

JAARVERSLAG

31.12.21

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	5
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.2. BEHEERVERSLAG	7
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	12
1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.21	15
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	20
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	21
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	22
1.6.1. Samenvatting van de regels	22
1.6.2. Wisselkoersen	23
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	24
2.1. BEHEERVERSLAG	24
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	24
2.1.2. Beursnotering	24
2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	24
2.1.4. Financieel portefeuillebeheer	26
2.1.5. Distributeurs	26
2.1.6. Index en benchmark	26
2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	26
2.1.8. Toekomstig beleid	27
2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	28
2.2. BALANS	29
2.3. RESULTATENREKENING	30
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	31
2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21	31
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	35
2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	37
2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	37
2.4.5. Rendementen	38
2.4.6. Kosten	39
2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	39
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	41
3.1. BEHEERVERSLAG	41
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	41
3.1.2. Beursnotering	41
3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	41
3.1.4. Financieel portefeuillebeheer	43
3.1.5. Distributeurs	43
3.1.6. Index en benchmark	43
3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	43
3.1.8. Toekomstig beleid	44
3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	45

3.2. BALANS	46
3.3. RESULTATENREKENING	47
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48
3.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 31.12.21</i>	48
3.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	51
3.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	52
3.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	53
3.4.5. <i>Rendementen</i>	53
3.4.6. <i>Kosten</i>	54
3.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	54
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	55
4.1. BEHEERVERSLAG	55
4.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	55
4.1.2. <i>Beursnotering</i>	55
4.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	55
4.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	56
4.1.5. <i>Distributeurs</i>	56
4.1.6. <i>Index en benchmark</i>	57
4.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	57
4.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	58
4.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	58
4.1.10. <i>Resultaatverwerking</i>	58
4.2. BALANS	59
4.3. RESULTATENREKENING	60
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
4.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 31.12.21</i>	61
4.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	62
4.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	63
4.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	63
4.4.5. <i>Rendementen</i>	64
4.4.6. <i>Kosten</i>	65
4.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	65
5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT SUSTAINABLE	66
5.1. BEHEERVERSLAG	66
5.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	66
5.1.2. <i>Beursnotering</i>	66
5.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	66
5.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	67
5.1.5. <i>Distributeurs</i>	67
5.1.6. <i>Index en benchmark</i>	67
5.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	67
5.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	68
5.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	69
5.1.10. <i>Resultaatverwerking</i>	69
5.1.11. <i>Bijzondere informatie in geval van master-feederconstructie</i>	69
5.2. BALANS	71

5.3. RESULTATENREKENING	72
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	73
5.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 31.12.21</i>	73
5.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	73
5.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	73
5.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	74
5.4.5. <i>Rendementen</i>	74
5.4.6. <i>Kosten</i>	75
5.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	75
6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	76
6.1. BEHEERVERSLAG	76
6.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	76
6.1.2. <i>Beursnotering</i>	76
6.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	76
6.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	77
6.1.5. <i>Distributeurs</i>	77
6.1.6. <i>Index en benchmark</i>	77
6.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	78
6.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	79
6.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	79
6.1.10. <i>Resultaatverwerking</i>	79
6.2. BALANS	80
6.3. RESULTATENREKENING	81
6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	82
6.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 31.12.21</i>	82
6.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	83
6.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	84
6.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	84
6.4.5. <i>Rendementen</i>	85
6.4.6. <i>Kosten</i>	87
6.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	87

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

7 oktober 2010

Raad van Bestuur van de BEVEK

- Philippe Voisin, Voorzitter van het Directiecomité van CRELAN NV, Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Bestuurder
- Joris Cnockaert, Bestuurder - Directeur van CRELAN NV, Bestuurder
- Christian Steeno, Directeur Commercieel Beleid & Marketing van CRELAN NV, Bestuurder
- Danny Deceuninck, Verantwoordelijk voor *Productmanagement Beleggen, betalen en kredieten*, CRELAN NV, Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Verantwoordelijk voor *Controle & Reporting Operations*, CRELAN NV, Bestuurder
- Jan Annaert, Professor of Finance, Departement Accounting & Finance, Universiteit Antwerpen, Onafhankelijk Bestuurder (tot 27.12.2021)
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company
- Jean-Luc Jacquemin, Conducting Director, Luxcellence Management Company

Beheertype

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

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

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

Naam : Luxcellence Management Company S.A.

