

JAARVERSLAG
31.12.23

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	9
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	13
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	17
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	18
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	19
1.6.1 . Samenvatting van de regels	19
1.6.2 . Wisselkoersen	20
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	21
2.1 . BEHEERVERSLAG	21
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	21
2.1.2 . Beursnotering	21
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	21
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Index en benchmark	23
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	23
2.1.8 . Toekomstig beleid	24
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	24
2.1.10 . Resultaatverwerking	25
2.2 . BALANS	26
2.3 . RESULTATENREKENING	27
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	28
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	28
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	34
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
2.4.5 . Rendementen	35
2.4.6 . Kosten	36
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	38
3.1 . BEHEERVERSLAG	38
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	38
3.1.2 . Beursnotering	38
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	38
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	40
3.1.5 . Distributeurs	40
3.1.6 . Index en benchmark	40
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	41
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	42
3.1.10 . Resultaatverwerking	42
3.2 . BALANS	43
3.3 . RESULTATENREKENING	44
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	45
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	45
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	48
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	49
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
3.4.5 . Rendementen	50

3.4.6 . Kosten	51
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	51
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	52
4.1 . BEHEERVERSLAG	52
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	52
4.1.2 . Beursnotering	52
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	52
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	53
4.1.5 . Distributeurs	53
4.1.6 . Index en benchmark	54
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	54
4.1.8 . Toekomstig beleid	54
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	55
4.1.10 . Resultaatverwerking	55
4.2 . BALANS	56
4.3 . RESULTATENREKENING	57
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	58
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	58
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	59
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	60
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	60
4.4.5 . Rendementen	60
4.4.6 . Kosten	61
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	62
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	63
5.1 . BEHEERVERSLAG	63
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	63
5.1.2 . Beursnotering	63
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	63
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	64
5.1.5 . Distributeurs	64
5.1.6 . Index en benchmark	64
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	65
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	66
5.1.10 . Resultaatverwerking	66
5.2 . BALANS	67
5.3 . RESULTATENREKENING	68
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	70
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	71
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	71
5.4.5 . Rendementen	71
5.4.6 . Kosten	74
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	74

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

7 oktober 2010

Raad van Bestuur van de BEVEK

- Philippe Voisin, Voorzitter van het Directiecomité van CRELAN N.V., Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT N.V., Bestuurder
- Joris Cnockaert, Bestuurder - Directeur van CRELAN N.V., Bestuurder
- Christian Steeno, Directeur Wealth & Asset Management van CRELAN N.V., Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN N.V., Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijke Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

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

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

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

Naam : Luxcellence Management Company N.V.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

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

Oprichting : 31 januari 1994

Samenstelling van de Raad van bestuur :

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

Samenstelling van het Directiecomité :

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

Commissaris :

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

Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

EY Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door Christophe Boschmans, Kouterveldstraat 7B 001, 1831 Diegem

Promotor

CRELAN N.V., 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 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur

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

Onder-distributeur

AXA Bank Belgium, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Algemene risico's verbonden aan elke belegging

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

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

Specifieke risico's

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

Marktrisico

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

Wisselkoersrisico

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

Prestatierisico

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

Concentratierisico

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

Inflatierisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Kredietrisico & renterisico

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

Derivaten voor hedging doeleinden

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

Risico verbonden aan de belegging in opkomende markten

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

Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten

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

Duurzaamheidsrisico

Het gaat om een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken die het compartiment bezit. Bovendien kan het compartiment als gevolg van de integratie van ESG-criteria in beleggingsbeslissingen (i) onderpresteren ten opzichte van de markt in zijn geheel indien zijn beleggingen onderpresteren ten opzichte van de markt en/of (ii) onderpresteren ten opzichte van andere fondsen die geen gebruik maken van ESG-criteria bij de selectie van beleggingen en/of ervoor kunnen zorgen dat het compartiment om ESG-gerelateerde redenen toch performante beleggingen verkoopt.

De risicofactoren kunnen als volgt worden omschreven :

Risicotype	ECONOFUTURE	ECONONEXT	ECONOSTOCKS	GLOBAL EQUITY DBI-RDT
Marktrisico	Gemiddeld	Hoog	Gemiddeld	Gemiddeld
Wisselkoersrisico	N.v.t.	Hoog	Hoog	Hoog
Concentratierisico	N.v.t.	Laag	N.v.t.	N.v.t.
Kredietrisico	N.v.t.	Gemiddeld	N.v.t.	N.v.t.
Risico verbonden aan de belegging in opkomende markten	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld

Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld

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

Niet van toepassing.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Niet van toepassing.

Beloningsbeleid

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

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

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

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

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

Methode

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

Kwantitatieve informatie

Het totale bedrag van de beloning die voor het boekjaar eindigend op 31 december 2023 door de Beheermaatschappij werd toegekend aan haar personeel voor de activiteiten die voor dit Fonds werden ondernomen, bedraagt 408,7K € een bedrag dat een vaste vergoeding van 375,5K € en een variabel gedeelte van 33,2K € omvat.

Het bedrag van de globale beloning die door de Beheermaatschappij werd toegekend aan het senior management met betrekking tot het Fonds bedroeg 98,7K €.

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

Niet van toepassing.

Stemrecht van de deelnemers

Wanneer de aandelen van gelijke waarde zijn, geeft elk daarvan recht op één stem. Wanneer de aandelen van ongelijke waarde zijn, verleent elk daarvan van rechtswege een aantal stemmen dat evenredig is met het gedeelte van het kapitaal

dat het vertegenwoordigt, waarbij het aandeel dat de kleinste quotiteit vertegenwoordigt voor één stem wordt geteld ; er wordt geen rekening gehouden met gesplitste aandelen.

Redemption Gates

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

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

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

De 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	

De details in verband met de informatie die betrekking hebben tot de SFDR zijn beschikbaar in het gedeelte "Bijlagen" op het einde van dit rapport voor de betreffende compartimenten.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De westerse aandelenmarkten beleefden een sterk, maar volatiel jaar. De eerste helft van het jaar was zeer sterk met een positieve start van het jaar. In de eerste helft van maart volgde een dip toen enkele middelgrote banken in de VS (Silicon Valley Bank, Silvergate Bank en Signature Bank) en Credit Suisse in Europa moesten worden gered. Centrale banken handelden snel en resoluut om deze problemen op te lossen en konden daardoor snel het marktvertrouwen herwinnen. Bovendien zijn de risico's in de bankensector beter onder controle (hogere kapitaalratio's, strengere controles) dan in het verleden. Als gevolg hiervan herstelden de financiële markten zich snel van hun korte dip. Per saldo stond de Europese

referentiebeursindex (STOXX Europe 600) eind juni ongeveer 11,5% (inclusief dividenden, in dollars) hoger dan eind 2022. In de VS won de brede aandelenmarktindex S&P 500 bijna 17% in die periode. Technologiebeurs Nasdaq was de primus inter pares met een stijging van ruim 32% (inclusief dividenden, in dollars). De dollar verloor in de eerste helft van het jaar ongeveer 2,2% ten opzichte van de euro.

De tweede helft van het jaar was ook wisselvallig, aangezien de aandelenmarkten rond begin augustus hun hoogtepunt bereikten en vervolgens tegen eind oktober begonnen te dalen met een betekenisvolle correctie. Tijdens de laatste twee maanden van het jaar stegen de aandelenmarkten krachtig, omdat beleggers juichten dat de inflatie haar hoogtepunt had bereikt en dat er daarom een einde aan de rentestijgingen in zicht was. Al met al sloten de aandelenindexen aan beide zijden van de oceaan het jaar af met rendementen met dubbele cijfers. De STOXX Europe 600 liet een rendement (inclusief dividenden) optekenen van 16,6%. In de VS steeg de S&P 500 met 26,3% (22,2% in EUR) en de Nasdaq steeg maar liefst 44,7% (40,1% in EUR).

Begin 2023 hadden veel strategen een nogal pessimistische kijk. Zij wezen onder meer op de zwakke winstverwachtingen als gevolg van de hoge inflatie en een vertragende economie. De aandelenkoersen hadden echter in 2022 al een klap gekregen en hielden daarom al rekening met zwakkere vooruitzichten. In 2023 vertraagde de economie, maar in de meeste landen kon een recessie worden afgewend. Bovendien bleef de werkgelegenheid zeer stabiel. Beleggers applaudisseerden voor de signalen dat de inflatie een hoogtepunt bereikte. Centrale bankiers begonnen ook hun voorzichtige toon op het gebied van de rentetarieven te veranderen. Het 'hoger voor langer'-mantra werd in het laatste kwartaal van het jaar achterwege gelaten. Jerome Powell, de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, verklaarde dat deze voor 2024 drie renteverlagingen verwacht, maar de markt prijsde er eind 2023 als zes in. De ECB is voorzichtiger, maar verwacht in juni een eerste renteverlaging.

In 2023 werden de consumentenbestedingen in Europa aanzienlijk getemperd door scherp hogere prijzen, duurdere kredieten en toenemende economische onzekerheid, die vooral de verkoop van goederen beïnvloedden. Daarentegen bleven de consumentenbestedingen in de Verenigde Staten relatief sterk, vooral in de dienstensector en dit ondanks vergelijkbare economische uitdagingen. In hun bestedingspatroon zijn consumenten in 2023 meer gaan uitgeven aan diensten, zoals reizen, en minder aan een breed scala aan producten. Deze verschuiving zette de winstmarges in verschillende sectoren onder druk, hoewel de omzet in veel gevallen nog steeds profiteerde van eerdere prijsstijgingen. Als gevolg hiervan zijn veel bedrijven de afgelopen maanden meer aandacht gaan besteden aan hun kostenbeheer om hun winstgevendheid te beschermen.

In de VS was 2023 het jaar van de 'Magnificent Seven'. De term verwijst naar 7 technologiegerelateerde aandelen, namelijk Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft, Nvidia, Meta Platforms en Tesla. Met een gelijk gewicht behaalden deze 7 aandelen een jaarlijkrendement van ongeveer 107%. Samen vertegenwoordigen de 'Magnificent Seven' ongeveer een derde van de totale beurskapitalisatie van de S&P 500. Opmerkelijk genoeg waren zij verantwoordelijk voor het grootste deel van het jaarlijkse rendement van deze index.

De geopolitieke spanningen namen in 2023 verder toe. De handelsbetrekkingen tussen de VS en China kwamen niet tot rust omdat de VS hun pogingen intensiverden om de export van geavanceerde technologie naar China te blokkeren en China tegenmaatregelen nam. Grote Amerikaanse (en internationale) bedrijven proberen hun afhankelijkheid van China te verminderen door een deel van hun productie naar de VS te verplaatsen, ook aangemoedigd door enorme subsidies uit Biden's IRA-plan (Inflation Reduction Act). Zowel de VS als Europa willen minder afhankelijk worden van China voor halfgeleiders en batterijen voor elektrische voertuigen. Ze zijn daarom bereid enorme subsidies te geven aan bedrijven die fabrieken op hun grondgebied bouwen.

De oorlog in Oekraïne de-escaleerde niet, waarbij geen van beide partijen duidelijk terrein won of verloor en de situatie op een impasse lijkt. Bovendien brak er in Gaza een nieuwe oorlog uit tussen Israël en Hamas. Ondertussen moeten de Westerse strijdkrachten in de Rode Zee vrachtschepen beschermen, aangezien deze sinds kort worden aangevallen door rebellen.

Groeilanden

Het jaar 2023 ging voor de groei landen van start zoals de laatste maanden van 2022 eindigden : op een positieve noot. De stijgende aandelenmarkten werden aangestuurd door een sneller en breder dan verwachte heropening van de Chinese economie, in combinatie met een verder verzakkende Amerikaanse dollar. Dit zorgde voor beduidend wat inflows in wereldwijde groei landenfondsen. Menig waarnemer ging er dan ook van uit dat de 180 graden bocht die de Chinese overheid nam met hun zero covidbeleid wellicht één van de meest belangrijke macro-economische gebeurtenissen voor de wereld zou kunnen worden. Later zou echter blijken dat dit te voorbarig was. De eerste cijfers die we te zien kregen naar aanleiding van de start van het Chinese Nieuwjaar waren nochtans veelbelovend.

Na de sterke januari-rally van de aandelenmarkten in de groei landen was een consolidatie nuttig en wenselijk. Dat is ook exact wat we in februari te zien kregen. Op macro-economisch vlak kregen we zowel goed als minder goed nieuws te verwerken. Negatief was de terug oplopende rente in de VS. Positief nieuws kwam deze keer uit China met een veel beter dan verwachte index van aankoopdirecteuren (manufacturing PMI) die in februari op 52,6 uitkwam. Een duidelijk signaal dat na de heropening in China, er stilaan alles terug op kruissnelheid begon te komen. Daarenboven werd bij aanvang van het jaarlijkse Chinese Volkscongres bekendgemaakt dat China voor dit jaar een groei van ongeveer 5% ging nastreven. Het gaf aan dat in China de prioriteit terug verschoven was naar een hogere economische groei, zonder daarbij met de rug tegen de muur gezet te kunnen worden door te streven naar een onhaalbaar hoge target. Tot zover leek er geen vuiltje aan de lucht.

In maart kregen we opnieuw een zigzag-maand te verwerken in de groeiemarkten. Initieel dienden de beurzen in de groeielanden nog wat in te boeten, om daarna terug weer hoger te gaan, zodat het over de volledige maand een eerder zijwaartse beweging werd. Dit bleef op zich nog constructief, zeker daar de meest recente signalen uit China bemoedigend bleven doordat de heropening van de economie zich geleidelijk aan verderzette. Begin maart hield China opnieuw zijn zogenaamde "Twee Zittingen", waarbij het sociale, economische en diplomatieke beleid van de regering werden bekendgemaakt. Daarbij kwam ook de nieuwe premier Li Qiang steeds meer op de voorgrond. Hij zou een nieuwe groeistrategie dienen uit te werken om China's op schuldengedreven groei-model te vervangen. Tijdens zijn debuut in de media probeerde hij al meteen de privésector gerust te stellen door een bedrijfsvriendelijke toon aan te slaan.

Toen we in april terug wat lager gingen postvatten door de opflakkerende geopolitieke spanningen tussen de VS en China, waren de meest recente economische cijfers in China nochtans best goed te noemen. De economische groei tijdens het eerste kwartaal bleek beter dan verwacht, alsook de detailhandelsverkoop in maart. De industriële productie waren wel wat onder de verwachtingen, evenals diezelfde cijfers in april. Goed nieuws ook uit Zuid-Korea waar bekend werd gemaakt dat de overheid de komende vijf jaar meer dan vijf miljard dollar aan financiële steun zou verlenen aan zijn batterijfabrikanten die willen investeren in de VS. Dit teneinde de bedrijven te helpen het hoofd te bieden aan de Amerikaanse Inflation Reduction Act.

Tijdens de maand mei trad er wat meer stabilisatie op in de aandelenmarkten van de groeielanden na een aantal woelige maanden. De geopolitieke spanningen laaiden immers regelmatig op en maakten investeerders wat nerveus. Op macro-economisch vlak kregen we in China ook terug nieuwe cijfers te verwerken en een deel daarvan waren goed, een aantal andere duidelijk minder goed. Dat deed de geruchten opnieuw opduiken dat China misschien wel terug een pakket van steunmaatregelen zou overwegen voor de vastgoedsector. Maar door de eerder stapsgewijze aanpak zou die sector het China echter de rest van het jaar lastig blijven maken.

Juni bracht opnieuw behoorlijk wat volatiliteit met initieel stijgende koersen, om in de tweede helft van de maand wat te consolideren op uiteindelijk toch licht hogere niveaus. Geopolitieke gebeurtenissen bleven bijna met de regelmaat van de klok dicteren of beleggers optimistisch dan wel pessimistisch naar -vooral- China kijken. We zezen al vaak op het feit dat er geen weg terug is op dat vlak omdat de VS nu eenmaal China wil afremmen op velerlei domeinen. Beide landen hebben elkaar echter ook nog nodig, dus het zal zoeken blijven naar een evenwicht waarmee kan verder gewerkt worden. Intussen waren de gepubliceerde economische cijfers in China eens goed, dan weer wat minder goed, hetgeen de hoop op extra stimuleringsmaatregelen verder deed toenemen. De financiële markten zouden dit desgevallend als positief inschatten, maar ook daar zou het uiteindelijk nog lang wachten zijn tot er significante signalen zouden komen.

Juli was een vrij positieve maand voor de groeielanden. De meeste groeielanden waren er destijds vroeg bij om de rentes te beginnen verhogen en met een inflatie die stilaan onder controle lijkt, leek de weg vrij voor een monetaire versoepeling die de economieën een boost kon geven. Ook in China werd slecht nieuws intussen als positief geïnterpreteerd omdat slecht nieuws de kans op meer stimulusmaatregelen steeds deed toenemen. En laat dat nu juist zijn waar menig belegger op zat te wachten om terug meer in China te gaan investeren.

In het begin van de maand augustus kenden de financiële markten in de groeielanden eerst een terugval, om daarna terug op te veren. Dit laatste gebeurde onder andere na signalen vanuit de Chinese overheid dat men geleidelijk aan meer ondersteunende stimuleringsmaatregelen begon te implementeren. Hoewel de exportcijfers van China wel degelijk ook tegenvielen, waren de belangrijkste economische zorgen in China toch vooral terug te leiden tot de problemen in de vastgoedsector en daar leek men nu toch werk van te beginnen maken. Beleggers werden gerustgesteld nu de Chinese centrale bank alle monetaire beleidsinstrumenten zou gaan gebruiken om de situatie meer te stabiliseren.

September was opnieuw een vrij volatiele maand, onder andere omdat de Amerikaanse centrale bank de rente zoals verwacht niet veranderde, maar wel de deur openhield voor nog een extra renteverhoging. Dit had zijn impact op de rentes, munten en oefende ook druk uit op de aandelenmarkten. Langs de andere kant kregen we in China -geleidelijk aan- meer signalen dat men er wat korter op de bal wil gaan spelen. Het is op zich wel positief dat men niet snel teruggreep naar de zogenaamde wondermiddelen van het verleden, namelijk door investeringen in vooral infrastructuur en vastgoed, grotendeels omdat een deel van de huidige problematiek net zijn oorzaak vindt in die vroeger vaak gebruikte grootschalige relancepolitiek. Tegelijkertijd zagen we ook wat meer zogenaamde 'green shoots', zoals de online handelsverkoop die in augustus 9,5% stegen ten opzichte van het jaar ervoor.

Oktober 2023 was een maand die de wereld niet snel zal vergeten door de start van de oorlog tussen Israël en de extremistische Palestijnse beweging Hamas. De wereld keek geschokt naar een situatie waar niet meteen een oplossing voor het grijpen lag. De financiële markten reageerden voorlopig niet heel negatief, mede doordat de Amerikaanse centrale bank aangaf dat de rente misschien niet meer hoger moet. Dit was een signaal dat kon tellen en daardoor daalde de rente op een heel korte periode behoorlijk fors. Intussen kwam China met cijfers naar buiten dat de detailhandelsverkoop er in september harden dan verwacht waren gestegen, net zoals ook de Chinese industriële productie. De economie in haar totaliteit was dan ook in het derde kwartaal sneller gegroeid dan verwacht. Toch bleef de Chinese overheid op haar hoede en leek het alsof bijkomende stimuleringsmaatregelen niet uit te sluiten waren in de daaropvolgende maanden.