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

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

Oprichting : 31 januari 1994

Raad van Bestuur :

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

Directiecomité :

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

Commissaris :

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

Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door Tom Renders, Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promotor

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.273.376.994,56 euro en met zetel in 1-3, place Valhubert, 75013 Parijs, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Financieel portefeuillebeheer

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Distributeur

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Sustainable (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

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

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

De lopende kosten (die het totale-kostenpercentage vervangen sinds 10 juni 2012) en de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar op volgende plaats: CACEIS Belgium NV, 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 informatie aangaande de BEVEK wordt gratis ter beschikking gesteld voor 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

Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

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

De belegging op deze markten is doorgaans volatieler dan op ontwikkelde (mature) markten en waarvan de waarde plotseling 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

Risicoprofiel van het compartiment Sustainable

Het risicoprofiel van de Feeder is precies hetzelfde als dat van de Master gezien de Feeder minimaal 95% van haar activa in de Master investeert. Bij gevolg hebben de risico's die als belangrijk en relevant beschouwd worden in de Master en aldus vermeld in het prospectus van de Master, eveneens een invloed op de waarde van de deelnemingsrechten van de Feeder. De verschillende risico's die in aanmerking moeten worden genomen zijn:

CRELAN FUND

- Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico is gemiddeld. De Master belegt in effecten die onderhevig kunnen zijn aan forse waardeschommelingen als gevolg van wijzigingen in de financiële positie van de emittent, maar ook van economische en politieke ontwikkelingen in de landen waar de emittenten zijn gevestigd, of door een belangrijke activiteit. De volatiliteit wordt beïnvloed door prijsschommelingen of schommelingen van de valuta's en rentevoeten, die op een onvoorspelbare manier kunnen worden beïnvloed door verschillende factoren, zoals politieke en economische gebeurtenissen.

- Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is laag. De markten van bepaalde effecten en instrumenten hebben een beperkte liquiditeit. Deze beperkte liquiditeit zou nadelig kunnen zijn voor de Master, zowel voor de realisering aan de aangegeven rente als voor de uitvoering van orders voor de gewenste prijs.

- Kredietrisico

Het kredietrisico is gemiddeld. De Master kan verliezen lijden indien een tegenpartij zijn contractuele verplichtingen niet kan nakomen.

- Marktrisico

het marktrisico is gemiddeld als gevolg van de beleggingen die door de Master worden uitgevoerd, voornamelijk in aandelen en obligaties, in overeenstemming met het beleggingsbeleid. Deze posities die worden aangehouden in de portefeuille zijn onderhevig aan verlies- of devaluatie risico's.

- Risico verbonden aan beleggingen in opkomende markten

Dit risico is gemiddeld. Het betreft het risico verbonden aan de belegging op opkomende markten die doorgaans volatieler zijn dan ontwikkelde (mature) markten en waarvan de waarde plotseling kan stijgen of dalen. In bepaalde omstandigheden kunnen de onderliggende beleggingen illiquide worden, wat het vermogen van de beheerder van het Compartiment kan verminderen om alle of een deel van de activa van de portefeuille te realiseren. Het is mogelijk dat de registratie- en regelingssystemen op de opkomende markten minder ontwikkeld zijn dan op de meer ontwikkelde (mature) markten, wat grotere operationele beleggingsrisico's inhoudt.

Politieke risico's en ongunstige economische omstandigheden kunnen zich vaker voordoen.

- Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten

Dit risico is gemiddeld. 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 belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Ingevolge een fusie werd CACEIS BELGIUM NV (de financiële dienst en verantwoordelijk voor de administratie van het Fonds) met ingang van 1 januari 2022 opgeslorpt door CACEIS BANK, een naamloze vennootschap naar Frans recht, handelend via haar Belgisch bijkantoor met adres Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel.

De invasie van Oekraïne door Rusland op 24 februari 2022 veroorzaakte turbulentie op de internationale financiële markten met een negatief effect op de groei en een zeker effect op de inflatie. De onzekerheid rond deze crisis zal onvermijdelijk leiden tot marktvolatiliteit op korte termijn. Daarom zien we nu al dat de meeste aandelenmarkten in de Verenigde Staten en Europa dalen. De meest getroffen aandelen zijn de aandelen die het meest zijn blootgesteld aan de Russische markt.