Na een volatiel aantal maanden bracht november eindelijk terug wat meer optimisme in de financiële markten. De rente in de VS ging significant lager postvatten en bezorgde zo de aandelenmarkten wereldwijd een mooie rugwind. In Zuid-Korea kwam daar een verbod bij op short selling nadat retail investeerders gewezen hadden op illegale short selling activiteiten bij sommige investeringsbanken. Het verbod loopt tot juni 2024, en omvat zo handig ook de periode van de verkiezingen in het land in april 2024. In China werd bekendgemaakt bepaalde bijkomende ondersteuningsmaatregelen uit te vaardigen naar de sector van vastgoedontwikkelaars in een poging dit belangrijke segment van de markt wat te stabiliseren.

Na een volatiel jaar kon in december de positieve trend van november toch worden verdergezet. Na nieuwe uitspraken van de Amerikaanse centrale bank ging de rente in de VS opnieuw lager en dat gaf de aandelenmarkten bijkomende zuurstof. Daardoor werd de Santa Claus rally in december een realiteit. China maakte tevens bekend om in 2024 een economische groei van 5% na te streven, maar zoals we intussen weten, heeft dit weinig tot geen invloed op de evolutie van de financiële markten op korte termijn. Tevens was het duidelijk dat de Chinese overheid nog steeds niet bereid bleek om echt grootschalige stimuleringsmaatregelen te lanceren, waardoor het vertrouwen vermoedelijk pas zeer geleidelijk aan zou gaan terugkeren.

Rapport du commissaire à l'assemblée générale de Crelan Fund sa pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Dans le cadre du contrôle légal des Comptes Annuels de la société Crelan Fund sa (« la Société »), nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur le bilan au 31 décembre 2023, le compte de résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2023 ainsi que les annexes formant ensemble les « Comptes Annuels », et inclut également notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces rapports constituent un ensemble et sont inséparables.

Nous avons été nommés commissaire par l'assemblée générale du 10 mai 2022, conformément à la proposition de l'organe d'administration. Notre mandat vient à échéance à la date de l'assemblée générale qui délibérera sur les Comptes Annuels au 31 décembre 2024. Nous avons exercé le contrôle légal des Comptes Annuels durant 2 exercices consécutifs.

Rapport sur l'audit des Comptes Annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des Comptes Annuels de Crelan Fund sa, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le total des capitaux propres et le résultat de l'exercice des compartiments ouverts se présentent comme suit:

Compartiment	Devise	Total des capitaux propres	Résultat de l'exercice
Econofuture	EUR	434.017.926,06	34.647.193,03
Econonext	EUR	23.999.289,00	432.944,70
Econostocks	EUR	315.490.194,50	40.088.873,64
Global Equity DBI-RDT	EUR	85.992.295,53	10.743.929,22
GLOBALISÉ	EUR	859.499.705,09	85.912.940,59

A notre avis, les Comptes Annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2023, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de notre opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ("ISA's") telles qu'applicables en Belgique. Par ailleurs, nous avons appliqué les ISA's approuvées par l'International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") et applicables à la date de clôture et non encore approuvées au niveau national. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels » du présent rapport.

Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui sont pertinentes pour notre audit des Comptes Annuels en Belgique, y compris celles relatives à l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit et nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de l'organe d'administration dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels

L'organe d'administration est responsable de l'établissement des Comptes Annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique ainsi que du contrôle interne que l'organe d'administration estime nécessaire à l'établissement de Comptes Annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans le cadre de l'établissement des Comptes Annuels, l'organe d'administration est chargé d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe d'administration a l'intention de mettre la Société en liquidation ou de cesser ses activités, ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Nos responsabilités pour l'audit des Comptes Annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Comptes Annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit effectué selon les normes ISA's permettra de toujours détecter toute anomalie significative lorsqu'elle existe. Des anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles puissent, individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des Comptes Annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des Comptes Annuels en Belgique. L'étendue du contrôle légal des Comptes Annuels ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future de la Société ni quant à l'efficacité ou l'efficacités avec laquelle l'organe d'administration a mené ou mènera les affaires de la Société. Nos responsabilités relatives à l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation sont décrites ci-après.

Dans le cadre d'un audit réalisé selon les normes ISA's, nous exerçons notre jugement professionnel et nous faisons preuve d'esprit critique tout au long de l'audit. Nous effectuons également les procédures suivantes:

- ▶ l'identification et l'évaluation des risques que les Comptes Annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, la définition et la mise en œuvre de procédures d'audit en réponse à ces risques et le recueil d'éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie provenant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- ▶ la prise de connaissance suffisante du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- ▶ l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe d'administration, de même que des informations fournies par l'organe d'administration les concernant;

- conclure sur le caractère approprié de l'application par l'organe d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les Comptes Annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Néanmoins, des événements ou des situations futures pourraient conduire la Société à cesser son exploitation;
 - évaluer la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Comptes Annuels, et apprécier si ces Comptes Annuels reflètent les transactions et les événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.
- Nous communiquons à l'organe d'administration, notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe d'administration

L'organe d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, ainsi que du respect du Code des sociétés et des associations et des statuts de la Société.

Responsabilités du Commissaire

Dans le cadre de notre mandat de commissaire et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée) aux normes internationales d'audit (ISA's) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le rapport de gestion, ainsi que le respect de certaines dispositions du Code des sociétés et des associations et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A notre avis, après avoir effectué nos procédures spécifiques sur le rapport de gestion, le rapport de gestion concorde avec les Comptes Annuels et ce rapport de gestion a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des Comptes Annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base des renseignements obtenus lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mentions relatives à l'indépendance

Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels et nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Société au cours de notre mandat.

Il n'y a pas eu de missions complémentaires compatibles avec le contrôle légal des Comptes Annuels visées à l'article 3:65 du Code des sociétés et des associations qui ont fait l'objet d'honoraires.

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas connaissance d'autre opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés et des associations qui devrait être mentionnée dans notre rapport.

Bruxelles, le 29 mars 2024

EY Réviseurs d'Entreprises srl
Commissaire
Représentée par

**Christophe
Boschmans
(Signature)**

Digitally signed by Christophe
Boschmans (Signature)
DN: cn=Christophe Boschmans
(Signature), c=BE
Date: 2024.03.29 10:24:27
+01'00'

Christophe Boschmans*
Partner
* Agissant au nom d'une srl

24CB00122

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	859.499.705,09	732.304.857,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	828.342.509,66	708.940.452,51
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	222.197.882,82	241.356.654,30
B. Geldmarktinstrumenten	46.791.470,12	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	549.166.049,02	457.476.300,82
D. Andere effecten	518,08	376,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.186.589,62	10.107.121,21
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-159.020,97	
B. Schulden	-159.020,97	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-22.295.978,18	1.694.475,69
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	27.439.657,94	1.450.945,50
b. Fiscale tegoeden	949.797,29	746.338,59
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-26.792.966,19	-50.265,30
c. Ontleningen (-)	-23.892.467,22	-452.543,10
V. Deposito's en liquide middelen	54.011.695,36	22.480.495,88
A. Banktegoeden op zicht	54.011.695,36	22.480.495,88
VI. Overlopende rekeningen	-399.500,78	-810.566,12
B. Verkregen opbrengsten	3.678.541,57	2.858.540,90
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.078.042,35	-3.669.107,02
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	859.499.705,09	732.304.857,96
A. Kapitaal	778.999.817,70	839.015.681,88
B. Deelneming in het resultaat	3.335.941,12	-11.225.593,32
C. Overgedragen resultaat	-8.748.994,32	16.404.662,12
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	85.912.940,59	-111.889.892,72

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

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
83.642.479,46	-113.549.505,53
13.739.294,09	-22.096.881,57
-159.908,94	
83.762.479,40	-99.455.772,58
518,08	385,54
297.336,21	-1.884.641,93
-13.997.239,38	9.887.405,01
15.505.163,22	14.120.821,35
8.852.713,62	10.022.584,55
6.881.495,81	5.360.105,31
915.993,83	102.129,75
-171.651,48	-258.821,01
-973.388,56	-1.105.177,25
2.794,16	9.876,23
2.794,16	9.876,23
-13.104.926,99	-12.471.084,77
-209.110,35	-648.619,27
-233.131,20	-231.817,43
-4.753.538,31	-4.369.853,23
-95.159,23	-58.996,88
-4.658.379,08	-4.310.856,35
-184.039,61	-167.446,76
-6.734.838,99	-6.059.906,76
-6.734.838,99	-6.059.906,76
-29.768,35	-63.965,47
-622,65	-709,25
-10.284,33	-8.209,12
-87.520,94	-92.755,31
-804.005,13	-759.940,52
-58.067,13	-67.861,65
2.403.030,39	1.659.612,81
86.045.509,85	-111.889.892,72
-132.569,26	
85.912.940,59	-111.889.892,72
80.499.887,39	-106.710.823,92
-8.748.994,32	16.404.662,12
85.912.940,59	-111.889.892,72
3.335.941,12	-11.225.593,32
-69.033.604,40	97.982.624,11
-6.472.955,61	8.748.994,32
-4.993.327,38	-20.794,51

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruikgemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.23		31.12.22	
1 EUR	1,6189	AUD	1,5738	AUD
	5,3660	BRL	5,6348	BRL
	1,4566	CAD	1,4461	CAD
	0,9297	CHF	0,9875	CHF
	7,8658	CNH	7,3842	CNH
	4.279,4143	COP	5.174,9737	COP
	24,6885	CZK	24,1540	CZK
	7,4546	DKK	7,4365	DKK
	0,8666	GBP	0,8873	GBP
	8,6258	HKD	8,3299	HKD
	382,2150	HUF	400,4500	HUF
	17.008,2964	IDR	16.614,4148	IDR
	91,9221	INR	88,2936	INR
	155,7336	JPY	140,8183	JPY
	1.422,6788	KRW	1.349,5376	KRW
	18,7067	MXN	20,7978	MXN
	5,0759	MYR	4,7012	MYR
	11,2185	NOK	10,5135	NOK
	61,1700	PHP	59,4752	PHP
	4,3438	PLN	4,6813	PLN
	98,7558	RUB	77,9094	RUB
	11,1325	SEK	11,1203	SEK
	1,4572	SGD	1,4314	SGD
	33,9023	TWD	32,8025	TWD
	1,1047	USD	1,0673	USD
	20,2013	ZAR	18,1593	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 voor de Kapitalisatie-aandelen.
14/04/2022 tegen de prijs van 100,57 EUR per deelbewijs voor de Distributie-aandelen.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

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

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

Referentie-index : Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Kenmerken van de aandelen

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "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

In de sector **Basisconsumptie** verkochten we de positie in zuivel- en waterbedrijf Danone en bouwden we deze in snack- en drankgroep PepsiCo enigszins af. We verkochten de aandelen van zalmproducent Leroy Seafood. De positie in Barry Callebaut werd van de hand gedaan omwille van de aanhoudend zwakkere groei. Hygiëne- en gezondheidsbedrijf Essity was een nieuwkomer binnen het compartiment. AB Inbev verliet het compartiment omwille van de aanslepende problemen in de VS. Voedingsdistributeur Ahold Delhaize en voedingsreus Nestlé maakten hun comeback in de portefeuille. We namen winst op cosmeticabedrijf L'Oréal.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In deze sector voegden de beheerders Thermo Fisher en Stryker toe aan de portefeuille. Thermo Fisher is een specialist in instrumenten en apparatuur voor labo's en farmabedrijven. Stryker biedt innovatieve producten en diensten aan op het gebied van de medische en chirurgische sector, neurotechnologie, orthopedie en wervelkolom. De positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica werd verhoogd. In de loop van het jaar werden posities genomen in medicijnproducent Lonza en farmagroep Sanofi. Deze aandelen werden later op het jaar verkocht. De positie in farmabedrijf Roche werd in de loop van het jaar verkocht omwille van de magere groeivoorzichten.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** maakte boekingsplatform Booking Holdings zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf profiteerde afgelopen jaar optimaal van de hernieuwde reislust van de consument. Daarnaast werd winstgenomen op Mercedes-Benz Group, een fabrikant van luxevoertuigen.

In de sector **Materialen** verkochten we de positie in lithiumdelfer Albemarle omwille van de aanhoudend lage lithiumprijs. We namen afscheid van de positie in kartonfabrikant Smurfit Kappa en verhoogden het belang in verpakkingsbedrijf Huhtamaki. Ingedriëntenfabrikant DSM maakte zijn comeback in de portefeuille. In de loop van 2023 fuseerde dit bedrijf met zijn Zwitserse sectorgenoot Firmenich.

In de sector **Industrie** namen we winst op het Finse Metso. Dit bedrijf maakt vooral apparatuur voor bovengrondse mijnbouw.

In de **Financiële sector** kochten we aandelen bij in S&P Global. Dit bedrijf is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector. We namen afscheid van levensverzekeraar NN Group omwille van de te beperkte groeivoorzichten.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen van het Portugese EDP. Deze verkochten we later omwille van de perikelen bij Orsted, een concurrent in de ontwikkeling van offshore windmolenparken.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij van entertainmentgroep Disney. Bij dit bedrijf wordt hard ingezet op de sanering van het bedrijf. Vooral het rendabiliseren van de streaming activiteiten is hierbij belangrijk. Daarnaast moet het bedrijf ook zijn filmaanbod verbeteren.

In de sector **Informatietechnologie** namen we winst op chipbedrijf Infineon. Ook de positie in NXP Semiconductor werd verkocht. Ter vervanging namen we een belang in het Amerikaanse On Semiconductors. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert vooral chips voor de autosector en de industrie. We namen winst op chipfabrikant Nvidia en kochten aandelen bij van Marvell Technology, een andere grote chipfabrikant. Chipfabrikant Samsung Electronics maakte zijn comeback in de portefeuille. Eind 2023 verkochten we het belang in Samsung SDI, een fabrikant van batterijen voor EV's omdat we vrezden dat de prijzen voor deze batterijen onder druk zullen komen door overcapaciteit in de sector. Autodesk was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt softwareproducten en -diensten voor o.m. architectuur, engineering en constructie.

OBLIGATIES

2023 is uiteindelijk ook een prachtig jaar geworden voor obligaties. Al hadden obligatiebeleggers wel veel geduld nodig. De rendementen werden quasi volledig gerealiseerd in november en december, toen de centrale banken duidelijk aangaven dat ze het geweer van schouder gaan veranderen (en dus een verlaging van de beleidsrente vooropstellen). Sinds de piek in oktober, daalden rentevoeten op kwaliteitsvolle euro-staatsobligaties met meer dan 100 basispunten. Zo'n

forse rentedaling op 2 maanden tijd was in de USA geleden van 2008. Sinds het ontstaan van de euro is dit op kwaliteitsvolle euro-staatsobligaties enkel in 2008, 2011 en 2023 voorgekomen.

Waar in 2022 nog de nadruk lag op korte looptijden en het proberen beperken van de impact van rentestijgingen, verschoof die focus in 2023 volledig. Het kernthema van 2023 werd het inlocken van de hoge renteniveaus voor lange perioden. Daartoe werd het gewicht aan kortlopende obligaties fors uitgebreid en het gewicht aan langlopende obligatie fors verhoogd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie over sectoren en bedrijven. Het gewicht VS-aandelen werd in de loop van het jaar bewust verhoogd.

De portefeuille vormt een mix van meer uitgesproken groeibedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar met stabielere inkomsten. In de komende maanden willen we de diversificatie blijven bewaken als middel om enerzijds de verwachte volatiliteit – ten gevolge van de wijzigende politiek van de centrale banken en de economische groeivertraging – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

OBLIGATIES

2023 was een sterk jaar voor obligaties. Ondanks de rentedalingen in november en december van 2023, liggen de renteniveaus nog steeds duidelijk boven het gemiddelde van de laatste 10 jaar. Het lange termijn potentieel voor obligaties blijft dus bovengemiddeld. Een positief punt na jaren van 0-rentes. Al zal het herstel van de obligatiemarkten zeker niet in een rechte lijn gaan.

We blijven focussen op de volgende thema's : Belgische obligaties (zonder rating), obligaties uit ontluikende markten en obligaties met lange looptijden :

- Belgische obligaties (zonder rating) geven vaak aantrekkelijke rentevergoedingen tegen een acceptabel risico.
- Obligaties uit ontluikende markten blijven interessant door een combinatie van hoge rentevoeten (die ook een buffer bieden tegen dalende wisselkoersen) en goede fundamenten. Net zoals in 2022 blijft de focus binnen de groeilanden op kwaliteit liggen.

De wereld ziet er begin 2023 totaal anders uit voor obligaties. Waar het de voorbije jaren in een klimaat van nul en negatieve rentes zoeken was naar plaatsen waar nog een beetje rendement te vinden was, is dit nu totaal anders. Rentees op kwalitatieve euro-obligaties stegen naar het hoogste niveau in 10 jaar. Dit biedt opportuniteiten voor de komende jaren.

Waar vorig jaar bescherming tegen stijgende rentes één van de topprioriteiten binnen het obligatieluik was, zal dit waarschijnlijk verschuiven naar een focus op het inlocken van de hogere rentes voor langere periodes. Kortom, een verlenging van de looptijden van de obligaties.

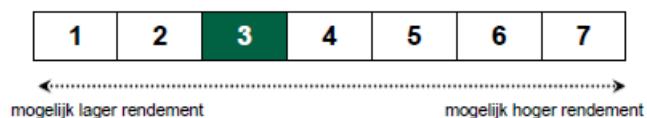
Daarnaast blijft een goede balans tussen liquiditeit, risico (zowel muntrisico, kredietrisico als renterisico) cruciaal.

Naast het verlengen van de looptijden blijft de focus op de volgende thema's : Belgische obligaties (zonder rating) en obligaties uit ontluikende markten :

- Belgische obligaties (zonder rating) geven vaak aantrekkelijke rentevergoedingen tegen een acceptabel risico.
- Obligaties uit ontluikende markten blijven interessant door een combinatie van hoge rentevoeten (die ook een buffer bieden tegen dalende wisselkoersen) en goede fundamenten. Net zoals in 2022 blijft de focus binnen de groeilanden op kwaliteit liggen.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R : 3,13 EUR (BE6331656783)

2.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	434.017.926,06	392.935.393,03
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	411.647.594,66	382.578.434,84
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	218.612.283,47	235.385.306,16
B. Geldmarktinstrumenten	45.654.719,73	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	139.526.953,06	139.609.496,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.853.638,40	7.583.632,50
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-80.299,40	
B. Schulden	-80.299,40	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-727.710,47	485.145,02
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	837.583,47	261.732,30
b. Fiscale tegoeden	297.846,40	255.405,37
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-832.645,35	-24.349,95
c. Ontleningen (-)	-1.030.494,99	-7.642,70
V. Deposito's en liquide middelen	21.470.644,89	8.903.203,88
A. Banktegoeden op zicht	21.470.644,89	8.903.203,88
VI. Overlopende rekeningen	1.707.696,38	968.609,29
B. Verkregen opbrengsten	3.585.542,71	2.751.063,36
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.877.846,33	-1.782.454,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	434.017.926,06	392.935.393,03
A. Kapitaal	400.668.107,24	444.218.117,54
B. Deelneming in het resultaat	224.910,85	-1.677.025,43
C. Overgedragen resultaat	-1.522.285,06	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.647.193,03	-49.605.699,08

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	31.596.712,09	-51.089.672,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	13.291.628,14	-21.375.444,77
B. Geldmarktinstrumenten	-83.641,11	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	22.853.780,68	-31.606.036,67
D. Andere effecten		6,81
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	561.614,70	-1.169.097,03
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-5.026.670,32	3.060.899,44
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.114.420,68	7.646.771,32
A. Dividenden	2.520.495,27	3.173.090,23
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	6.592.805,17	4.957.945,57
b. Deposito's en liquide middelen	359.220,29	54.565,52
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-48.770,13	-116.583,15
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-309.329,92	-422.246,85
III. Andere opbrengsten	711,76	8.126,18
B. Andere	711,76	8.126,18
IV. Exploitatiekosten	-5.993.987,64	-6.170.924,36
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-62.871,06	-432.584,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-121.548,84	-124.345,00
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.181.298,05	-2.105.422,36
R	-2.181.298,05	-2.105.422,36
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-68.951,58	-67.313,16
c. Commerciële vergoeding	-3.094.198,09	-2.983.221,55
R	-3.094.198,09	-2.983.221,55
E. Administratiekosten (-)	-12.164,25	-24.901,79
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-318,20	-466,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.158,50	-4.450,41
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.903,93	-24.186,35
J. Taksen	-398.691,17	-388.007,24
K. Andere kosten (-)	-19.883,97	-16.026,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.121.144,80	1.483.973,14
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	34.717.856,89	-49.605.699,08
VI. Belastingen op het resultaat	-70.663,86	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.647.193,03	-49.605.699,08
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	33.349.818,82	-51.282.724,51
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.522.285,06	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	34.647.193,03	-49.605.699,08
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	224.910,85	-1.677.025,43
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-32.830.545,46	49.760.439,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	321.530,73	1.522.285,06
IV. (Dividenduitkering)	-840.804,09	

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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 GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	1.000.000	EUR	102,57%	1.025.715,00		0,25%	0,24%
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	300.000	EUR	74,52%	223.551,00		0,05%	0,05%
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	8.000.000	EUR	97,62%	7.809.760,00		1,90%	1,80%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	250.000	EUR	111,20%	278.006,25		0,07%	0,06%
BULGARIA 4.5 23-33 27/01A	3.000.000	EUR	105,24%	3.157.290,00		0,77%	0,73%
BULGARIA 4.625 22-34 23/09A	5.740.000	EUR	106,56%	6.116.400,50		1,49%	1,41%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	93,81%	281.434,50		0,07%	0,06%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.000.000	EUR	74,05%	740.535,00		0,18%	0,17%
EUROPEAN UNION 1.25 22-43 04/02A	9.000.000	EUR	74,92%	6.742.710,00		1,64%	1,55%
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	7.000.000	EUR	93,12%	6.518.225,00		1,58%	1,50%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	98,36%	4.606.523,73		1,12%	1,06%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	99,45%	625.639,14		0,15%	0,14%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,79%	1.544.446,70		0,37%	0,36%
IRELAND 0.55 21-41 22/04A	11.500.000	EUR	70,06%	8.056.497,50		1,96%	1,86%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	6.800.000	EUR	75,30%	5.120.162,00		1,24%	1,18%
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1.500.000	EUR	74,99%	1.124.812,50		0,27%	0,26%
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	1.000.000	EUR	79,87%	798.680,00		0,19%	0,18%
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500.000	EUR	97,62%	488.087,50		0,12%	0,11%
ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	1.500.000	EUR	78,53%	1.177.987,50		0,29%	0,27%
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2.000.000	EUR	86,30%	1.725.900,00		0,42%	0,40%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	85,42%	427.095,00		0,10%	0,10%
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	3.000.000	EUR	84,66%	2.539.845,00		0,62%	0,59%
SLOVAKIA 3.75 23-35 23/02A	700.000	EUR	103,06%	721.423,50		0,18%	0,17%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	250.000	EUR	99,78%	308.077,77		0,07%	0,07%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.000.000	EUR	101,04%	1.250.296,38		0,30%	0,29%
EUR				63.409.101,47		15,40%	14,61%
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	95,32%	553.836,60		0,13%	0,13%
UNITED STATES 0.875 17-47 15/02S	2.750.000	USD	79,12%	2.510.600,46		0,61%	0,58%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	93,63%	423.812,13		0,10%	0,10%
UNITED STATES 1.75 19-29 15/11S	4.000.000	USD	89,30%	3.233.631,69		0,79%	0,74%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	12.750.000	USD	71,27%	8.225.562,11		2,00%	1,89%
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	5.000.000	USD	75,87%	3.433.992,12		0,83%	0,79%
UNITED STATES 2.5 22-27 31/03S	1.000.000	USD	95,62%	865.588,08		0,21%	0,20%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	3.000.000	USD	91,64%	2.488.769,07		0,61%	0,57%
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	5.500.000	USD	99,94%	4.975.840,76		1,21%	1,15%
USD				26.711.633,02		6,49%	6,15%
NORWAY 1.75 15-25 13/03A	55.000.000	NOK	97,58%	4.784.021,93		1,16%	1,10%
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	17.000.000	NOK	91,71%	1.389.655,48		0,34%	0,32%
NOK				6.173.677,41		1,50%	1,42%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	10.000.000	PLN	87,96%	2.025.035,97		0,49%	0,47%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	6.500.000	PLN	77,77%	1.163.760,00		0,28%	0,27%
PLN				3.188.795,97		0,77%	0,74%
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	3.000.000	GBP	55,73%	1.929.461,66		0,47%	0,44%
GBP				1.929.461,66		0,47%	0,44%
CANADA 0.50 20-25 01/09S	950.000	CAD	94,55%	616.629,31		0,15%	0,14%
CANADA 2.75 23-33 01/06S	1.700.000	CAD	97,10%	1.133.232,19		0,28%	0,26%
CAD				1.749.861,50		0,43%	0,40%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	92,83%	507.606,78		0,12%	0,12%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	25.000.000	CZK	71,90%	728.036,33		0,18%	0,17%
CZK				1.235.643,11		0,30%	0,29%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				104.398.174,14		25,36%	24,05%
ADLER FINANCING 6.25 23-25 30/06U	845.000	EUR	105,15%	888.517,50		0,22%	0,20%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	37,06%	1.111.755,00		0,27%	0,26%
AT AND T INC FLR 20-XX 01/05A	5.000.000	EUR	96,35%	4.817.550,00		1,17%	1,11%
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	2.200.000	EUR	90,68%	1.994.927,00		0,49%	0,46%
COLRUYT GROUP N.V. 4.25 23-28 21/02A	7.200.000	EUR	103,52%	7.453.368,00		1,81%	1,72%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	94,67%	1.420.061,46		0,35%	0,33%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	800.000	EUR	94,31%	754.440,00		0,18%	0,17%
CTP NV 0.875 22-26 20/01A	2.000.000	EUR	92,68%	1.853.630,00		0,45%	0,43%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	97,91%	4.876.283,04		1,19%	1,12%
ELIA TRANSMISSION BE 3.625 23-33 18/01A	400.000	EUR	103,39%	413.568,00		0,10%	0,10%
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	1.400.000	EUR	81,88%	1.146.369,00		0,28%	0,26%
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	1.200.000	EUR	103,52%	1.242.186,00		0,30%	0,29%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	800.000	EUR	104,27%	834.168,00		0,20%	0,19%
IBERDROLA INTL BV FLR 19-XX 12/02A	6.000.000	EUR	99,03%	5.941.650,00		1,44%	1,37%
IMMOBEL 4.75 22-26 29/06A	4.000.000	EUR	100,63%	4.025.100,00		0,98%	0,93%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	91,25%	912.482,40		0,22%	0,21%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	2.100.000	EUR	94,00%	1.973.898,42		0,48%	0,45%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.875 17-25 28/02AA	100.000	EUR	97,73%	97.730,50		0,02%	0,02%
NEXTENSA 1.95 19-26 28/11A0 19-26 28/11A	800.000	EUR	88,65%	709.212,00		0,17%	0,16%
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	996.000	EUR	99,96%	995.616,54		0,24%	0,23%
NN GROUP NV FLR 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	99,89%	998.890,00		0,24%	0,23%
NN GROUP NV FLR 22-43 01/03A	1.500.000	EUR	102,31%	1.534.612,50		0,37%	0,35%
NN GROUP NV FLR 23-43 03/11A	1.000.000	EUR	106,93%	1.069.345,00		0,26%	0,25%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	1.825.000	EUR	97,88%	1.786.346,50		0,43%	0,41%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	97,37%	1.901.675,16		0,46%	0,44%
OEBB-INFRASTRUCKTUR 3 13-33 24/10A	350.000	EUR	103,01%	360.535,00		0,09%	0,08%
ORSTED 5.25 22-XX 08/12A	1.000.000	EUR	100,20%	1.002.040,00		0,24%	0,23%
PROSUS NV 1.985 21-33 13/07A	1.000.000	EUR	74,18%	741.790,00		0,18%	0,17%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	1.000.000	EUR	76,71%	767.110,00		0,19%	0,18%
SKY LIMITED 2.25 15-25 17/11A5-25 17/11A	500.000	EUR	98,38%	491.882,50		0,12%	0,11%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	99,17%	1.983.390,00		0,48%	0,46%
UCB 5.2 23-29 21/11A	1.500.000	EUR	106,42%	1.596.247,50		0,39%	0,37%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.500.000	EUR	78,08%	2.732.940,00		0,66%	0,63%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	2.500.000	EUR	88,06%	2.201.550,00		0,54%	0,51%
VGP SA 2.25 22-30 17/01A	2.000.000	EUR	79,03%	1.580.640,00		0,39%	0,36%
VGP SA 3.50 18-26 19/03A	1.812.000	EUR	97,52%	1.767.008,04		0,43%	0,41%
EUR				65.978.515,06		16,03%	15,20%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	89,28%	808.251,48		0,20%	0,19%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	71,95%	412.310,99		0,10%	0,09%
ATT INC 3.5 20-41 28/05S	2.000.000	USD	79,59%	1.441.026,57		0,35%	0,33%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	98,46%	1.336.977,77		0,32%	0,31%
KRAFT HEINZ FOODS CO 6.875 12-39 26/01S	1.000.000	USD	115,81%	1.048.409,00		0,25%	0,24%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	2.000.000	USD	100,49%	1.819.390,76		0,44%	0,42%
LEVI STRAUSS & CO 3.5 21-31 01/03S	1.000.000	USD	87,03%	787.815,14		0,19%	0,18%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	68,50%	620.142,13		0,15%	0,14%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	2.000.000	USD	87,59%	1.585.796,41		0,39%	0,37%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	102,58%	650.049,79		0,16%	0,15%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	96,59%	874.385,55		0,21%	0,20%
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	400.000	USD	103,26%	373.905,37		0,09%	0,09%
USD				11.758.460,96		2,85%	2,71%
BRITISH TELECOM FLR 23-83 20/12A	300.000	GBP	105,87%	366.508,57		0,09%	0,08%
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	96,83%	1.564.419,82		0,38%	0,36%
GBP				1.930.928,39		0,47%	0,44%
LEROY SEAFOOD GROUP FLR 21-26 17/09Q	10.000.000	NOK	100,07%	892.048,85		0,22%	0,21%
NOK				892.048,85		0,22%	0,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				80.559.953,26		19,57%	18,56%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	2.700.000	EUR	85,00%	2.294.865,00		0,56%	0,53%
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	94,33%	943.310,00		0,23%	0,22%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	95,09%	1.378.747,00		0,33%	0,32%
GAS NAT FENOSA FLR 15-49 29/12A	1.000.000	EUR	99,34%	993.410,00		0,24%	0,23%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	92,42%	462.110,00		0,11%	0,10%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.450.000	EUR	97,39%	3.360.110,25		0,82%	0,77%
KBC GROUPE NV FLR 18-XX XX/XXS	1.000.000	EUR	92,39%	923.880,00		0,22%	0,21%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.375.000	EUR	96,23%	2.285.450,63		0,56%	0,53%
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	200.000	EUR	101,43%	202.856,00		0,05%	0,05%
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	85,72%	428.615,00		0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	500.000	EUR	80,17%	400.852,50		0,10%	0,09%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	6.100.000	EUR	84,47%	5.152.883,50		1,25%	1,19%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	1.500.000	EUR	89,62%	1.344.285,00		0,33%	0,31%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	1.000.000	EUR	97,43%	974.280,00		0,24%	0,22%
EUR				21.145.654,88		5,14%	4,87%
BANQUE EUROP INVEST 2.9 15-25 17/10S	3.800.000	AUD	97,78%	2.295.046,02		0,56%	0,53%
AUD				2.295.046,02		0,56%	0,53%
AIA GROUP LTD FL.R 21-XX 07/10S	650.000	USD	91,43%	537.988,06		0,13%	0,13%
BANQUE EUROP INVEST 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	107,34%	485.837,15		0,12%	0,11%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	94,13%	255.628,03		0,06%	0,06%
USD				1.279.453,24		0,31%	0,30%
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.2522-2713/04A	1.000.000	GBP	94,82%	1.094.172,29		0,26%	0,25%
GBP				1.094.172,29		0,26%	0,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				25.814.326,43		6,27%	5,95%
OBLIGATIES				210.772.453,83		51,20%	48,56%
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	1.500.000	EUR	96,83%	1.452.382,50		0,35%	0,33%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.800.000	EUR	99,03%	1.782.504,00		0,44%	0,41%
EUR				3.234.886,50		0,79%	0,74%
RECKITT BENCKISER TR S 2.75 17-24 26/06S	2.000.000	USD	98,53%	1.783.913,45		0,43%	0,41%
USD				1.783.913,45		0,43%	0,41%
KFW 2.7 21-24 25/03A 2.7 21-24 25/03A	4.000.000	CNH	99,90%	508.001,73		0,12%	0,12%
CNH				508.001,73		0,12%	0,12%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				5.526.801,68		1,34%	1,27%
BRUSSELS AIRPORT CO 1 17-24 03/05A3/05A	300.000	EUR	99,06%	297.183,00		0,07%	0,07%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	98,58%	98.578,00		0,03%	0,02%
KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	1.000.000	EUR	99,05%	990.520,00		0,24%	0,23%
MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	300.000	EUR	99,64%	298.912,50		0,07%	0,07%
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	1.000.000	EUR	99,94%	999.385,00		0,24%	0,23%
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	200.000	EUR	99,92%	199.848,00		0,05%	0,05%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	99,00%	278.178,76		0,07%	0,06%
VRANKEN-POMMERY 3.45 19-24 19/06A	294.000	EUR	98,79%	290.445,54		0,07%	0,07%
EUR				3.453.050,80		0,84%	0,80%
AT T INC FL.R 18-24 12/06Q	1.000.000	USD	100,32%	908.161,41		0,22%	0,21%
USD				908.161,41		0,22%	0,21%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				4.361.212,21		1,06%	1,01%
NORWAY 3.00 14-24 14/03A	101.000.000	NOK	99,68%	8.973.816,46		2,18%	2,07%
NOK				8.973.816,46		2,18%	2,07%
HUNGARY 5.375 14-24 25/03S	500.000	USD	100,02%	452.724,85		0,11%	0,10%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	97,11%	3.425.806,05		0,83%	0,79%
UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	2.000.000	USD	98,78%	2.181.834,72		0,53%	0,50%
USD				6.060.365,62		1,47%	1,39%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U	140.000.000	CZK	95,55%	5.418.028,64		1,32%	1,25%
CZK				5.418.028,64		1,32%	1,25%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	4.200.000	EUR	100,07%	5.215.328,21		1,27%	1,20%
EUR				5.215.328,21		1,27%	1,20%
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	4.100.000	CAD	98,81%	2.781.306,46		0,68%	0,64%
CAD				2.781.306,46		0,68%	0,64%
UNITED KINGDOM 0.25 21-25 31/01S	2.200.000	GBP	95,72%	2.430.167,90		0,59%	0,56%
GBP				2.430.167,90		0,59%	0,56%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
POLAND 2.5 18-24 25/04A PLN	8.500.000	PLN	99,23%	1.941.737,55 1.941.737,55		0,47% 0,47%	0,45% 0,45%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				32.820.750,84		7,98%	7,56%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				42.708.764,73		10,38%	9,84%
ALPHABET INC -A-	41.000	USD	139,69	5.184.710,09		1,26%	1,19%
APPLE INC	10.000	USD	192,53	1.742.904,99		0,42%	0,40%
ARISTA NETWORKS INC	26.000	USD	235,51	5.543.167,52		1,35%	1,28%
AUTODESK INC	16.000	USD	243,48	3.526.619,29		0,86%	0,81%
BLACKROCK INC	6.450	USD	811,80	4.740.062,46		1,15%	1,09%
BOOKING HOLDINGS INC	1.500	USD	3.547,22	4.816.756,44		1,17%	1,11%
BOSTON SCIENTIF CORP	83.000	USD	57,81	4.343.665,41		1,06%	1,00%
EMERSON ELECTRIC CO	33.000	USD	97,33	2.907.608,74		0,71%	0,67%
FEDEX CORP	18.000	USD	252,97	4.122.083,92		1,00%	0,95%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	54.000	USD	60,31	2.948.209,84		0,72%	0,68%
MICROSOFT CORP	16.000	USD	376,04	5.446.648,26		1,32%	1,26%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	34.000	USD	72,43	2.229.321,50		0,54%	0,51%
NEWMONT CORPORATION	121.000	USD	41,39	4.533.734,67		1,10%	1,05%
NIKE INC	36.000	USD	108,57	3.538.242,88		0,86%	0,82%
ON SEMICONDUCTOR CORP	55.000	USD	83,53	4.158.919,11		1,01%	0,96%
PEPSICO INC	12.500	USD	169,84	1.921.875,71		0,47%	0,44%
S&P GLOBAL INC	12.000	USD	440,52	4.785.443,35		1,16%	1,10%
STRYKER CORP	13.000	USD	299,46	3.524.175,08		0,86%	0,81%
THERMO FISHER SCIENT SHS	7.400	USD	530,79	3.555.738,02		0,86%	0,82%
VISA INC -A-	22.000	USD	260,35	5.185.081,25		1,26%	1,20%
WALT DISNEY CO	42.000	USD	90,29	3.432.924,46		0,83%	0,79%
Verenigde Staten van Amerika				82.187.892,99		19,97%	18,94%
AIR LIQUIDE SA	17.000	EUR	176,12	2.994.040,00		0,73%	0,69%
CIE DE SAINT-GOBAIN	54.000	EUR	66,66	3.599.640,00		0,87%	0,83%
ESSILORLUXOTTICA SA	13.260	EUR	181,60	2.408.016,00		0,58%	0,55%
VINCI SA	35.000	EUR	113,70	3.979.500,00		0,97%	0,92%
Frankrijk				12.981.196,00		3,15%	2,99%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	65.000	CHF	37,30	2.607.830,48		0,63%	0,60%
DSM FIRMINICH	16.000	EUR	92,00	1.472.000,00		0,36%	0,34%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	34.500	CHF	97,51	3.618.473,70		0,88%	0,83%
Zwitserland				7.698.304,18		1,87%	1,77%
ASSA ABLOY AB	164.000	SEK	290,30	4.276.595,55		1,04%	0,99%
ESSITY AB REGISTERED -B-	80.000	SEK	250,00	1.796.541,66		0,44%	0,41%
Zweden				6.073.137,21		1,48%	1,40%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- Zuid-Korea	4.000	USD	1.498,00	5.424.342,55 5.424.342,55		1,32% 1,32%	1,25% 1,25%
AGNICO EAGLE MINES LTD Canada	98.000	USD	54,85	4.866.066,17 4.866.066,17		1,18% 1,18%	1,12% 1,12%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	50.000	EUR	26,02	1.300.750,00		0,31%	0,30%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS Nederland	136.000	EUR	21,15	2.876.400,00 4.177.150,00		0,70% 1,01%	0,66% 0,96%
IBERDROLA SA Spanje	315.000	EUR	11,87	3.739.050,00 3.739.050,00		0,91% 0,91%	0,86% 0,86%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP China	370.000	HKD	80,40	3.448.743,59 3.448.743,59		0,84% 0,84%	0,80% 0,80%
ASTRAZENECA PLC Verenigd Koninkrijk	28.000	GBP	106,00	3.425.076,45 3.425.076,45		0,83% 0,83%	0,79% 0,79%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	33.000	USD	104,00	3.106.866,43 3.106.866,43		0,75% 0,75%	0,72% 0,72%
HUHTAMAKI OYJ Finland	65.000	EUR	36,73	2.387.450,00 2.387.450,00		0,58% 0,58%	0,55% 0,55%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADLER GROUP SA Luxemburg	22.033	EUR	0,53	11.677,49 11.677,49		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
AANDELEN				139.526.953,06		33,89%	32,15%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	38.685	EUR	119,64	4.628.273,40 4.628.273,40	24,63%	1,13% 1,13%	1,07% 1,07%
ICB-Obligaties				4.628.273,40		1,13%	1,07%
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	35.750	EUR	90,22	3.225.365,00 3.225.365,00	24,48%	0,78% 0,78%	0,74% 0,74%
ICB-Aandelen				3.225.365,00		0,78%	0,74%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				7.853.638,40		1,91%	1,81%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	100,18%	1.703.078,83		0,41%	0,39%
DUVEL MOORTGAT NV 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	97,84%	1.467.600,24		0,36%	0,34%
KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A	4.500.000	EUR	89,05%	4.007.128,72		0,97%	0,93%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A	750.000	EUR	88,27%	662.021,85		0,16%	0,15%
EUR				7.839.829,64		1,90%	1,81%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				7.839.829,64		1,90%	1,81%
OBLIGATIES				7.839.829,64		1,90%	1,81%
COFINIMMO SA 2.00 16-24 09/12A	3.000.000	EUR	98,20%	2.945.955,00 2.945.955,00		0,72% 0,72%	0,68% 0,68%
EUR				2.945.955,00		0,72%	0,68%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.945.955,00		0,72%	0,68%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.945.955,00		0,72%	0,68%
ADLER GROUP SA	9.950	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				411.647.594,66		100,00%	94,85%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		21.106.899,19			4,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		156.094,30			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		26.240,50			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		26.822,10			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		59.196,84			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		17.589,76			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		50.568,96			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		3.382,56			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		7.764,57			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		4.160,89			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		7.064,93			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		3.996,30			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		863,99			0,00%
Banktegoeden op zicht				21.470.644,89			4,95%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				21.470.644,89			4,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-727.710,47			-0,17%
ANDERE				1.627.396,98			0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				434.017.926,06			100,00%