De Raad van Bestuur van 24 september 2021 gaf zijn goedkeuring aan de fusie door overname van het volledige vermogen, actief en passief, zonder uitzondering of voorbehoud, van het compartiment Sustainable (over te nemen) door het compartiment EconoFuture (overnemend).

Daarnaast werd gevraagd om een extra klasse « R » te creëren in het EconoFuture-compartiment. De fusie zal onderworpen zijn aan de bekrachtiging van de Buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 5 april 2022 en die van kracht zal worden op 13 april 2022.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Niet van toepassing.

Beloningsbeleid

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

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

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

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

De details van het beloningsbeleid van toepassing binnen Luxcellence Management Company S.A. (op elke type beloning dat door haar wordt gestort in het voordeel van haar personeel¹) zijn beschikbaar op de website:

https://www.luxcellence.com/files/Remuneration-policy_FR.pdf. Een papieren exemplaar van het beloningsbeleid wordt gratis ter beschikking gesteld aan de beleggers van de Bevek op eenvoudig verzoek gericht aan Luxcellence Management Company S.A.

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

Niet van toepassing.

Stemrecht

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

Redemption Gates

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

SFDR-verordening

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

Deze verordening is gebaseerd op de wil van de Unie en haar lidstaten om de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling uit te voeren op volledige, samenhangende, alomvattende, geïntegreerde en doeltreffende wijze en in nauwe samenwerking met partners en andere stakeholders (uittreksel uit de SFDR-verordening, punt (1)).

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

CRELAN FUND

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 met de term "Sustainable" in hun benaming, evenals 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.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

De Westerse aandelenmarkten hebben een sterk jaar achter de rug. Tijdens de eerste jaarhelft veerde het vertrouwen van consumenten en bedrijven sterk op, wat zich vertaalde in een fors revival van de bestedingen en investeringen. Het snelle economisch herstel en het vooruitzicht op sterk herstellende omzetten en winsten bij bedrijven wakkerde het enthousiasme onder beleggers sterk aan. De lawine aan bedrijfsresultaten zorgde voor hoofdzakelijk positieve verrassingen en dit ondanks de hoge verwachtingen. De vergelijkingsbasis was echter heel makkelijk omdat het dieptepunt van de coronacrisis in de eerste jaarhelft van 2020 lag.

De volatiliteit op de Westerse aandelenmarkten was beperkt in de eerste jaarhelft. Slechts even zetten de stijgende langetermijnrentes de aandelenmarkten wat onder druk. De rentestijging bleef echter beperkt, wat vooral te danken was aan de sussende woorden van de centrale bankiers. Beleggers hierdoor herwonnen heel snel het vertrouwen en stuurden de markten verder omhoog. Ook de haperende vaccinleveringen van Pfizer en AstraZeneca zorgden maar voor een korte periode van onrust op de financiële markten.

Per saldo noteerde de Europese referentie beursindex (Stocks Europe 600) per eind juni een kleine 16% (incl. dividenden) hoger dan eind 2020. In de VS won de brede beursindex S&P 500 bijna 19% in euro. De Nasdaq kon pronken met een winst van circa 16.5% in euro. Ondanks de sterke winststijging bij de meeste bedrijven, liepen de beurswaarderingen verder op omdat de koersen nog harder stegen.

In de tweede jaarhelft gingen de aandelenmarkten op hun elan verder. De volatiliteit liep echter op. Wat ook opviel, is dat naarmate het jaar vorderde de indexwinst in de VS steeds minder breed gedragen werd. Enkele bedrijven, waaronder vooral enkele bigtech bedrijven, werden verantwoordelijk voor het grootste deel van de prestatie van de indices.

In september en midden november lieten de markten een correctie optekenen. Beleggers maakten zich terecht zorgen omwille van de gevolgen van de inflatieschock. De prijzen van zowat alle inputkosten – grondstoffen, transport en logistiek, energie en met vertraging ook lonen – stegen heel fors in de afgelopen maanden. Dit vertaalde zich uiteindelijk in hogere prijzen voor zowat alle producten. Deze hoge inflatie stuurde de langetermijnrentes hoger, naar weliswaar nog steeds erg lage niveaus, maar wakkerde de vrees aan bij beleggers dat centrale banken hun accommoderend beleid snel en drastisch zouden moeten omgooien. Ook het dreigende omvallen van de Chinese vastgoedreus Evergrande zorgde even voor paniek op de markten. Vastgoed en alles wat er mee te maken heeft, is immers een belangrijke steunpilaar van de Chinese economie. De sterke bedrijfsresultaten over het derde kwartaal, de geruststellende commentaar van de centrale bankiers en de overtuiging dat de Chinese overheid niet de ganse Chinese vastgoedsector in elkaar zou laten storten, smoorden de angst bij beleggers in de kiem en deed de markten herstellen in de loop van oktober.

De marktcorrectie in november was te wijten aan de angst omtrent de nieuwe omicronvariant van het coronavirus in combinatie met de publicatie van nieuwe zorgwekkende inflatiecijfers. In december schoven beleggers de meeste van hun zorgen opnieuw aan de kant toen bleek dat de omicronvariant wel heel erg besmettelijk bleek, maar veel minder ziekmakend. Daarnaast verdween de vrees voor renteverhoging opnieuw naar het achterplan.

Per saldo klokte de brede Europese aandelenmarkt (Stoxx Europe 600) 2021 af op een mooie jaarwinst van bijna 26%, waarbij vooral bankaandelen een opmerkelijke prestatie neerzetten na een moeilijk 2019. In de VS won de brede markt (S&P 500) zo'n 28% (circa 38% in euro), terwijl technologiebeurs Nasdaq er circa 22% (circa 31% in euro) op vooruit ging.

Groeilanden

De beurzen op de groeiemarkten hebben een redelijke eerste jaarhelft achter de rug, maar stelden wat teleur in vergelijking met de Westerse aandelenmarkten. De MSCI Emerging markets – de brede marktindices voor de groeielanden – klokte eind juni af op een halfjaarwinst van bijna 3% in dollar (circa 6.6% in euro). Dit lijkt niet zo slecht, maar verhuld een daling met ongeveer 5% sinds de top van februari dit jaar.

2021 werd ingezet zoals 2020 werd afgesloten, met sterk presterende aandelenkoersen. De positieve koersprestaties waren ondersteund door twee factoren: blijvend sterke macro-economische cijfers van de landen waar we de grootste blootstelling naar hadden, i.e. China, Zuid-Korea en Taiwan. Daarnaast waren de eerste indicaties omtrent het nieuwe resultaatenseizoen goed tot zeer goed.

Na een maandenlange forse opwaartse beweging zonder noemenswaardige correctie werd eind februari een eerste afkoelingsperiode ingezet. Deze correctie was vooral te wijten aan de oplopende rentes, een factor waar aandelen uit groeielanden altijd gevoelig aan zijn. De gepubliceerde macro-economische data uit de groeielanden bleven echter goed tot zeer goed, met o.m. exportcijfers van Zuid-Korea en Taiwan die hoge toppen bleven scheren.

De afkoelingsperiode die in februari gestart bleef duren, maar de correctie in maart bleef miniem. Op macro-economisch vlak maakte China zijn groei doelstellingen bekend en voor 2021 werd de lat op "meer dan 6%" gelegd. Belangrijk is evenwel dat de nadruk er verschuift richting meer kwalitatieve groei waarbij innovatie, groene economie en nieuwe verstedelijking de sleutelwoorden zijn. Als China hier effectief werk van maakt, dan slaat het de goede weg in. Voorlopig zijn de economische cijfers dit jaar in ieder geval op zijn minst positief te noemen, net zoals in Zuid-Korea waar de overheid een bijkomend stimulusprogramma uitrolde ten belope van 1% van het BBP. De centrale banken in Brazilië, Rusland en Turkije beslisten de

rente een eerste keer te verhogen. Daarmee liepen ze duidelijk voor op de meer ontwikkelde regio's waar dat nog niet direct voor morgen lijkt.

April was een consolidatiemaand waarbij de aandelenkoersen per saldo min of meer ter plaatse bleven trappelen. Op macro-economisch vlak bleven de cijfers uit China positief en werd duidelijk dat dit één van de landen is die sterkst uit de coronacrisis komt. In andere landen zoals India was de coronasituatie nog steeds niet onder controle, wel integendeel. Alibaba moest een boete van 2,8 miljard dollar ophoesten aan de Chinese mededingingsautoriteiten. Door de uitspraak leek veel onzekerheid weggenomen.