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

Per land	
België	22,54%
Bulgarije	2,25%
Canada	2,28%
China	1,28%
Colombia	0,62%
Denemarken	0,24%
Duitsland	1,77%

Finland	0,58%
Frankrijk	3,27%
Hongarije	0,11%
Hong Kong	0,13%
Ierland	4,06%
Japan	0,06%
Luxemburg	3,07%
Nederland	6,32%
Noorwegen	3,90%
Oostenrijk	0,34%
Polen	1,25%
Roemenië	1,39%
Slowakije	0,18%
Spanje	2,55%
Taiwan	0,75%
Tsjechië	1,62%
Tunesië	0,35%
Verenigde Staten van Amerika	31,39%
Verenigd Koninkrijk	2,94%
Zuid-Korea	1,32%
Zweden	1,57%
Zwitserland	1,87%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellndustrie	1,82%
Banken, financiële instellingen	0,97%
Beleggingsfondsen	1,12%
Biotechnologie	0,33%
Bouwmaterialen en handel	0,21%
Bouwsector, bouw materiaal	1,04%
Chemie	1,21%
Diverse consumptiegoederen	1,01%
Diverse dienstverleningen	0,07%
Diversen	0,09%
Elektronica en halfgeleiders	3,95%
Elektrotechniek en elektronica	2,78%
Energie en waterdistributie	3,22%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,25%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,16%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,16%
Holdings en financiële maatschappijen	11,48%
Horeca	1,68%
Internet en Internet diensten	6,86%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,07%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,06%
Kleinhandel en warenhuizen	2,59%
Landen en regeringen	29,86%
Metalen en edelstenen	2,28%
Niet ijzerhoudende metalen	0,90%
Steden, gemeentelijke autoriteiten	0,35%
Supranationale organisaties	4,08%

Tabak en alcohol	0,43%
Telecommunicatie	2,21%
Textiel en kleding	1,89%
Vastgoedmaatschappijen	5,91%
Verkeer en vervoer	1,00%
Verpakking industrie	0,02%
Verzekeringsmaatschappijen	1,25%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,69%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	0,56%
CAD	1,10%
CHF	1,51%
CNH	0,12%
CZK	1,62%
EUR	50,00%
GBP	2,63%
HKD	0,84%
NOK	3,90%
PLN	1,25%
SEK	1,47%
USD	35,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	95.335.716,99	62.481.581,99	157.817.298,98
Verkopen	88.465.298,32	71.732.063,07	160.197.361,39
Totaal 1	183.801.015,31	134.213.645,06	318.014.660,37
Inschrijvingen	22.277.618,78	20.278.617,20	42.650.535,45
Terugbetalingen	18.759.915,54	17.447.535,95	36.215.195,45
Totaal 2	41.037.534,32	37.726.153,15	78.865.730,90
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	409.850.619,77	415.086.927,02	412.511.693,95
Omloopsnelheid	34,83%	23,25%	57,97%

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		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
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	
2022	652.310,08	162.697,27	288.300,87	7.223,94	3.259.075,55	155.473,33	3.414.548,88	82.023.072,65	15.770.809,68	35.316.542,69	673.900,25	392.935.393,03	116,41	87,12
2023	258.529,84	125.063,61	289.974,52	11.909,43	3.227.630,87	268.627,51	3.496.258,37	31.299.427,60	11.351.107,85	35.136.595,61	1.078.599,84	434.017.926,06	126,59	94,73

2.4.5 . Rendementen

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

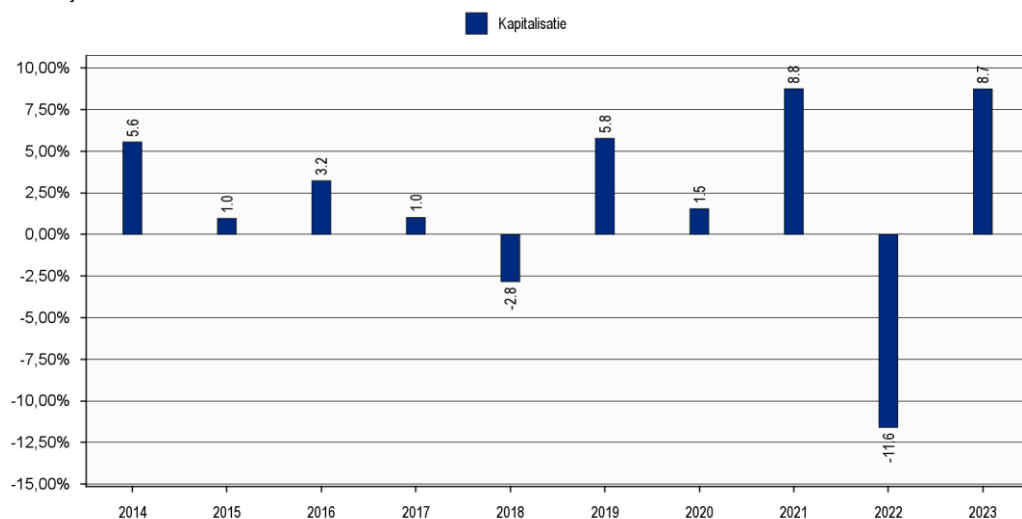
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,74% (in EUR)	1,49% (in EUR)	2,35% (in EUR)	1,95% (in EUR)

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

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

$P(t; t+n) =$	$\left(\frac{NIW(t+n)}{NIW(t)} \right)^{1/n} - 1$
met	
$P(t; t+n)$	de prestatie van t tot t+n
$NIW(t+n)$	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
$NIW(t)$	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6209692431) : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,46% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,46%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Distributie-aandeel (BE6331656783) : 1,57%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,46% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,46%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Deloitte (fiscaal advies of andere opdracht van audit) en een factuur van Econopolis voor "Charge of costs Clarity AI Web App Services"

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.690,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 4 – SFDR

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

Referentie-index : Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

Financiële garanties

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

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

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

Bepaalde strategie

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

ESG-risico's worden in aanmerking genomen door :

Toepassing van een uitsluitingslijst

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

- Lijst van ontoelaatbare activiteiten :

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

- Uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds :

Het compartiment belegt niet in aandelen van bedrijven die op basis van de ethische beleggingsrichtlijnen van het pensioenfonds van de Noorse overheid (Government Pension Fund Norway) uitgesloten zijn van het beleggingsuniversum

("uitsluitingslijst"), zoals gepubliceerd op de website van de Centrale Bank van Noorwegen (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>).

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Bij de start van het eerste resultatenseizoen van het jaar bleek dat veel van de grote namen alvast niet teleurstelden, hetgeen de verwachtingen deed stijgen voor de rest van het jaar. Dit zou later echter iets te optimistisch blijken. In India maakte Infosys goede resultaten bekend, in Zuid-Korea blikte Samsung SDI vooruit op een sterke groei in het batterijsegment voor elektrische wagens, en ook in Taiwan sprong de koers van TSMC hoger nadat de groeiverwachtingen voor dit jaar herbevestigd werden. In de daaropvolgende maand zette het resultatenseizoen zich bij de bedrijven onverminderd voort met ondermeer goede vooruitzichten bij onze Indische posities Cognizant en Maruti Suzuki, alsook bij de Chinese e-commerce gigant Alibaba. Deze sprak zich optimistisch uit voor de rest van het jaar en rekt hierbij duidelijk op een positiever sentiment bij de Chinese consument, na bijna twee jaar opgesloten te hebben gezeten. Ook dat zou veel te voorbarig zijn en achteraf gezien opnieuw een valste start blijken te zijn. Maar het zou nog enige tijd duren vooraleer dit duidelijk werd want techgigant Alibaba kondigde eerst nog aan om het bedrijf op te splitsen in zes verschillende ondernemingen, om zodoende de onderliggende waarde ervan te ontsluiten. De aandelenkoers reageerde hier aanvankelijk heel positief op, en meer breed gaf het investeerders een positief signaal dat de strenge regulatoire aanpak van de voorbije jaren wellicht achter de rug leek. Ook JD.com maakte gelijkaardige plannen bekend om de industriële- en vastgoedeenheden af te splitsen. Tenslotte kregen we heel wat bedrijfsresultaten te verwerken, waarbij de meeste bedrijven op niveau van of beter dan de verwachtingen waren. Voorbeelden waren de Chinese distributeur van geneesmiddelen Sinopharm en de restaurantuitbater Yum China. In Mexico scoorde ook onze belangrijkste holding Femsa goed door de omzet met 22% te doen groeien. Bedrijven die toeleveren aan de waardeketen van elektrische wagens presteerden ook sterk : Delta Electronics, Chroma Ate en enkele van de Zuidkoreaanse bedrijven. Een bijkomend positief element was dat op een bepaald ogenblik naar verwachting in China zo'n 800-900 nieuwe games zouden goedgekeurd worden door de autoriteiten (in vergelijking met 512 en 755 de voorgaande jaren). Tencent en NetEase zouden daar verder dienen van te profiteren, maar er zouden eerst nog wat bijkomende schokgolven volgen in de loop van het jaar. Tenslotte werden een aantal transacties doorgevoerd door het gewicht wat te verlagen in Chroma Ate en Mediatek. Daartegenover werd de positie in Delta Electronics verder verhoogd. Ook onze Chinese positie Trip.com, het toonaangevende online one-stop reisplatform, maakte sterke resultaten bekend met bovendien goede vooruitzichten voor de rest van het jaar. Bij Alibaba werd een nieuwe CEO en voorzitter aangeduid, ter voorbereiding van een afsplitsing van onder andere AliCloud. Op dat ogenblik leek alles voorlopig nog op schema te zitten.

In de aandelencomponent van het fonds werd in juli nogmaals wat fine-tuning doorgevoerd. Het Zuidkoreaanse NCSoft werd volledig verkocht wegens een gaming pipeline die niet langer aan onze verwachtingen voldeed. Bijkomend werd wat winst van tafel genomen in het Chinese NetEase en het Braziliaanse Localiza. Daarna begon het tweede resultatenseizoen van het jaar ook stilaan op gang te komen en bedrijven die zoals het Mexicaanse Femsa (positief), de twee Zuidkoreaanse bedrijven Samsung SDI (verbeteren van de orderstroom) en Samsung Electronics (betere vooruitzichten), en het Taiwanese TSMC (resultaten in lijn met de verwachtingen) waren bij de eersten om hun vooruitzichten te delen. Deze laatste liet ook weten een nieuwe fabriek te gaan bouwen in Taiwan om in te spelen op de sterk groeiende vraag in de markt van AI (Artificial Intelligence). Bedrijfsresultaten die we uit China te horen kregen bleken ook overwegend positief. Zo denken we aan de resultaten van Anta Sports, NetEase, Alibaba, AIA en Ping An Insurance die mochten gezien worden. Dat deed vermoeden dat we tijdens de eerste jaarhelft misschien wel het ergste achter de rug gehad hadden, en de aandelenkoersen van de meeste dan deze bedrijven nog een hele inhaalbeweging tegoed hadden. In het aandelenluik werd een nieuwe positie geïnitieerd in het Braziliaanse WEG, ook wel eens de Siemens van Latijns-Amerika genoemd. Dit bedrijf is een belangrijke speler op vlak van energieopwekking, -transmissie en -distributie. Inflatie bleef in de groei landen ook nog steeds minder een probleem dan in de rest van de wereld. Rentevoeten werden er het eerst verhoogd, en nu begon ook stilaan al ruimte te komen om in bepaalde landen de rente reeds terug te laten dalen. Zo liet men de rente in Brazilië met 0,5% zakken en het zag er naar uit dat er nog meer dalingen aankomen. Dit zou uiteraard bijkomend de economieën ondersteunen. In China maakte YumChina tijdens zijn Investor Day bekend om de jaarlijkse expansie te versnellen door het nieuw aantal te openen winkels te verhogen van gemiddeld 1.300 naar 1.800. Daarbij gaat het uit van dubbelcijferige winstgroei, ondermeer door een verhoogde rendabiliteit door innovatie en digitalisering. Het Chinese Anta Sports overwoog dan weer een IPO van het door hen in 2019 overgenomen Amer Sports.

Tijdens het nieuwe resultatenseizoen bleken bedrijfsresultaten voor het derde kwartaal vooral gedomineerd door de rente die in die periode fors bleef stijgen en wereldwijd toch nog veel supply chains onder druk stonden. Er kwamen intussen

ook steeds meer signalen dat tevens Aziatische bedrijven zouden kunnen gaan profiteren van de Amerikaanse Inflation Reduction Act. Zo maakte het Zuidkoreaanse LG Chem een overeenkomst bekend met Toyota Motors om in de VS cathode materialen te leveren tot 2030. En qua relatieve koersprestaties van de aandelen in de groei landen ten opzichte van die in de VS waren we op dat ogenblik reeds op het laagste punt aanbeland sinds 1971. Op het vlak van bedrijfsresultaten bleek dat bij een aantal bedrijven zoals Cognizant, YumChina en Delta Electronics op meer verhoopt werd, maar in Azië konden andere namen als Mediatek, AIA, Naver en Suzuki Motor toch beter dan verwachte resultaten publiceren. Maar ook in Latijns-Amerika zagen we positieve bedrijfsresultaten met onder andere MercadoLibre, Femsa en Ambev die beter dan verwachte resultaten aankondigden. Alles samen bleek het toch een geslaagd resultaatenseizoen.

Maar midden december kreeg het nog zeer fragiele vertrouwen in China opnieuw een deuk toen onverwachts strengere maatregelen werden aangekondigd in de gaming sector. Aandelen als Tencent en NetEase gingen initieel onderuit, maar de koersen konden snel terug opveren nadat ineens onverwachts 105 nieuwe games werden goedgekeurd. In schril contrast met China, stonden in 2023 de sterke prestaties van de aandelenmarkten in landen als bijvoorbeeld Brazilië, Mexico, Zuid-Korea, Taiwan en India. Het grote gewicht van China in het aandelenuniversum en het fonds drukte dit jaar dan ook op het rendement. Mede daardoor is het beleggerssentiment ten aanzien van China eind 2023 compleet omgekeerd in vergelijking met begin 2023. Toen heerste vooral optimisme, terwijl eind 2023 pessimisme domineert. In combinatie met lage waarderingen zou dit misschien wel eens voor een verrassing kunnen zorgen in 2024. Bovendien verwachten we ook tal van bijkomende renteverlagingen in 2024, hetgeen de aandelenmarkten in principe zou dienen te ondersteunen.

OBLIGATIES

Groei landenobligaties kenden opnieuw een zeer goed jaar. Reeds in 2022 waren groei landenobligaties hét lichtpunt in een zeer donker jaar voor financiële markten. Maar ook in 2023 deed deze categorie het zeer goed. Dit zowel ten opzichte van klassieke Westerse obligaties als ten opzichte van aandelen uit groei landen. Op deze manier toonden groei landenobligaties opnieuw hun diversificatiepotentieel.

Het obligatieluw van het compartiment sloot 2023 met een rendement van +10,3% voor kosten. Voor de meeste obligatiebeleggingen in groei landen was 2023 een topjaar. En dit ondanks een zeer sterke euro het voorbije jaar. De hoogste rendementen werden gerealiseerd in Latijns-Amerika en Oost-Europa. Beide regio's profiteerden over het algemeen van een combinatie van stijgende valuta's, dalende rentetarieven en een positieve marktstemming. Deze regio's waren vaak de eerste om de rentetarieven te verhogen een tweetal jaar geleden om de inflatie in bedwang te houden. Dit vooruitziende beleid gaf hen dan ook de gelegenheid om als eerste de rente te verlangen zodra de situatie dit toeliet. De beste rendementen werden gemiddeld gezien gehaald op obligaties in Colombiaanse peso (+42%), Hongaarse forint (+30%), Braziliaanse real (+26%) en Mexicaanse peso (+21%).

Groei landenobligaties uitgegeven in harde munten (euro en Amerikaanse dollar) kenden ook een zeer goed jaar. Dit type obligaties van uitgevers zoals Roemenië, één van de grootste posities in het obligatieluw, zetten rendementen neer van soms +20% op langere looptijden door een combinatie van lagere rentes en inkomende spreads.