In mei consolideerden de aandelenmarkten verder. Het macro-economisch nieuws bleef gedomineerd door de evolutie van de Covid-19 crisis in de diverse landen. Landen die vorig jaar als schoolvoorbeelden werden aanzien, zoals Taiwan en Zuid-Korea, hebben het dit jaar iets moeilijker. Het valt op dat enkele landen die vorig jaar goed scoorden, relatief traag evolueren inzake vaccinatiegraad. Omgekeerd lieten aandelenindices uit India of Brazilië – die tot voor kort uitblonden in slecht management van de gezondheids crisis – fors aantrekkende aandelenkoersen in de veronderstelling dat het ergste er eindelijk achter de rug was. Brazilië maakte daarenboven bekend dat het CO2 neutraal wil zijn tegen 2050 en een halt willen toeroepen aan de ontbossing tegen 2030. De rente werd er trouwens opnieuw opgetrokken.

De meeste aandelenmarkten in de groei landen kenden geen spectaculair positieve of negatieve maand juni. Dankzij positieve muntevoluties konden we per saldo toch een mooie maandwinst optekenen. Op macro-economisch vlak bleef de Covid-19 crisis nazinderen. Landen als Mexico, Rusland, Hongarije en Tsjechië verhoogden hun rente om de oplopende inflatie in te perken en het risico op kapitaalvlucht te counteren mocht de Amerikaanse centrale bank de rente beginnen verhogen.

De meeste financiële markten in de groei landen kenden een moeilijke maand juli en zetten per saldo een stapje terug. In het algemeen bleef Covid-19 nagenoeg alle landen in de wereld nog teisteren, al dan niet met nieuwe varianten van het virus, en dat was uiteraard niet anders in de groei landen. Het bleek ook zo dat de landen die initieel een goede aanpak toonden (China, Zuid-Korea, Taiwan), voor bleven op de minder goede leerlingen van de klas (zoals India, Indonesië, enz). Vele landen probeerden te balanceren tussen het openzetten van de economie -in functie van de bereikte vaccinatiegraad- en het heropflakkeren van het virus. Komt daarbij dat het geopolitieke schaakspel tussen de VS en China intussen gewoon verderging. Voor China is het duidelijk: er is geen ommekeer meer mogelijk. Het land zet dan ook alles in het werk om steeds minder afhankelijk te worden van het Westen en dat zal zich ergens in de toekomst wreken naar Europa en de VS toe. Er komt een groter en sterker Aziatisch blok aan dat bovendien sneller zal groeien dan de rest van de wereld, hetgeen de geopolitieke spanningen nog verder de spits kan opdrijven de komende jaren. Vanuit beleggingsstandpunt leggen we vanzelfsprekend de focus op bedrijven die van deze situatie dienen te profiteren en mijden we bedrijven die hier op lange termijn steeds meer last zullen van ondervinden.

Augustus was opnieuw een jojo-maand, met vooral neerwaartse koersdruk door enkele aankondigingen van de Chinese overheid die een impact zullen hebben op bepaalde sectoren en bedrijven. Naar het einde van de maand toe was er, na de uitspraken van de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank Powell die zich meer 'dovish' uitliet dan de markt verwacht had, terug meer dynamiek om de koersen hoger te stuwten. Zo eindigden we dan ook de maand terug in een risk-on modus die de groei landen in principe de komende periode zouden dienen te ondersteunen. Maar laat ons even stilstaan bij de recent veelbesproken acties van de Chinese overheid. Met uitzondering van wat plaatsheeft in de onderwijssector -waar we geen blootstelling in hebben- zijn de meeste maatregelen niet echt verrassend. Ze liggen immers in lijn met de beleidsdoelstellingen zoals die op het 19de partijcongres werden medegedeeld in 2017. Ook het zogenaamde Plan 2035 waar China naartoe werkt, sluit hierbij aan. Dit betekent onder andere dat, na de voorbije decennia 300-400 miljoen mensen tot de middenklasse verheven te hebben, men nu de komende decennia dit nog eens zal proberen te herhalen voor een gelijkaardig resterend deel van de bevolking. Echter de groei dient nu meer duurzaam te zijn (meer kwaliteit dan kwantiteit), met meer aandacht voor het klimaat, de opgelopen ongelijkheid (ook bescherming van de consument) en focus op meer afhankelijkheid van het Westen. Tegelijkertijd dienen we onder ogen te zien dat de toegenomen regulering in ondermeer de technologiesector in feite exact is wat we in het Westen al vele jaren proberen te verwezenlijken maar nog steeds niet in geslaagd zijn (gigantisme). In China heeft één partij het voor het zeggen en dus kan het daar veel sneller. Belangrijk is dat de uiteindelijke impact op de winstgroei voor de bedrijven die we aanhouden vermoedelijk nog relatief zal meevallen op lange termijn. Zo lieten NetEase en Tencent weten dat de beperkte gaming uren voor kinderen onder de 18 jaar bij hen respectievelijk slechts 1% van de omzet en 6% van de gaming omzet in China uitmaakt.