Minder sterke rendementen werden gehaald in de Zuid-Afrikaanse rand (-2%) en de Chinese renminbi (-4%). De nog beperkte resterende positie in deze laatste werd verkocht in het begin van het jaar. Een paar jaar geleden was er een interessante case om in de lokale Chinese munt te beleggen, wat we in het compartiment dan ook hebben gedaan. Destijds boden beleggingen in de Chinese renminbi namelijk hogere rentevoeten dan in Westerse landen en werd de inflatie redelijk in toom gehouden. De huidige situatie verschilt echter sterk van toen. Door renteverlagingen van de Chinese centrale bank zijn beleggingen in de Chinese renminbi namelijk minder interessant geworden. Zeker gegeven de minder gunstige economische vooruitzichten voor China, alsook de geopolitieke spanningen en de aanzienlijke kapitaalsuitstromen. Andere Aziatische munten zoals deze van India en Indonesië boden weliswaar positieve rendementen in 2023, maar wel aanzienlijk lager dan de rendementen behaald in Latijns-Amerika en Oost-Europa. De voornaamste reden hiervoor is de aanzienlijk lagere beginrente in Azië. Dit is ook meteen de hoofdreden waarom de beleggingen in groei landenobligaties in het compartiment zich voornamelijk in Latijns-Amerika en Oost-Europa situeerden. Dit maakt het obligatieluw van het compartiment compatibel met het aandelenluw, waar de focus eerder op Azië ligt.

Zoals vorig jaar aangegeven, werd onze restpositie in de Russische roebel zoals verwacht terugbetaald in september in Amerikaanse dollar. Dit toont opnieuw het voordeel aan van werken met obligaties uitgegeven door supranationale instellingen met de hoogste kredietrating.

Gedurende het jaar lag de focus van de transacties in het obligatieluw op het verlengen van de looptijden in een aantal lokale munten zoals de Poolse zloty en de Mexicaanse peso. Dit om de hoge lokale rentes voor langere tijd vast te klikken. Verder werd er winst genomen op een aantal posities die het zeer goed hebben gedaan, zoals de Tsjechische kroon, wat één van de grotere posities was.

3.1.8. Toekomstig beleid

AANDELEN

Het sentiment ten aanzien van aandelen uit groei landen was eind 2023 sterk gewijzigd van optimisme aan het begin van het jaar, naar ronduit pessimisme tegen het einde van het jaar. Veel beleggers hebben hun posities opgegeven, wat resulteerde in historisch lage waarderingen. De belangrijkste reden hiervan was de ondermaatse prestatie van China, want de aandelenmarkten in landen zoals Taiwan, Zuid-Korea, Brazilië en Indië presteerden meer dan behoorlijk.

Doordat China zo belangrijk is in het groeielanden universum en de resultaten naar beneden haalde, is dit zeker een belangrijke reden waarom menig waarnemer eerder negatief aankijkt naar de groeielanden. Desondanks er op macro economisch vlak een belangrijk verschil merkbaar is. De groeielanden waren namelijk de eersten die hun rentetarieven verhoogden, en deden dit op een agressieve wijze. Nu de inflatie onder controle lijkt, zijn verschillende centrale banken in deze landen al begonnen met het verlagen van de beleidsrente. Deze trend zou zich vermoedelijk kunnen verderzetten in 2024, wat mogelijks een positieve impuls kan geven aan de aandelenmarkten in de groeielanden.

Dit pessimistisch beleggerssentiment ten aanzien van alles wat met China en de groei landen te maken heeft, heeft de waarderingen intussen verder omlaag gedreven. Zeker ten opzichte van de Amerikaanse aandelenmarkten was het waarderingsverschil zelden zo hoog. Dat duidt er bijgevolg op dat de groei landen relatief gezien één van de meest ondergewaardeerde en verkeerd geprijsde activaklassen zijn. Het seculaire lange-termijn verhaal van heel wat groei landen blijft vandaag dan ook intact, met bovendien voor 2024 ook de katalysator van de vele renteverlagingen die in principe de economieën bijkomende zuurstof zou dienen te geven.

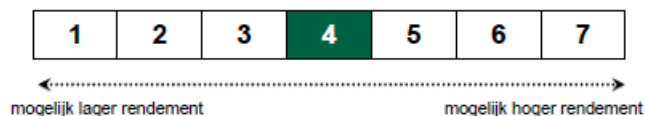
Op vlak van asset allocatie wordt niet uitgesloten dat we het gewicht van de aandelen- en obligatiecomponent aanpassen omwille van de positieve lange termijn vooruitzichten, maar op dit ogenblik houden we liever nog wat munitie over, waardoor onze positionering op dit ogenblik onaangepast blijft op vlak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

OBLIGATIES

We blijven een positieve visie hebben op groeilandenobligaties. We zien namelijk nog steeds aantrekkelijke rentes op zowel obligaties uitgegeven in lokale als harde munten. En dit zonder excessieve risico's te moeten nemen op vlak van kwaliteit en looptijd. Het lopend rendement op het obligatieluw bedraagt nog steeds meer dan 7% voor een portefeuille van gemiddeld gezien een goede kredietkwaliteit. Selectiviteit blijft belangrijk. We proberen zo veel mogelijk weg te blijven van de weinig kwaliteitsvolle groeilanden. Er zijn namelijk voldoende kwaliteitsvolle groeilanden die een aantrekkelijk rendement bieden, dat dit soort risico's niet dienen te worden opgezocht. De looptijden werden in 2023 opgevoerd, en we verwachten dit proces verder te zetten in 2024.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

3.1.10 . Resultaatverwerking

Niet van toepassing - dit compartiment heeft geen distributiebewijzen.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	23.999.289,00	25.933.712,83
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	23.498.156,86	24.675.150,31
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.585.599,35	5.971.348,14
B. Geldmarktinstrumenten	1.136.750,39	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	16.442.337,82	16.179.937,28
D. Andere effecten	518,08	376,18
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.332.951,22	2.523.488,71
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-4.440,30	
B. Schulden	-4.440,30	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.502.899,57	-428.915,96
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	47.128,49	14.143,43
b. Fiscale tegoeden	3.758,29	225,35
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-21.483,59	-8.378,17
c. Ontleningen (-)	-1.532.302,76	-434.906,57
V. Deposito's en liquide middelen	2.045.940,20	1.719.516,16
A. Banktegoeden op zicht	2.045.940,20	1.719.516,16
VI. Overlopende rekeningen	-37.468,19	-32.037,68
B. Verkregen opbrengsten	92.998,86	107.477,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-130.467,05	-139.515,22
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	23.999.289,00	25.933.712,83
A. Kapitaal	23.601.309,31	31.512.082,89
B. Deelneming in het resultaat	-34.965,01	241.838,64
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	432.944,70	-5.820.208,70

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
265.943,94	-6.080.809,78
447.665,95	-721.436,80
-76.267,83	
1.030.627,03	-6.051.487,20
518,08	376,18
-264.278,49	-715.544,90
-872.320,80	1.407.282,94
649.090,26	795.981,91
382.879,81	433.224,57
288.690,64	402.159,74
62.667,51	22.490,71
-39.838,92	-10.502,06
-45.308,78	-51.391,05
45,17	45,91
45,17	45,91
-477.832,52	-535.426,74
-6.529,00	-3.765,17
-12.987,64	-17.456,16
-167.732,93	-186.478,55
-167.732,93	-186.478,55
-8.837,90	-8.758,19
-240.538,29	-266.946,55
-240.538,29	-266.946,55
-3.165,32	-10.442,28
-20,17	-21,77
-312,76	-317,36
-15.689,12	-15.716,07
-19.541,05	-26.238,65
-2.478,34	714,01
171.302,91	260.601,08
437.246,85	-5.820.208,70
-4.302,15	
432.944,70	-5.820.208,70
397.979,69	-5.578.370,06
432.944,70	-5.820.208,70
-34.965,01	241.838,64
-397.979,69	5.578.370,06

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>							
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	100,22%	200.448,00	0,85%	0,83%	
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	85,48%	85.483,00	0,37%	0,36%	
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	100.000	EUR	84,71%	84.713,00	0,36%	0,35%	
EUR				370.644,00	1,58%	1,54%	
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	20.000.000	PHP	95,38%	311.855,34	1,33%	1,30%	
PHP				311.855,34	1,33%	1,30%	
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	92,18	147.834,20	0,63%	0,62%	
MEXICO 7.50 22-33 26/05S	34.000	MXN	90,52	164.522,87	0,70%	0,68%	
MXN				312.357,07	1,33%	1,30%	
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	10.000.000	CZK	71,78%	290.736,58	1,24%	1,21%	
CZK				290.736,58	1,24%	1,21%	
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	109,49%	138.765,59	0,59%	0,58%	
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	106,40%	144.482,87	0,61%	0,60%	
USD				283.248,46	1,20%	1,18%	
HUNGARY 4.5 22-28 23/03A	35.000.000	HUF	95,47%	87.421,93	0,37%	0,36%	
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	43.000.000	HUF	92,81%	104.409,28	0,45%	0,44%	
HUF				191.831,21	0,82%	0,80%	
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	1.037,47	184.076,59	0,78%	0,77%	
BRL				184.076,59	0,78%	0,77%	
POLAND 1.75 21-32 25/04A	800.000	PLN	77,88%	143.438,27	0,61%	0,60%	
PLN				143.438,27	0,61%	0,60%	
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	2.150.000	ZAR	104,83%	111.569,10	0,48%	0,46%	
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	84,71%	31.449,86	0,13%	0,13%	
ZAR				143.018,96	0,61%	0,59%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				2.231.206,48	9,50%	9,29%	
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	200.000	USD	100,51%	181.980,72	0,78%	0,76%	
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	300.000	USD	87,68%	238.113,88	1,01%	0,99%	
USD				420.094,60	1,79%	1,75%	
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	175.000	EUR	94,31%	165.048,62	0,70%	0,69%	
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	150.000	EUR	76,75%	115.131,75	0,49%	0,48%	
EUR				280.180,37	1,19%	1,17%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				700.274,97	2,98%	2,92%	
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A	1.200.000.000	COP	87,10%	244.252,43	1,04%	1,02%	
COP				244.252,43	1,04%	1,02%	
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S	15.000.000	INR	98,75%	161.146,02	0,68%	0,67%	
INR				161.146,02	0,68%	0,67%	
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				405.398,45	1,72%	1,69%	
OBLIGATIES				3.336.879,90	14,20%	13,90%	
BEI 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	99,80%	172.912,27	0,74%	0,72%	
ZAR				172.912,27	0,74%	0,72%	

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
EUROPEAN BANK FOR RE 5.6 18-25 30/01A IDR	2.500.000,00 0	IDR	99,90%	146.843,36 146.843,36		0,63% 0,63%	0,62% 0,62%
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S USD	200.000	USD	82,33%	149.054,45 149.054,45		0,63% 0,63%	0,62% 0,62%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				468.810,08		2,00%	1,96%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S BRL	1.000	BRL	1.048,72	186.070,65 186.070,65		0,79% 0,79%	0,77% 0,77%
COLOMBIA 8.125 04-24 21/05S	100.000	USD	101,08%	91.499,57		0,39%	0,38%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A USD	100.000	USD	99,98%	90.509,66 182.009,23		0,38% 0,77%	0,38% 0,76%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U CZK	4.500.000	CZK	95,58%	174.212,89 174.212,89		0,74% 0,74%	0,73% 0,73%
POLAND 2.5 18-24 25/04A PLN	550.000	PLN	99,23%	125.647,54 125.647,54		0,54% 0,54%	0,52% 0,52%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				667.940,31		2,84%	2,78%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.136.750,39		4,84%	4,74%
ALIBABA GROUP	31.100	HKD	75,60	272.574,56		1,16%	1,14%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	1.900	USD	77,24	132.852,94		0,57%	0,55%
JD.COM INC - CL A	15.328	HKD	112,50	199.913,05		0,85%	0,83%
NETEASE INC	10.000	HKD	140,60	163.000,32		0,69%	0,68%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	6.000	USD	89,30	485.040,51		2,07%	2,02%
PING AN INS (GRP) CO -H-	75.000	HKD	35,35	307.364,58		1,31%	1,28%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	24.000	HKD	80,40	223.702,29		0,95%	0,93%
SINOPHARM GROUP CO LTD	223.000	HKD	20,45	528.690,26		2,25%	2,20%
TENCENT HOLDINGS	17.400	HKD	293,60	592.254,59		2,52%	2,47%
TRIP.COM GROUP LTD	6.200	USD	35,27	197.957,72		0,84%	0,83%
China				3.103.350,82		13,21%	12,93%
CHROMA ATE	78.000	TWD	213,00	490.055,97		2,09%	2,04%
DELTA ELECTRONIC INCS	29.000	TWD	313,50	268.168,04		1,14%	1,12%
MEDIA TEK INCORPORATION	26.000	TWD	1.015,00	778.414,41		3,31%	3,24%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	13.800	USD	104,70	1.307.979,90 2.844.618,32		5,57% 12,11%	5,45% 11,85%
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	227.000,00	335.072,12		1,43%	1,40%
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	1.650	KRW	311.000,00	360.692,80		1,54%	1,50%
LG H&H - PRF	2.560	KRW	158.100,00	284.488,67		1,21%	1,19%
NAVER	2.170	KRW	224.000,00	341.665,31		1,45%	1,42%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.506,00	1.117.928,76		4,76%	4,66%
SAMSUNG SDI CO LTD Zuid-Korea	1.050	KRW	472.000,00	348.356,92 2.788.204,58		1,48% 11,87%	1,45% 11,62%
AMBEV SA	139.000	BRL	13,73	355.663,02		1,51%	1,48%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	14,18	290.684,78		1,24%	1,21%
LOCALIZA RENT A CAR SA	38.852	BRL	63,60	460.493,89		1,96%	1,92%
ODONTOPREV - SHS	149.600	BRL	11,62	323.959,78		1,38%	1,35%
WEG SA	25.300	BRL	36,91	174.027,53		0,74%	0,73%
Brazilië				1.604.829,00		6,83%	6,69%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	75,84	508.048,70		2,16%	2,12%
MERCADOLIBRE	260	USD	1.581,60	372.259,09		1,58%	1,55%
NEWMONT CORPORATION	10.500	USD	41,70	396.369,89		1,69%	1,65%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI Verenigde Staten van Amerika	7.200	HKD	332,20	277.290,67 1.553.968,35		1,18% 6,61%	1,15% 6,47%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS India	48.000	USD	18,56	806.481,69 806.481,69		3,43% 3,43%	3,36% 3,36%
TELKOM INDONESIA -B- Indonesië	3.200.000	IDR	3.950,00	743.166,73 743.166,73		3,16% 3,16%	3,10% 3,10%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.800	HKD	75,75	270.480,83		1,15%	1,13%
CHINA MENGNIU DAIRY	78.000	HKD	21,00	189.896,53		0,81%	0,79%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	70,85	164.275,57		0,70%	0,69%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	100.000	HKD	8,76	101.556,39		0,43%	0,42%
Caymaneilanden				726.209,32		3,09%	3,03%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D- FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	5.700	USD	130,60	673.896,71		2,87%	2,81%
Mexico	1.400	MXN	221,86	16.603,89		0,07%	0,07%
				690.500,60		2,94%	2,88%
AIA GROUP LTD	60.000	HKD	68,05	473.350,14		2,01%	1,97%
Hong Kong				473.350,14		2,01%	1,97%
NASPERS LTD	2.936	ZAR	3.029,34	440.275,74		1,87%	1,83%
Zuid-Afrika				440.275,74		1,87%	1,83%
PROSUS N.V. (ZAR)	11.820	ZAR	549,30	321.401,39		1,37%	1,34%
X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	5.700	USD	0,53	2.739,96		0,01%	0,01%
YANDEX N.V.	10.400	USD	1,89	17.831,53		0,08%	0,07%
Nederland				341.972,88		1,46%	1,42%
SUZUKI MOTOR CORP	8.400	JPY	6.033,00	325.409,65		1,38%	1,36%
Japan				325.409,65		1,38%	1,36%
AANDELEN				16.442.337,82		69,97%	68,51%
LOCA RENT A CAR 05/02/24 RIGHT	139	BRL	20,00	518,08		0,00%	0,00%
Brazilië				518,08		0,00%	0,00%
Andere effecten				518,08		0,00%	0,00%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP	10.050	EUR	119,34	1.199.367,00	6,38%	5,11%	4,99%
LOF ASIA VALUE BOND USD I CAP UH	1.220	USD	145,11	160.261,27	0,01%	0,68%	0,67%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.359.628,27		5,79%	5,66%
ICB-Obligaties				1.359.628,27		5,79%	5,66%
ALLIANZ CHINA A SHARES RT USD CAP	39.000	USD	9,71	342.645,00	0,01%	1,46%	1,43%
CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC USD	20.000	USD	13,92	252.105,19	0,01%	1,07%	1,05%
ROBEKO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C	3.390	USD	123,36	378.572,76	0,04%	1,61%	1,58%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				973.322,95		4,14%	4,06%
ICB-Aandelen				973.322,95		4,14%	4,06%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING <u>ANDERE EFFECTEN</u>				2.332.951,22		9,93%	9,72%
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S MXN	6.000	MXN	97,22	248.719,45		1,06%	1,04%
				248.719,45		1,06%	1,04%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				248.719,45		1,06%	1,04%
OBLIGATIES				248.719,45		1,06%	1,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE				23.498.156,86		100,00%	97,91%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		2.040.022,76			8,50%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		4.642,49			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		0,09			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		154,38			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		239,41			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		4,96			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		587,44			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		BRL		118,11			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		70,79			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		3,14			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		73,67			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		22,96			0,00%
Banktegoeden op zicht				2.045.940,20			8,52%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.045.940,20			8,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.502.899,57			-6,26%
ANDERE				-41.908,49			-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				23.999.289,00			100,00%

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

Per land	
Brazilië	9,00%
Caymaneilanden	3,09%
China	13,98%
Colombia	0,75%
Dominicaanse republiek	0,62%
Filippijnen	2,01%
Hongarije	0,82%
Hong Kong	2,01%
India	3,43%
Indonesië	3,16%
Japan	1,38%
Luxemburg	10,66%
Mexico	5,33%
Nederland	3,66%
Polen	1,15%
Roemenië	0,36%
Taiwan	12,11%
Tsjechië	1,98%
Tunesië	0,63%
Verenigde Staten van Amerika	7,65%
Verenigd Koninkrijk	0,63%
Zuid-Afrika	3,72%
Zuid-Korea	11,87%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	3,35%
Beleggingsfondsen	9,25%
Bouwsector, bouw materiaal	0,74%
Chemie	2,96%
Elektronica en halfgeleiders	12,24%
Elektrotechniek en elektronica	6,54%
Foto en optica	0,70%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,46%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,87%
Holdings en financiële maatschappijen	1,38%
Horeca	2,02%
Internet en Internet diensten	18,58%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,78%
Kleinhandel en warenhuizen	0,86%
Landen en regeringen	13,40%
Metalen en edelstenen	1,69%
Steden, gemeentelijke autoriteiten	0,63%
Supranationale organisaties	3,09%
Tabak en alcohol	4,45%
Telecommunicatie	3,16%

Textiel en kleding	2,10%
Verkeer en vervoer	1,24%
Verzekeringsmaatschappijen	4,70%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,81%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	8,41%
COP	1,04%
CZK	1,98%
EUR	7,87%
HKD	16,02%
HUF	0,82%
IDR	3,79%
INR	0,68%
JPY	1,38%
KRW	7,11%
MXN	2,46%
PHP	1,33%
PLN	1,14%
TWD	6,54%
USD	34,84%
ZAR	4,59%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	955.495,71	1.118.857,34	2.074.353,05
Verkopen	1.146.363,98	2.428.047,54	3.574.411,52
Totaal 1	2.101.859,69	3.546.904,88	5.648.764,57
Inschrijvingen	561.912,67	170.335,45	732.248,12
Terugbetalingen	1.456.494,60	1.643.122,05	3.099.616,65
Totaal 2	2.018.407,27	1.813.457,50	3.831.864,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	26.909.643,88	24.848.637,19	25.857.581,89
Omloopsnelheid	0,31%	6,98%	7,03%

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	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021	59.041,42	63.250,71	331.725,46	6.194.527,89	6.593.062,45	34.115.804,24	102,84
2022	21.736,81	47.054,13	306.408,14	1.994.202,51	4.356.085,22	25.933.712,83	84,64
2023	8.215,66	35.773,13	278.850,67	732.248,12	3.099.616,65	23.999.289,00	86,07

3.4.5 . Rendementen

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

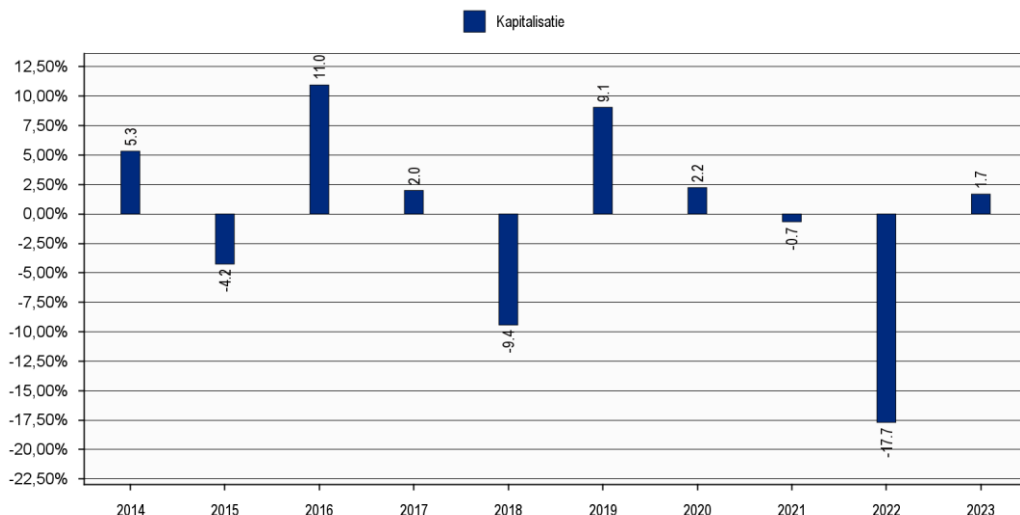
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,69% (in EUR)	-5,97% (in EUR)	-1,47% (in EUR)	-0,42% (in EUR)

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

$P(t; t+n) =$	$[(NIW_{t+n} / (NIW_t))^{(1/n)} - 1]$
met	
$P(t; t+n)$	de prestatie van t tot t+n
NIW_{t+n}	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6237779978) : 1,93%

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

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Caceis Bank betreffende Out of Pocket Services (2022).