September was geen al te beste maand op de beurzen wereldwijd, en dat was niet anders in de groei landen. De markten hadden nog steeds niet het nieuws verteerd met betrekking tot de meest recente aankondigingen van de Chinese overheid, of de headlines werden al gedomineerd door tal van nieuwe risico's voor de wereldeconomie. Zo was er de Chinese vastgoedspeler Evergrande die al dan niet failliet zou gaan en velen zagen hierin een systemisch risico voor de gehele wereld. Wij waren minder pessimistisch gestemd en gingen ervan uit dat de Chinese overheid zal bijspringen indien dat echt mocht nodig blijken. Daarnaast bleven de tekorten van chips aanhouden en kwam nu ook de energiebevoorrading in het gedrang waardoor de kans nog groter wordt dat China de liquiditeitskraan zal opendraaien wanneer het merkt dat de risico's te groot worden. Koppel hieraan een brede risk-off modus in de rest van de werel waar de aandelenmarkten ook onder druk stonden, en de Amerikaanse dollar kon terug hoger klimmen als ultieme veilige haven. En zoals we weten doen groei landen het doorgaans veel beter wanneer de Amerikaanse munt onder druk komt te staan en vice versa. Voor een definitieve ommekeer van de relatieve performance tussen groei landen en de rest van de wereld lijkt het dan ook nog steeds wachten op een trendbreuk van de Amerikaanse dollar. Eens deze uittopt en aan een meer structurele daling begint, zouden de aandelenmarkten in de groei landen in principe terug vleugels dienen te krijgen.

Oktober kon terug wat ademruimte geven, maar november was opnieuw een maand van twee duidelijk verschillende helften. Aanvankelijk leek het nog goed te gaan voor de groeilanden, maar in de tweede helft van de maand ging nagenoeg alle winst terug de deur uit. Dit had vooral te maken met de aankondigingen van de Amerikaanse Centrale Bank die plannen aankondigde om haar programma van aankopen van activa te gaan verminderen. Dat bovenop de reeds bestaande spanningen rond oplopende inflatie, traag herstel van de toeleveringsketens, en geopolitieke dreigementen, deed het beleggerssentiment geen goed. Daarbij kwam nog wat paniek met betrekking tot de nieuwe Omicron Covid-19 variant waar nog steeds veel onduidelijkheid over heerst. Zoals verwacht na die aankondiging van de Fed en de bijhorende risk-off modus waarin de markten terug ondergedompeld werden, versterkte de Amerikaanse dollar verder en dat is historisch gezien toch meestal een tegenwind voor het groeilanden universum.

De laatste maand van het jaar bracht geen spectaculaire koersbewegingen meer in de groeilanden. Per saldo was er dan ook niet al teveel beweging meer op indexniveau, alhoewel er op vlak van de individuele waarden wel behoorlijk veel volatiliteit was. De maand werd gedomineerd door de nieuwe Omicron variant waar aanvankelijk sterk voor gevreesd werd, en de oplopende inflatie in grote delen van de wereld. De Amerikaanse centrale bank liet dan ook weten volgend jaar trapsgewijs de rente te willen gaan optrekken. In China zagen we eerder een omgekeerde beweging. Daar werd het voorbije jaar grotendeels gekenmerkt door enerzijds een toenemende regelgeving die op tal van sectoren een negatieve impact had, en anderzijds een streng monetair beleid. In december liet China weten de RRR (Reserve Requirement Ratio) te versoepelen met 50 basispunten, in combinatie met een aantal andere maatregelen die tot doel hebben om de liquiditeit terug te verhogen. Dit kan op een kantelpunt in de Chinese politiek wijzen, zeker in aanloop naar het Partijcongres later in 2022 waar stabiliteit in de periode er naartoe zeker hoog op de agenda zal staan. Een verdere stapsgewijze versoepeling van het macrobeleid, in aanvulling met andere maatregelen voor het stabiliseren van de groei, lijkt dan voorlopig ook waarschijnlijk de rest van het jaar.



Crelan Fund NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Crelan Fund NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Fund NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 14 mei 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Fund NV uitgevoerd gedurende 12 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 743 441 781,17 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 65 730 383,11 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2021 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Sustainable	EUR	34 193 740,98	2 204 852,42
Global Equity DBI-RDT	EUR	55 207 143,20	6 057 590,66
Econostocks	EUR	238 704 581,03	29 953 947,15
Econofuture	EUR	381 220 511,72	27 775 616,05
Econonext	EUR	34 115 804,24	-261 623,17

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve dat :
 - De vervanging van de vaste vertegenwoordiger van Deloitte Bedrijfsrevisoren SRL is niet gepubliceerd zoals vereist door artikel 2:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	743.441.781,17	520.357.299,39
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	694.020.889,80	503.256.471,84
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	210.798.057,46	185.332.142,93
b. Andere schuldinstrumenten		1.990.784,10
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	439.361.423,89	283.102.488,92
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	43.861.408,45	33.114.267,54
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)		-283.211,65
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.366.059,54	-9.691.780,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	749.801,89	690.090,49
b. Fiscale tegoeden	467.746,31	206.585,39
c. Collateral		292.510,56
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-380.662,51	-2.209.494,62
c. Ontleningen (-)	-8.202.945,23	-8.662.173,33
d. Collateral (-)		-9.298,91
V. Deposito's en liquide middelen	58.320.882,04	27.390.174,45
A. Banktegoeden op zicht	58.320.882,04	26.302.547,95
C. Andere		1.087.626,50
VI. Overlopende rekeningen	-1.533.931,13	-597.566,48
B. Verkregen opbrengsten	1.886.784,95	1.785.685,55
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.420.716,08	-2.383.252,03
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	743.441.781,17	520.357.299,39
A. Kapitaal	661.010.759,40	497.727.241,30
B. Deelneming in het resultaat	11.533.627,95	329.268,39
C. Overgedragen resultaat	5.167.010,71	2.616.672,83
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	65.730.383,11	19.684.116,87
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		245.681,84
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's		245.681,84
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		14.579.320,21
B. Verkochte termijncontracten		14.579.320,21

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	66.692.017,15	19.778.508,08
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-2.782.910,34	-112.139,57
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	183.250,00	174.034,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	51.111.238,15	35.715.259,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.637.613,85	2.371.542,59
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-81.353,64	-3.769.091,82
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	15.624.179,13	-14.601.096,59
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.800.741,68	7.324.123,69
A. Dividenden	6.379.725,28	3.391.301,27
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.348.697,28	4.694.702,84
b. Deposito's en liquide middelen	4.287,03	8.556,93
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-232.035,69	-241.151,82
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-699.932,22	-529.285,53
III. Andere opbrengsten	1.398,48	5.381,73
B. Andere	1.398,48	5.381,73
IV. Exploitatiekosten	-10.763.774,20	-7.423.896,63
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-375.505,95	-241.609,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-202.031,33	-140.168,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.766.446,64	-2.522.594,88
R	-3.735.560,22	-2.500.028,98
E	-30.886,42	-22.565,90
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-154.254,77	-118.984,26
c. Commerciële vergoeding	-5.311.075,58	-3.750.043,48
R	-5.311.075,58	-3.750.043,48
E. Administratiekosten (-)	-66.485,34	-42.647,15
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.888,60	-6.723,48
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.083,36	-9.090,09
H. Diensten en diverse goederen (-)	-105.321,35	-92.438,53
J. Taksen	-650.704,77	-437.526,64
K. Andere kosten (-)	-112.976,51	-62.071,02
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-961.634,04	-94.391,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	65.730.383,11	19.684.116,87
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	65.730.383,11	19.684.116,87
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	82.431.021,77	22.630.058,09
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	5.167.010,71	2.616.672,83
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	65.730.383,11	19.684.116,87
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	11.533.627,95	329.268,39
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-62.964.396,54	-15.799.146,67
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-15.770.154,28	-5.167.010,71
IV. (Dividenduitkering)	-3.696.470,95	-1.663.900,71