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.690,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 4 – SFDR

In het kader van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"), is het Subfonds onderworpen aan artikel 6 van de SFDR-verordening, zoals weergegeven in het prospectus van 10 oktober 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").

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

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

Referentie-index : Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

In de sector **Basisconsumptie** verkochten we de positie in zuivel- en waterbedrijf Danone en bouwden we deze in snack- en drankgroep PepsiCo enigszins af. We verkochten de aandelen van zalmproducent Leroy Seafood. De positie in Barry Callebaut werd van de hand gedaan omwille van de aanhoudend zwakkere groei. Hygiëne- en gezondheidsbedrijf Essity was een nieuwkomer binnen het compartiment. AB Inbev verliet het compartiment omwille van de aanslepende problemen in de VS. Voedingsdistributeur Ahold Delhaize en voedingsreus Nestlé maakten hun comeback in de portefeuille. We namen winst op cosmeticabedrijf L'Oréal.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In deze sector voegden de beheerders Thermo Fisher en Stryker toe aan de portefeuille. Thermo Fisher is een specialist in instrumenten en apparatuur voor labo's en farmabedrijven. Stryker biedt innovatieve producten en diensten aan op het gebied van de medische en chirurgische sector, neurotechnologie, orthopedie en wervelkolom. De positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica werd verhoogd. In de loop van het jaar werden posities genomen in medicijnproducent Lonza en farmagroep Sanofi. Deze aandelen werden later op het jaar verkocht. De positie in farmabedrijf Roche werd in de loop van het jaar verkocht omwille van de magere groeivoorzichten.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** maakte boekingsplatform Booking Holdings zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf profiteerde afgelopen jaar optimaal van de hernieuwde reislust van de consument. Daarnaast werd winstgenomen op Mercedes-Benz Group, een fabrikant van luxevoertuigen. Sportkledingfabrikant Shenzhou International, dat de Westerse sportgiganten als zijn grootste klanten kent, werd toegevoegd aan de portefeuille.

In de sector **Materialen** verkochten we de positie in lithiumdelfer Albemarle omwille van de aanhoudend lage lithiumprijs. We namen afscheid van de positie in kartonfabrikant Smurfit Kappa en verhoogden het belang in verpakkingsbedrijf Huhtamaki. Ingedriëntenfabrikant DSM maakte zijn comeback in de portefeuille. In de loop van 2023 fuseerde dit bedrijf met zijn Zwitserse sectorgenoot Firmenich.

In de sector **Industrie** namen we winst op het Finse Metso. Dit bedrijf maakt vooral apparatuur voor bovengrondse mijnbouw.

In de **Financiële sector** kochten we aandelen bij in Visa, een specialist in kredietkaartverrichtingen. Ook de positie in S&P Global werd opgehoogd. S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector. We namen afscheid van levensverzekeraar NN Group omwille van de te beperkte groeivoorzichten.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen van het Portugese EDP. Deze verkochten we later omwille van de perikelen bij Orsted, een concurrent in de ontwikkeling van offshore windmolenparken.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij van entertainmentgroep Disney en van Alphabet, het moederbedrijf van o.m. Google en YouTube. Bij Disney wordt hard ingezet op de sanering van het bedrijf. Vooral het rendabiliseren van de streaming activiteiten is hierbij belangrijk. Daarnaast moet het bedrijf ook zijn filmaanbod verbeteren.

In de sector **Informatietechnologie** namen we winst op chipbedrijf Infineon. Ook de positie in NXP Semiconductor werd verkocht. Ter vervanging namen we een belang in het Amerikaanse On Semiconductors. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert vooral chips voor de autosector en de industrie. We kochten aandelen van chipbedrijf Nvidia dat gespecialiseerd is in AI-chips. Later op het jaar namen we winst op dit aandeel en kochten aandelen van Marvell Technology, een andere fabrikant van chips. Daarnaast namen we winst op ASML, een fabrikant van halfgeleiderapparatuur. Chipfabrikant Samsung Electronics maakte zijn comeback in de portefeuille. We verkochten de positie in softwarebedrijf Salesforce. We verhoogden het belang in softwarebedrijf Microsoft. Dit bedrijf is goed geplaatst om te profiteren van de boom in artificiële intelligentie. Eind 2023 verkochten we het belang in Samsung SDI, een fabrikant van batterijen voor EV's omdat we vrezen dat de prijzen voor deze batterijen onder druk zullen komen door overcapaciteit in de sector. Autodesk was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt softwareproducten en -diensten voor o.m. architectuur, engineering en constructie.

4.1.8 . Toekomstig beleid

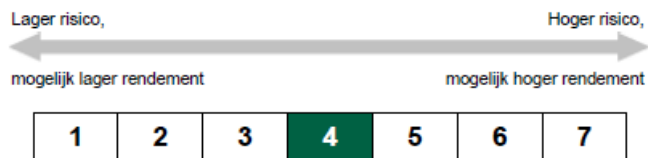
AANDELEN

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie over sectoren en bedrijven. Het gewicht VS-aandelen werd in de loop van het jaar bewust verhoogd.

De portefeuille vormt een mix van meer uitgesproken groeibedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar met stabielere inkomsten. In de komende maanden willen we de diversificatie blijven bewaken als middel om enerzijds de verwachte volatiliteit – ten gevolge van de wijzigende politiek van de centrale banken en de economische groeivertraging – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R : 4,70 EUR (BE6257959047)

4.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	315.490.194,50	245.456.905,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	309.577.914,13	236.232.506,68
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	309.577.914,13	236.232.506,68
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-58.371,28	
B. Schulden	-58.371,28	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-20.319.652,75	1.116.423,90
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	26.402.607,62	736.132,60
b. Fiscale tegoeden	521.578,09	407.822,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-25.914.168,99	-17.537,18
c. Ontleningen (-)	-21.329.669,47	-9.993,83
V. Deposito's en liquide middelen	27.933.665,14	9.497.388,83
A. Banktegoeden op zicht	27.933.665,14	9.497.388,83
VI. Overlopende rekeningen	-1.643.360,74	-1.389.414,13
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.643.360,74	-1.389.414,13
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	315.490.194,50	245.456.905,28
A. Kapitaal	273.216.324,20	288.498.017,99
B. Deelneming in het resultaat	2.582.294,77	-6.447.978,33
C. Overgedragen resultaat	-397.298,11	7.993.269,36
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	40.088.873,64	-44.586.403,74

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

C. Interesten in gevolg ontleningen (-)

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

R

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

c. Commerciële vergoeding

R

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
40.902.098,32	-44.508.856,43
45.509.305,99	-48.861.436,31
	2,55
-4.607.207,67	4.352.577,33
4.489.016,23	4.465.722,76
4.682.261,09	5.071.719,07
393.872,09	20.510,67
-83.042,43	-117.752,53
-504.074,52	-508.754,45
529,38	1.097,15
529,38	1.097,15
-5.257.743,13	-4.544.367,22
-110.325,68	-156.598,27
-77.536,56	-71.271,27
-1.865.408,66	-1.645.730,19
-1.865.408,66	-1.645.730,19
-77.612,10	-67.403,58
-2.762.833,14	-2.274.846,46
-2.762.833,14	-2.274.846,46
-10.531,90	-17.601,47
-223,11	-175,14
-3.712,82	-2.705,14
-28.344,14	-32.823,85
-302.892,49	-270.296,81
-18.322,53	-4.915,04
-768.197,52	-77.547,31
40.133.900,80	-44.586.403,74
-45.027,16	
40.088.873,64	-44.586.403,74
42.273.870,30	-43.041.112,71
-397.298,11	7.993.269,36
40.088.873,64	-44.586.403,74
2.582.294,77	-6.447.978,33
-35.805.079,25	42.643.814,60
-4.929.637,68	397.298,11
-1.539.153,37	

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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-	96.000	USD	139,69	12.139.808,99	3,92%	3,85%
APPLE INC	31.000	USD	192,53	5.403.005,48	1,75%	1,71%
ARISTA NETWORKS INC	60.000	USD	235,51	12.791.925,04	4,13%	4,05%
AUTODESK INC	43.000	USD	243,48	9.477.789,35	3,06%	3,00%
BLACKROCK INC	14.500	USD	811,80	10.655.954,37	3,44%	3,38%
BOOKING HOLDINGS INC	3.200	USD	3.547,22	10.275.747,07	3,32%	3,26%
BOSTON SCIENTIF CORP	183.000	USD	57,81	9.576.997,24	3,09%	3,04%
EMERSON ELECTRIC CO	98.800	USD	97,33	8.705.204,36	2,81%	2,76%
FEDEX CORP	31.000	USD	252,97	7.099.144,53	2,29%	2,25%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	142.000	USD	60,31	7.752.699,95	2,50%	2,46%
MICROSOFT CORP	35.750	USD	376,04	12.169.854,71	3,93%	3,86%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	84.850	USD	72,43	5.563.468,52	1,80%	1,76%
NEWMONT CORPORATION	98.000	USD	41,39	3.671.950,39	1,19%	1,16%
NIKE INC	85.000	USD	108,57	8.354.184,58	2,70%	2,65%
ON SEMICONDUCTOR CORP	126.000	USD	83,53	9.527.705,61	3,08%	3,02%
PEPSICO INC	21.000	USD	169,84	3.228.751,19	1,04%	1,02%
S&P GLOBAL INC	28.400	USD	440,52	11.325.549,27	3,66%	3,59%
STRYKER CORP	35.000	USD	299,46	9.488.163,67	3,07%	3,01%
THERMO FISHER SCIENT SHS	20.300	USD	530,79	9.754.254,29	3,15%	3,09%
VISA INC -A-	54.600	USD	260,35	12.868.428,91	4,16%	4,08%
WALT DISNEY CO	110.000	USD	90,29	8.990.992,62	2,90%	2,85%
Verenigde Staten van Amerika				188.821.580,14	60,99%	59,85%
AIR LIQUIDE SA	27.000	EUR	176,12	4.755.240,00	1,54%	1,50%
CIE DE SAINT-GOBAIN	104.000	EUR	66,66	6.932.640,00	2,24%	2,20%
ESSILORLUXOTTICA SA	48.963	EUR	181,60	8.891.680,80	2,87%	2,82%
VINCI SA	88.000	EUR	113,70	10.005.600,00	3,23%	3,17%
Frankrijk				30.585.160,80	9,88%	9,69%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	121.000	CHF	37,30	4.854.576,75	1,57%	1,54%
DSM FIRMENICH	35.000	EUR	92,00	3.220.000,00	1,04%	1,02%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	79.000	CHF	97,51	8.285.780,36	2,68%	2,63%
Zwitserland				16.360.357,11	5,29%	5,19%
ASSA ABLOY AB	360.000	SEK	290,30	9.387.648,78	3,03%	2,97%
ESSITY AB REGISTERED -B-	265.000	SEK	250,00	5.951.044,24	1,92%	1,89%
Zweden				15.338.693,02	4,95%	4,86%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	8.650	USD	1.498,00	11.730.140,77	3,79%	3,72%
Zuid-Korea				11.730.140,77	3,79%	3,72%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	100.000	EUR	26,02	2.601.500,00	0,84%	0,82%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	368.000	EUR	21,15	7.783.200,00	2,51%	2,47%
Nederland				10.384.700,00	3,35%	3,29%
IBERDROLA SA	701.389	EUR	11,87	8.325.487,43	2,69%	2,64%
Spanje				8.325.487,43	2,69%	2,64%
ASTRAZENECA PLC	68.000	GBP	106,00	8.318.042,81	2,69%	2,64%
Verenigd Koninkrijk				8.318.042,81	2,69%	2,64%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	77.500	USD	104,00	7.296.428,73	2,36%	2,31%
Taiwan				7.296.428,73	2,36%	2,31%
SHENZHO INTERNATIONAL GROUP	682.000	HKD	80,40	6.356.873,32	2,05%	2,02%
China				6.356.873,32	2,05%	2,02%
HUHTAMAKI OYJ	165.000	EUR	36,73	6.060.450,00	1,96%	1,92%
Finland				6.060.450,00	1,96%	1,92%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
AANDELEN				309.577.914,13	100,00%	98,13%
TOTAAL PORTEFEUILLE				309.577.914,13	100,00%	98,13%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		23.991.291,39		7,61%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		1.962.582,47		0,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		1.823.975,50		0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		108.563,84		0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		43.961,97		0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		50,22		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		3.239,75		0,00%
Banktegoeden op zicht				27.933.665,14		8,85%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				27.933.665,14		8,85%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-20.319.652,75		-6,44%
ANDERE				-1.701.732,02		-0,54%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				315.490.194,50		100,00%

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

Per land	
China	2,05%
Finland	1,96%
Frankrijk	9,88%
Nederland	3,35%
Spanje	2,69%
Taiwan	2,36%
Verenigde Staten van Amerika	60,99%
Verenigd Koninkrijk	2,69%
Zuid-Korea	3,79%
Zweden	4,95%
Zwitserland	5,29%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	5,42%
Bouwsector, bouw materiaal	3,03%
Chemie	1,54%
Diverse consumptiegoederen	1,96%
Elektronica en halfgeleiders	12,37%
Elektrotechniek en elektronica	4,38%
Energie en waterdistributie	2,69%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,64%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,66%
Holdings en financiële maatschappijen	16,61%
Internet en Internet diensten	18,37%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,75%
Kleinhandel en warenhuizen	1,88%
Metalen en edelstenen	1,19%
Textiel en kleding	4,75%
Verkeer en vervoer	2,29%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,47%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,24%
EUR	18,92%
GBP	2,69%
HKD	2,05%
SEK	4,96%
USD	67,14%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	84.508.707,84	63.898.742,89	148.407.450,73
Verkopen	70.217.947,30	45.720.879,18	115.938.826,48
Totaal 1	154.726.655,14	109.619.622,07	264.346.277,21
Inschrijvingen	26.595.169,56	19.576.196,65	46.171.366,21
Terugbetalingen	7.464.907,28	8.762.043,35	16.226.950,63
Totaal 2	34.060.076,84	28.338.240,00	62.398.316,84
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	278.504.034,79	296.658.873,64	287.693.521,12
Omloopsnelheid	43,33%	27,40%	70,20%

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

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.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
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
2022	305.377,76	76.244,17	50.739,57	15.260,53	1.304.634,46	293.895,24	1.598.529,70	52.109.870,63	11.080.696,50	8.738.346,28	2.265.706,20	245.456.905,28	157,90	134,24
2023	225.551,06	48.475,35	80.817,12	14.891,15	1.449.368,41	327.479,44	1.776.847,85	39.050.094,71	7.121.271,50	14.027.570,92	2.199.379,71	315.490.194,50	182,61	155,20

4.4.5 . Rendementen

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

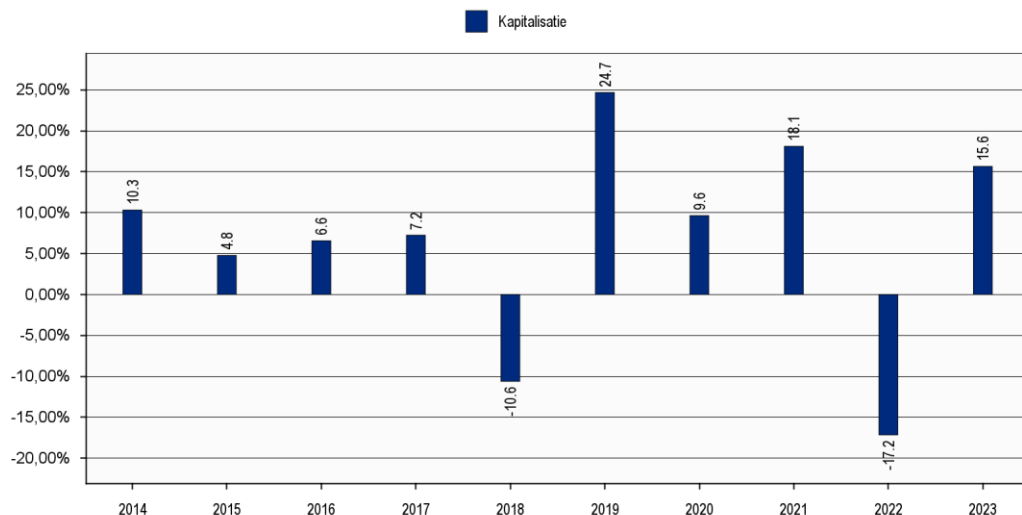
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,65% (in EUR)	4,21% (in EUR)	9,12% (in EUR)	6,21% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel (BE6257688240) : 1,90%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,80% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Distributie-aandeel (BE6257959047) : 1,93%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,83% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,83%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.690,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 4 – SFDR

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen wereldwijd.

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

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

Referentie-index : Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

In de sector **Basisconsumptie** verkochten we de positie in zuivel- en waterbedrijf Danone en bouwden we deze in snack- en drankgroep PepsiCo enigszins af. We verkochten de aandelen van zalmproducent Leroy Seafood. De positie in Barry Callebaut werd van de hand gedaan omwille van de aanhoudend zwakkere groei. Hygiëne- en gezondheidsbedrijf Essity was een nieuwkomer binnen het compartiment. AB Inbev verliet het compartiment omwille van de aanslepende problemen in de VS. Voedingsdistributeur Ahold Delhaize en voedingsreus Nestlé maakten hun comeback in de portefeuille. We namen winst op cosmeticabedrijf L'Oréal.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In deze sector voegden de beheerders Thermo Fisher en Stryker toe aan de portefeuille. Thermo Fisher is een specialist in instrumenten en apparatuur voor labo's en farmabedrijven. Stryker biedt innovatieve producten en diensten aan op het gebied van de medische en chirurgische sector, neurotechnologie, orthopedie en wervelkolom. De positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica werd verhoogd. In de loop van het jaar werden posities genomen in medicijnproducent Lonza en farmagroep Sanofi. Deze aandelen werden later op het jaar verkocht. De positie in farmabedrijf Roche werd in de loop van het jaar verkocht omwille van de magere groeivoorzichten.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** maakte boekingsplatform Booking Holdings zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf profiteerde afgelopen jaar optimaal van de hernieuwde reislust van de consument. Daarnaast werd winstgenomen op Mercedes-Benz Group, een fabrikant van luxevoertuigen.

In de sector **Materialen** verkochten we de positie in lithiumdelfer Albemarle omwille van de aanhoudend lage lithiumprijs. We namen afscheid van de positie in kartonfabrikant Smurfit Kappa en verhoogden het belang in verpakkingsbedrijf Huhtamaki. Ingedriëntenfabrikant DSM maakte zijn comeback in de portefeuille. In de loop van 2023 fuseerde dit bedrijf met zijn Zwitserse sectorgenoot Firmenich.

In de sector **Industrie** namen we winst op het Finse Metso. Dit bedrijf maakt vooral apparatuur voor bovengrondse mijnbouw.

In de **Financiële sector** kochten we aandelen bij in Visa, een specialist in kredietkaartverrichtingen. Ook de positie in S&P Global werd opgehoogd. S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector. We namen afscheid van levensverzekeraar NN Group omwille van de te beperkte groeivoorzichten.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen van het Portugese EDP. Deze verkochten we later omwille van de perikelen bij Orsted, een concurrent in de ontwikkeling van offshore windmolenparken.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij van entertainmentgroep Disney en van Alphabet, het moederbedrijf van o.m. Google en YouTube. Bij Disney wordt hard ingezet op de sanering van het bedrijf. Vooral het rendabiliseren van de streaming activiteiten is hierbij belangrijk. Daarnaast moet het bedrijf ook zijn filmaanbod verbeteren.

In de sector **Informatietechnologie** namen we winst op chipbedrijf Infineon. Ook de positie in NXP Semiconductor werd verkocht. Ter vervanging namen we een belang in het Amerikaanse On Semiconductors. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert vooral chips voor de autosector en de industrie. We kochten aandelen van Marvell Technology, een andere grote chipfabrikant. Daarnaast namen we winst op ASML, een fabrikant van halfgeleiderapparatuur. Chipfabrikant Samsung Electronics maakte zijn comeback in de portefeuille. We verkochten de positie in softwarebedrijf Salesforce. We verhoogden het belang in softwarebedrijf Microsoft. Dit bedrijf is goed geplaatst om te profiteren van de boom in artificiële intelligentie. Eind 2023 verkochten we het belang in Samsung SDI, een fabrikant van batterijen voor EV's omdat we vrezen dat de prijzen voor deze batterijen onder druk zullen komen door overcapaciteit in de sector. Autodesk was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt softwareproducten en -diensten voor o.m. architectuur, engineering en constructie.

5.1.8 . Toekomstig beleid

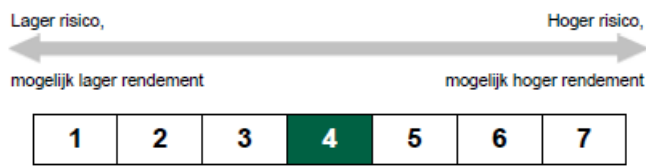
AANDELEN

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie over sectoren en bedrijven. Het gewicht VS-aandelen werd in de loop van het jaar bewust verhoogd.

De portefeuille vormt een mix van meer uitgesproken groeiende bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar met stabielere inkomsten. In de komende maanden willen we de diversificatie blijven bewaken als middel om enerzijds de verwachte volatiliteit – ten gevolge van de wijzigende politiek van de centrale banken en de economische groeivertraging – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

5.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse R : 3,69 EUR (BE6298866748)
- Klasse E : 3,79 EUR (BE6298867753)

Het deel van het dividend dat van de DBI-regeling kan profiteren bedraagt 100%.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	85.992.295,53	67.978.846,82
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	83.618.844,01	65.454.360,68
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	83.618.844,01	65.454.360,68
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-15.909,99	
B. Schulden	-15.909,99	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	254.284,61	521.822,73
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	152.338,36	438.937,17
b. Fiscale tegoeden	126.614,51	82.885,56
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-24.668,26	
V. Deposito's en liquide middelen	2.561.445,13	2.360.387,01
A. Banktegoeden op zicht	2.561.445,13	2.360.387,01
VI. Overlopende rekeningen	-426.368,23	-357.723,60
C. Toe te rekenen kosten (-)	-426.368,23	-357.723,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	85.992.295,53	67.978.846,82
A. Kapitaal	81.514.076,95	74.787.463,46
B. Deelneming in het resultaat	563.700,51	-3.342.428,20
C. Overgedragen resultaat	-6.829.411,15	8.411.392,76
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.743.929,22	-11.877.581,20

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

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

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
10.877.725,11	-11.870.167,10
14.368.765,70	-12.936.812,40
-3.491.040,59	1.066.645,30
1.252.636,05	1.212.345,36
1.267.077,45	1.344.550,68
100.233,94	4.562,85
	-13.983,27
-114.675,34	-122.784,90
1.507,85	606,99
1.507,85	606,99
-1.375.363,70	-1.220.366,45
-29.384,61	-55.671,83
-21.058,16	-18.745,00
-539.098,67	-432.222,13
-95.159,23	-58.996,88
-443.939,44	-373.225,25
-28.638,03	-23.971,83
-637.269,47	-534.892,20
-637.269,47	-534.892,20
-3.906,88	-11.019,93
-61,17	-46,10
-1.100,25	-736,21
-14.583,75	-20.029,04
-82.880,42	-75.397,82
-17.382,29	-47.634,36
-121.219,80	-7.414,10
10.756.505,31	-11.877.581,20
-12.576,09	
10.743.929,22	-11.877.581,20
4.478.218,58	-6.808.616,64
-6.829.411,15	8.411.392,76
10.743.929,22	-11.877.581,20
563.700,51	-3.342.428,20
-1.864.848,66	6.829.411,15
-2.613.369,92	-20.794,51

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u> <u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u> <u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u> <u>STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	25.500	USD	139,69	3.224.636,76	3,86%	3,75%
APPLE INC	8.900	USD	192,53	1.551.185,44	1,86%	1,80%
ARISTA NETWORKS INC	17.000	USD	235,51	3.624.378,76	4,33%	4,21%
AUTODESK INC	12.000	USD	243,48	2.644.964,47	3,16%	3,08%
BLACKROCK INC	3.750	USD	811,80	2.755.850,27	3,30%	3,20%
BOOKING HOLDINGS INC	900	USD	3.547,22	2.890.053,86	3,46%	3,36%
BOSTON SCIENTIF CORP	51.000	USD	57,81	2.668.999,23	3,19%	3,10%
EMERSON ELECTRIC CO	28.000	USD	97,33	2.467.061,97	2,95%	2,87%
FEDEX CORP	9.000	USD	252,97	2.061.041,96	2,46%	2,40%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	40.000	USD	60,31	2.183.859,14	2,61%	2,54%
MICROSOFT CORP	9.700	USD	376,04	3.302.030,51	3,95%	3,84%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	23.700	USD	72,43	1.553.968,23	1,86%	1,81%
NEWMONT CORPORATION	26.300	USD	41,39	985.431,58	1,18%	1,15%
NIKE INC	23.500	USD	108,57	2.309.686,33	2,76%	2,69%
ON SEMICONDUCTOR CORP	35.000	USD	83,53	2.646.584,89	3,16%	3,08%
PEPSICO INC	5.665	USD	169,84	870.994,07	1,04%	1,01%
S&P GLOBAL INC	7.700	USD	440,52	3.070.659,48	3,67%	3,57%
STRYKER CORP	9.500	USD	299,46	2.575.358,71	3,08%	2,99%
THERMO FISHER SCIENT SHS	5.550	USD	530,79	2.666.803,51	3,19%	3,10%
VISA INC -A-	14.000	USD	260,35	3.299.597,16	3,95%	3,84%
WALT DISNEY CO	30.000	USD	90,29	2.452.088,90	2,93%	2,85%
Verenigde Staten van Amerika				51.805.235,23	61,95%	60,24%
AIR LIQUIDE SA	8.000	EUR	176,12	1.408.960,00	1,69%	1,64%
CIE DE SAINT-GOBAIN	30.000	EUR	66,66	1.999.800,00	2,39%	2,32%
ESSILORLUXOTTICA SA	13.617	EUR	181,60	2.472.847,20	2,96%	2,88%
VINCI SA	24.800	EUR	113,70	2.819.760,00	3,37%	3,28%
Frankrijk				8.701.367,20	10,41%	10,12%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	35.000	CHF	37,30	1.404.216,41	1,68%	1,64%
DSM FIRMENICH	9.000	EUR	92,00	828.000,00	0,99%	0,96%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	21.500	CHF	97,51	2.254.990,86	2,70%	2,62%
Zwitserland				4.487.207,27	5,37%	5,22%
ASSA ABLOY AB	98.000	SEK	290,30	2.555.526,61	3,06%	2,97%
ESSITY AB REGISTERED -B-	73.500	SEK	250,00	1.650.572,65	1,97%	1,92%
Zweden				4.206.099,26	5,03%	4,89%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.350	USD	1.498,00	3.186.801,25	3,81%	3,71%
Zuid-Korea				3.186.801,25	3,81%	3,71%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	30.000	EUR	26,02	780.450,00	0,93%	0,91%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	103.000	EUR	21,15	2.178.450,00	2,61%	2,53%
Nederland				2.958.900,00	3,54%	3,44%
ASTRAZENECA PLC	19.041	GBP	106,00	2.329.174,31	2,78%	2,71%
Verenigd Koninkrijk				2.329.174,31	2,78%	2,71%
IBERDROLA SA	193.765	EUR	11,87	2.299.990,55	2,75%	2,67%
Spanje				2.299.990,55	2,75%	2,67%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	21.150	USD	104,00	1.991.218,94	2,38%	2,32%
Taiwan				1.991.218,94	2,38%	2,32%
HUHTAMAKI OYJ	45.000	EUR	36,73	1.652.850,00	1,98%	1,92%
Finland				1.652.850,00	1,98%	1,92%
AANDELEN				83.618.844,01	100,00%	97,24%
TOTAAL PORTEFEUILLE				83.618.844,01	100,00%	97,24%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.561.445,13		2,98%
Banktegoeden op zicht				2.561.445,13		2,98%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.561.445,13		2,98%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				254.284,61		0,30%
ANDERE				-442.278,22		-0,52%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				85.992.295,53		100,00%

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

Per land	
Finland	1,98%
Frankrijk	10,41%
Nederland	3,54%
Spanje	2,75%
Taiwan	2,38%
Verenigde Staten van Amerika	61,95%
Verenigd Koninkrijk	2,78%
Zuid-Korea	3,81%
Zweden	5,03%
Zwitserland	5,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	5,54%
Bouwsector, bouw materiaal	3,06%
Chemie	1,68%
Diverse consumptiegoederen	1,98%
Elektronica en halfgeleiders	12,55%
Elektrotechniek en elektronica	4,63%
Energie en waterdistributie	2,75%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,99%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,67%
Holdings en financiële maatschappijen	16,61%
Internet en Internet diensten	18,76%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,85%
Kleinhandel en warenhuizen	1,97%
Metalen en edelstenen	1,18%
Textiel en kleding	2,76%
Verkeer en vervoer	2,46%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,56%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,38%
EUR	19,66%
GBP	2,78%
SEK	5,03%
USD	68,15%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	19.535.012,90	17.615.498,27	37.150.511,17
Verkopen	17.356.478,30	12.551.228,58	29.907.706,88
Totaal 1	36.891.491,20	30.166.726,85	67.058.218,05
Inschrijvingen	6.380.917,38	5.200.706,09	11.581.623,47
Terugbetalingen	1.897.923,01	2.392.715,63	4.290.638,64
Totaal 2	8.278.840,39	7.593.421,72	15.872.262,11
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	76.242.471,38	80.843.135,56	78.571.202,63
Omloopsnelheid	37,53%	27,92%	65,15%

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

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.
2021	11.945,00	2.145,00	34.105,00	1.557.239,25	284.959,75	4.635.330,50	135,91
2022	65.845,00	1.220,00	98.730,00	7.756.530,00	164.960,50	10.667.687,23	108,05
2023	13.585,00	2.065,00	110.250,00	1.590.374,30	245.445,05	13.789.683,80	125,08

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.		Dis.
2021	206.840,99	48.047,70	380.863,04	26.403.061,15	6.159.688,76	50.571.812,70	132,78
2022	192.763,09	30.582,76	543.043,37	22.905.301,84	3.521.243,35	57.311.159,59	105,54
2023	86.814,98	34.865,82	594.992,53	9.991.249,17	4.045.193,59	72.202.611,73	121,35

5.4.5 . Rendementen

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

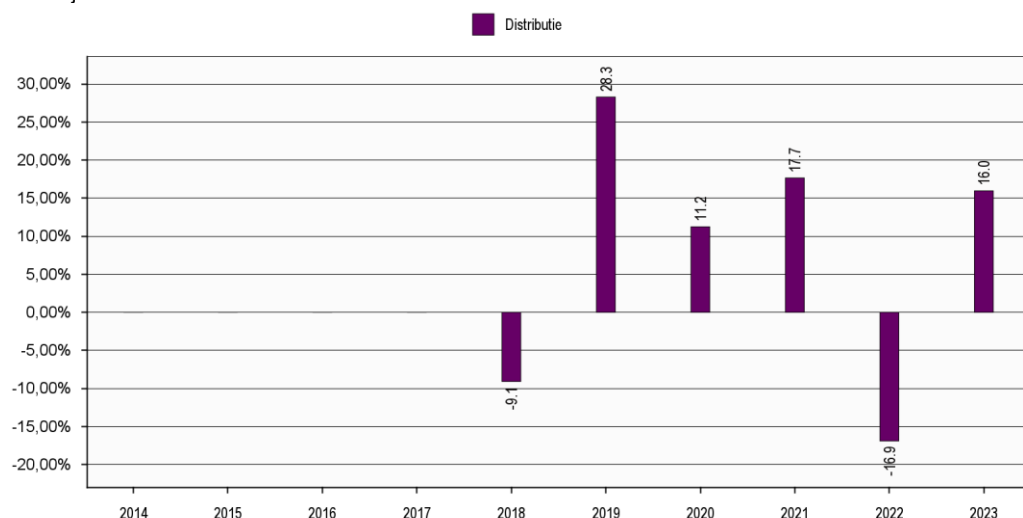
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

E

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,97% (in EUR)	4,28% (in EUR)	10,11% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

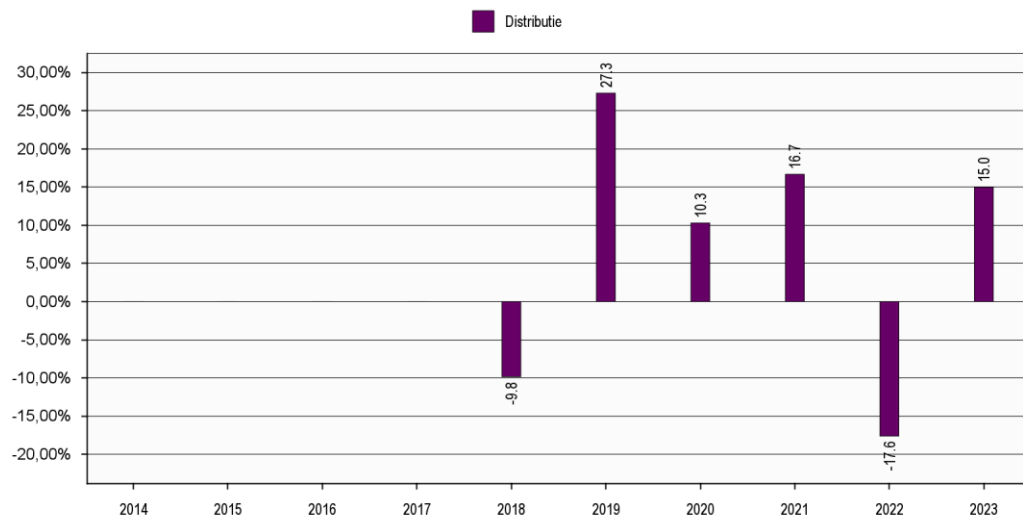
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,98% (in EUR)	3,39% (in EUR)	9,19% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-aandeel (BE6298866748) (E) : 1,97%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,86% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,86%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Distributie-aandeel (BE6298867753) (R) : 1,12%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,01% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.690,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 4 – SFDR

De compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad

van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 10 oktober 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan ; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

BIJLAGEN

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

Productnaam : Crelan Fund EconoFuture

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600PVHGSY5B5PCD48

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

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

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

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

☒ ☐ ☐ **Ja**

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 40 % duurzame beleggingen

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

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



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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	17.28
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0.94%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	18.44
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	7.21%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NORWEGIAN GOVERNMENT 3 3/14/2024	Overheidsobligaties	2.1%	Noorwegen
US TREASURY N/B 2.25 8/15/2046	Overheidsobligaties	1.9%	Verenigde Staten
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.55 4/22/2041	Overheidsobligaties	1.9%	Ierland
BELGIUM KINGDOM 2.75 4/22/2039	Overheidsobligaties	1.8%	België
ESTABLIS FRANZ COLRUYT 4.25 2/21/2028	Basisconsumptie	1.7%	België
EUROPEAN UNION 1.25 2/4/2043	Overheidsobligaties	1.5%	EU
EUROPEAN UNION 2.625 2/4/2048	Overheidsobligaties	1.5%	EU
BULGARIA 4.625 9/23/2034	Overheidsobligaties	1.4%	Bulgarije
ARISTA NETWORKS INC	IT	1.4%	Verenigde Staten
IBERDROLA INTL BV 3.25 PERP/CALL	Nutsdiensten	1.4%	Spanje
MICROSOFT CORP	IT	1.3%	Verenigde Staten
CZECH REPUBLIC 0 12/12/2024	Overheidsobligaties	1.3%	Tsjechische Republiek
ALPHABET INC-CL A	Communicatie	1.3%	Verenigde Staten
VISA INC-CLASS A SHARES	Financiën	1.2%	Verenigde Staten
SPAIN I/L BOND 1.8 11/30/2024	Overheidsobligaties	1.2%	Spanje

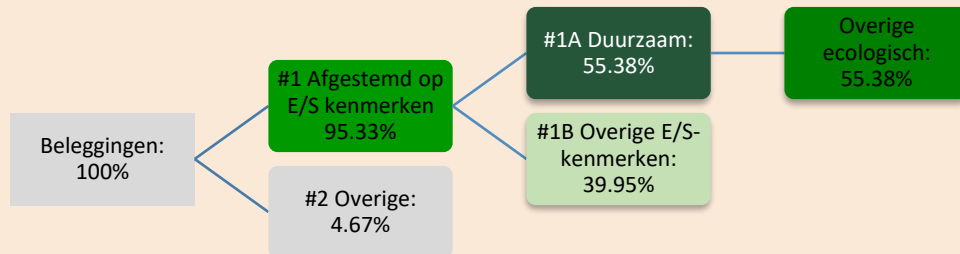
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten:

31/12/2023

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
Overheidsobligaties	32.71%
Financiën	10.1%
IT	8.48%
Industrie	7.58%
Vastgoed	5.87%
Communicatie	5.66%
Basisconsumptie	5.46%
Materialen	5.44%
Discretionaire consumptie	4.91%

Gezondheid	4.69%
Nutsdiensten	2.6%



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

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

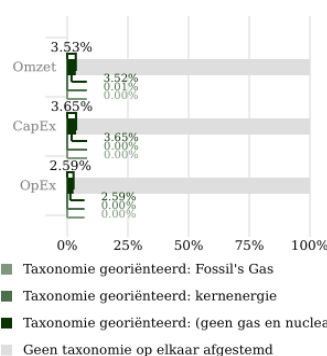
Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

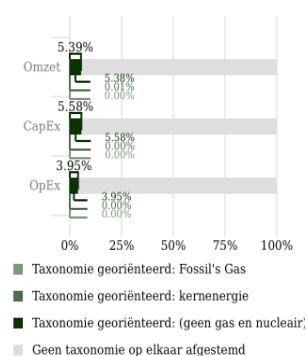
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

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

En vergeleken met de vorige periode?