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 geïjkt 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 buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

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

	31.12.21		31.12.20	
1 EUR	1,5642	AUD	1,5896	AUD
	6,3342	BRL	6,3735	BRL
	1,4365	CAD	1,5633	CAD
	1,0362	CHF	1,0802	CHF
	7,2315	CNH	7,9750	CNH
	4.628,4045	COP	4.196,5000	COP
	24,8500	CZK	26,2420	CZK
	7,4376	DKK	7,4409	DKK
	0,8396	GBP	0,8990	GBP
	8,8660	HKD	9,5142	HKD
	368,5650	HUF	363,8900	HUF
	16.207,9433	IDR	17.240,7600	IDR
	84,5345	INR	89,6605	INR
	130,9543	JPY	126,4900	JPY
	1.351,8466	KRW	1.336,0000	KRW
	23,2728	MXN	24,4160	MXN
	4,7376	MYR	4,9340	MYR
	10,0282	NOK	10,4703	NOK
	4,5383	PEN	4,4498	PEN
	57,9887	PHP	59,1250	PHP
	4,5834	PLN	4,5597	PLN
	85,2971	RUB	91,4671	RUB
	10,2960	SEK	10,0343	SEK
	1,5331	SGD	1,6218	SGD
	31,4630	TWD	34,4922	TWD
	1,1372	USD	1,2271	USD
	18,1498	ZAR	18,0219	ZAR

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1. BEHEERSVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

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

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

Referentie-index: Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten active

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Kenmerken van de aandelen

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek “Duurzaam investeringsbeleid” op de website www.crelan.be of in de prospectus.

2.1.4. Financiële 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 eerste helft van het jaar bedroeg het aandelengewicht circa 35%, wat historisch hoog was. In juli bouwden we het aandelengewicht doelbewust met enkele procenten af omwille van de oplopende inflatie- en rentevrees en omdat beleggers o.i. te enthousiast waren. We sloten het jaar af met een aandelengewicht van circa 33%.

In de eerste jaarhelft bouwden we in de sector Basisconsumptie de positie in Mondelez (snacks) licht af en kochten aandelen bij in PepsiCo (dranken, snacks en ontbijtgranen). We kochten aandelen van bierbrouwer AB Inbev om in te spelen op de heropening van de horeca. Later verkochten we de positie omwille van vrees voor magedruk door de oplopende kosteninflatie. We verhoogden het belang in Henkel dat actief is in kleefstoffen, producten voor thuis en persoonlijke verzorging. We namen ook een positie in Lerøy Seafood, een van de grootste spelers in zalmkweek en de vangst van witvis.

In de sector Duurzame Consumptiegoederen verkochten we het belang in Prosus omdat we een directe participatie in Tencent verkozen. We verkochten de positie in Alibaba omwille van de steeds strengere regulering in China. We kochten aandelen in e-commercebedrijf Amazon, waarop we later in het jaar winst namen. In de tweede jaarhelft namen we posities in Daimler en Stellantis. Daimler is een belangrijke producent van premium- en luxeauto's. Deze markt zal de komende jaren sneller blijven groeien dan de brede automarkt. Daimler focust sinds kort op rentabiliteit boven volumes en zet hard in op de elektrificatie van zijn modellen. In december verzelfstandigde de groep zijn vrachtwagen- en busdivisie via een aparte beursnotering. Stellantis is de vierde grootste autofabrikant en is het resultaat van de fusie van PSA Citroen Peugeot met Fiat Chrysler Automobiles. De merken van de groep zijn niet de meest tot de verbeelding sprekende, maar in de voorbije paar jaar zetten beide fusiepartners een sterk financieel parcours neer. De groep investeert 30 miljard euro in elektrificatie tegen 2025. We namen ook een