De portefeuille was toen voor 1,63% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 4.67% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Crelan Fund EconoNext

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 96760014AX4S360QVF65

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

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

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

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

☒ ☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 40 % duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

En vergeleken met de vorige periode?

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	20.15
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **[in]** 31/12/2023

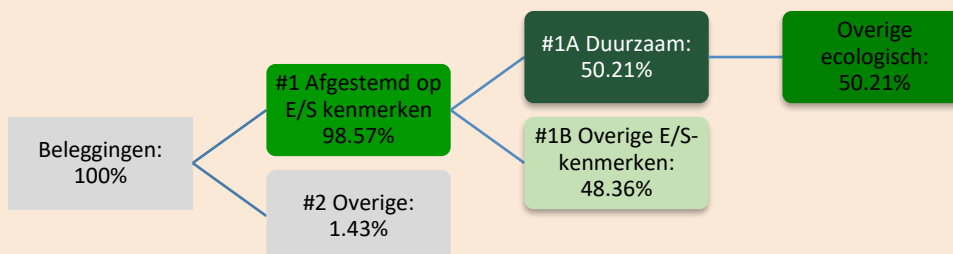
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	Informatie Technologie	5.43%	Taiwan
SAMSUNG ELECTR-GDR	Informatie Technologie	4.64%	Korea, republiek van
INFOSYS LTD-SP ADR	Informatie Technologie	3.34%	India
MEDIATEK INC	Informatie Technologie	3.14%	Taiwan
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	Communicatiediensten	3.13%	Indonesië
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	Basisverbruik goederen	2.81%	Mexico
TENCENT HOLDINGS LTD	Communicatiediensten	2.5%	Kaaiman Eilanden
SINOPHARM GROUP CO-H	gezondheidszorg	2.18%	China
NETEASE INC-ADR	Communicatiediensten	2.11%	Kaaiman Eilanden
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	Informatie Technologie	2.11%	Verenigde Staten
CHROMA ATE INC	Informatie Technologie	2.07%	Taiwan
LOCALIZA RENT A CAR	Industriële bedrijf	1.92%	Brazilië
AIA GROUP LTD	Financiën	1.91%	Hong Kong
NASPERS LTD-N SHS	Niet-basisconsumentengoe deren	1.9%	Zuid-Afrika
NEWMONT CORP	materialen	1.64%	Verenigde Staten



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
IT	25.36%
Overheidsobligaties	15.83%
Discretionaire consumptie	14.73%
Communicatie	10.05%
Financiën	7.15%
Basisconsumptie	6.92%
Industrie	5.01%
Materialen	4.92%
Gezondheid	4.03%

Vastgoed	0.77%
----------	-------



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

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

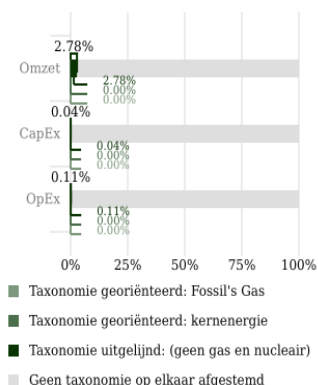
☐ Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

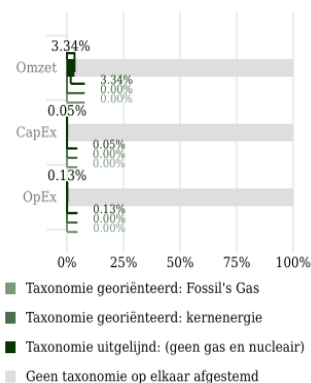
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

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

En vergeleken met de vorige periode?

De portefeuille was toen voor 2.12% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 1.43% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Crelan Fund EconoStocks

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 9676000IM4F6CZUKPN43

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

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

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

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

☒ ☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 40 % duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

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

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	19.69
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode. te weten 31/12/2023

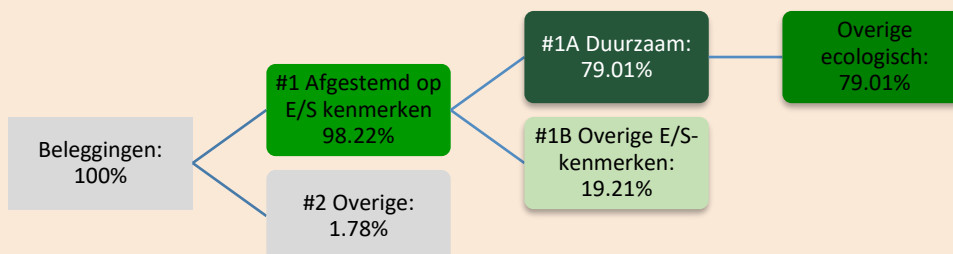
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
VISA INC-CLASS A SHARES	Financiën	4.08%	Verenigde Staten
ARISTA NETWORKS INC	Informatie Technologie	4.06%	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Informatie Technologie	3.86%	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL A	Communicatiediensten	3.85%	Verenigde Staten
SAMSUNG ELECTR-GDR	Informatie Technologie	3.72%	Korea, republiek van
S&P GLOBAL INC	Financiën	3.59%	Verenigde Staten
BLACKROCK INC	Financiën	3.38%	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS INC	Niet-basisconsumentengoederen	3.26%	Verenigde Staten
VINCI SA	Industriële bedrijf	3.17%	Frankrijk
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	gezondheidszorg	3.09%	Verenigde Staten
BOSTON SCIENTIFIC CORP	gezondheidszorg	3.04%	Verenigde Staten
ON SEMICONDUCTOR	Informatie Technologie	3.02%	Verenigde Staten
STRYKER CORP	gezondheidszorg	3.01%	Verenigde Staten
AUTODESK INC	Informatie Technologie	3%	Verenigde Staten
ASSA ABLOY AB-B	Industriële bedrijf	2.98%	Zweden



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	weight
IT	24.14%
Industrie	14.89%
Gezondheidszorg	14.59%
Financiën	11.05%
Discretionaire consumptie	10.39%
Basis consumptie	8.12%
Communicatie	6.7%
Materialen	5.61%
Nutsdiensten	2.64%



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

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

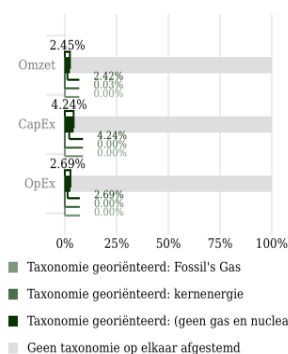
Ja: [hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

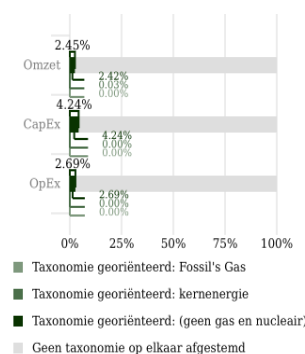
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

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

En vergeleken met de vorige periode?

De portefeuille was toen voor 3.27% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 1.78% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien

de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam: Crelan Fund Global Equity DBI-RDT

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600EX9Q96ZBFXIM43

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

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

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

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

☒ ☒ ☐ **Ja**

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 40 % duurzame beleggingen

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

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



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

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

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

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

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

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	19.67
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2023

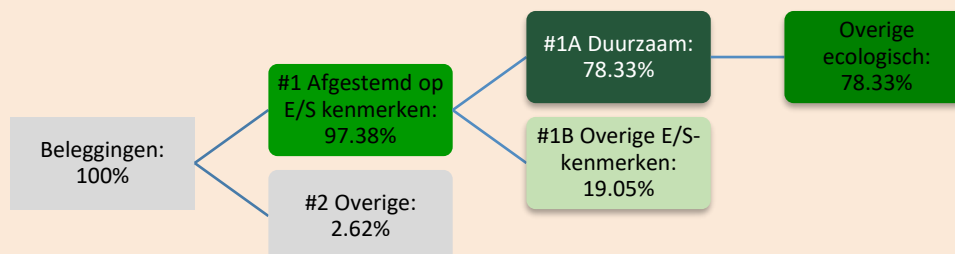
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ARISTA NETWORKS INC	Informatie Technologie	4.22%	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Informatie Technologie	3.84%	Verenigde Staten
VISA INC-CLASS A SHARES	Financiën	3.84%	Verenigde Staten
ALPHABET INC-CL A	Communicatiedienste n	3.75%	Verenigde Staten
SAMSUNG ELECTR-GDR	Informatie Technologie	3.71%	Korea, republiek van
S&P GLOBAL INC	Financiën	3.57%	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS INC	Niet- basisconsumentengoe deren	3.36%	Verenigde Staten
VINCI SA	Industriële bedrijf	3.28%	Frankrijk
BLACKROCK INC	Financiën	3.21%	Verenigde Staten
BOSTON SCIENTIFIC CORP	gezondheidszorg	3.1%	Verenigde Staten
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	gezondheidszorg	3.1%	Verenigde Staten
ON SEMICONDUCTOR	Informatie Technologie	3.08%	Verenigde Staten
AUTODESK INC	Informatie Technologie	3.08%	Verenigde Staten
STRYKER CORP	gezondheidszorg	3%	Verenigde Staten
ASSA ABLOY AB-B	Industriële bedrijf	2.97%	Zweden



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
IT	24.58%
Industrie	15.48%
Gezondheidszorg	14.79%
Financiën	10.62%
Discretionaire consumptie	8.58%
Basis consumptie	8.27%
Communicatie	6.6%
Materialen	5.67%
Nutsdiensten	2.68%



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

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

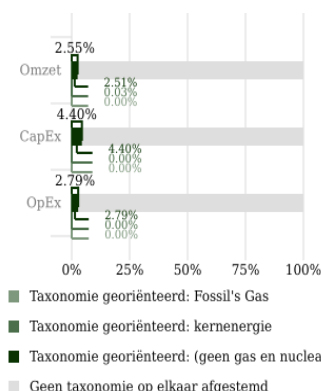
Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

In fossiel gas In kernenergie

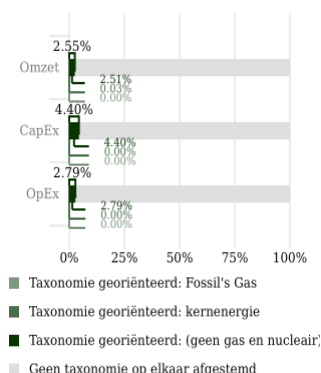
✗ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

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

En vergeleken met de vorige periode?

De portefeuille was voor 3.15% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 2.62% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien

de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoFuture

Legal entity identifier: 967600PVHGSY5B5PCD48

Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	8110.5767 tons CO2e	7367.0234 tonne CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	4274.321 tons CO2e	4685.757 tonne CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	96893.61 tons CO2e	63227.082 tonne CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	294470.25 tons CO2e	98337.74 tonne CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	1137.9446 tons CO2e / EUR M invested	413.53186 tonne CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	1770.6715 tons CO2e / EUR M revenue	1072.3718 tonne CO2e / EUR M revenue	N/A	

	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	2.79 %	5.83 %	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly.	
--	---	--	--------	--------	---	--

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Consumption : 69.04 % Production: 51.89 %	Consumption: 71.6 % Production: 37.39 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.67400694 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.9756241 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.43339527 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.672593 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.17775215 GWh / EUR	Total: 0.8606496 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.9586456 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.3383413 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.3792653 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.050002966 GWh / EUR M revenue Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue Sector L: 1.8248907 GWh / EUR M revenue	N/A	

			M revenue Sector G: 0.03658811 GWh / EUR M revenue Sector H: n/a Sector L: 0.2590135 GWh / EUR M revenue			
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1.3 %	2.77 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.004095019 tons / EUR M invested	0.0045710546 tonne / EUR M invested	N/A	

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.98 %	11.83 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	35.56 %	35.07 %	N/A	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %	N/A	
		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	299.68173 tons CO2e / EUR M GDP	299.64938 tonne CO2e / EUR M GDP	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	Relative: 0 %	Relative: 0 % Absolute: 0	N/A	

		Indicators applicable to investments in real estate assets				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:						
- Emissions of air pollutants - Investments in companies without workplace accident prevention policies						

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

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

Engagement policies

See: <https://www.econopolis.be/nl/regulatory-information/>

References to international standards

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

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

Historical comparison

Historical comparison is made compared to 2022.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.53935134 tons / EUR M invested	0.31150943 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	23.8 %	4.95 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoNext

Legal entity identifier: 96760014AX4S360QVF65

Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	432.28375 tons CO2e	583.9643 tonne CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	291.90714 tons CO2e	344.88904 tonne CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	1413.6406 tons CO2e	2852.1592 tonne CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	2219.8994 tons CO2e	3342.1611 tonne CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	108.9131 tons CO2e / EUR M invested	170.8211 tonne CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	325.19037 tons CO2e / EUR M revenue	371.0316 tonne CO2e / EUR M revenue	N/A	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.22 %	2.94 %	It is important to emphasize that this number represents	

					the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly.	
--	--	--	--	--	---	--

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Consumption : 79.81 % Production: 1.9 %	Consumption: 82.2 % Production: 0.36 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
--	---	---	---	--	-----	---

	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.32362768 GWh / EUR M revenue Sector A: 0.2810893 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.835297 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.36102247 GWh / EUR M revenue Sector D: 2.5307152 GWh / EUR M revenue Sector E: 0.5288151 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.2716395 GWh / EUR M revenue	Total: 0.43602026 GWh / EUR M revenue Sector A: 0.035248008 GWh / EUR M revenue Sector B: 1.0010786 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.54559016 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.720036 GWh / EUR M revenue Sector E: 0.04400909 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.16245882 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.05147427 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.15072083 GWh / EUR M revenue	N/A	
--	--	--	--	--	-----	--

			Sector G: 0.044910677 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.13555369 GWh / EUR M revenue	Sector L: 0.027486522 GWh / EUR M revenue		
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity- sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	N/A	N/A	

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	6.64 %	6.53 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	15.05 %	16.48 %	N/A	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %	N/A	

		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	573.7669 tons CO ₂ e / EUR M GDP	580.25854 tonne CO ₂ e / EUR M GDP	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	Relative: 0 %	Relative: 1.09 % Absolute: 0.25	N/A	

		Indicators applicable to investments in real estate assets				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality: - Emissions of air pollutants - Investments in companies without workplace accident prevention policies						

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

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

Engagement policies

See: <https://www.econopolis.be/nl/regulatory-information/>

References to international standards

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

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

Historical comparison

Historical comparison is made to 2022.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.24949151 tons / EUR M invested	0.18646951 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	29.3 %	4.7 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoStocks

Legal entity identifier: 967600OIM4F6CZUKPN43

Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	6750.5015 tons CO2e	7223.491 tonne CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	3456.6226 tons CO2e	4254.786 tonne CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	113597.55 tons CO2e	53448.453 tonne CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	126358.8 tons CO2e	133664.97 tonne CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	496.26468 tons CO2e / EUR M invested	527.36224 tonne CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	1390.3986 tons CO2e / EUR M revenue	1531.4056 tonne CO2e / EUR M revenue	N/A	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.5 %	3.99 %	It is important to emphasize that this number represents the total exposure,	

					which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly.	
--	--	--	--	--	---	--

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Consumption : 65.54 % Production: 52.93 %	Consumption: 70.61 % Production: 36.9 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.45789862 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.37805486 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.34403706 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.7006726 GWh / EUR	Total: 0.5018321 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.9348244 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.31094235 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.328475 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.06001371 GWh / EUR M revenue	N/A	

			M revenue Sector F: 0.17775217 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.009831137 GWh / EUR M revenue Sector H: n/a	Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue		
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1.55 %	1.86 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.006969021 6 tons / EUR M invested	0.0044017923 tonne / EUR M invested	N/A	

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0%	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0%	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.59 %	8.27 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	34.85 %	34.32 %	N/A	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %	N/A	

		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A	N/A	

		Indicators applicable to investments in real estate assets				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality: - Emissions of air pollutants - Investments in companies without workplace accident prevention policies						

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

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

Engagement policies

See: <https://www.econopolis.be/nl/regulatory-information/>

References to international standards

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

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

Historical comparison

Historical comparison is made compared to 2022.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.49662462 tons / EUR M invested	0.2875168 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	13.43 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – Global Equity DBI/RDT

Legal entity identifier: 967600EX9Q96ZBFXIM43

Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	1934.3452 tons CO2e	2015.7231 tonne CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	955.31323 tons CO2e	1147.7628 tonne CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	31778.984 tons CO2e	15244.984 tonne CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	35400.766 tons CO2e	38308.797 tonne CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	518.23975 tons CO2e / EUR M invested	549.2834 tonne CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	1443.1425 tons CO2e / EUR M revenue	1589.9746 tonne CO2e / EUR M revenue	N/A	

	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.46 %	4.04 %	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly.	
--	---	--	--------	--------	--	--

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Consumption : 64.9 % Production: 52.93 %	Consumption: 69.6 % Production: 36.84 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.47508907 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.3690358 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.36259463 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.7006726 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.17775215 GWh / EUR	Total: 0.51084477 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.93482447 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.32310927 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.321157 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.06001371 GWh / EUR M revenue Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue	N/A	

			M revenue Sector G: 0.009831137 GWh / EUR M revenue Sector H: n/a			
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1.62 %	1.84 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.008278534 tons / EUR M invested	0.0050130654 tonne / EUR M invested	N/A	

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
--	---	---	-----	----	-----	---

	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.85 %	8.41 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	35.14 %	34.59 %	N/A	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %	N/A	

		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A	N/A	

		Indicators applicable to investments in real estate assets				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality: - Emissions of air pollutants - Investments in companies without workplace accident prevention policies						

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

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

Engagement policies

See: <https://www.econopolis.be/nl/regulatory-information/>

References to international standards

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

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

Historical comparison

Historical comparison is made compared to 2022.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.5120271 tons / EUR M invested	0.28868973 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2022]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	11.93 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions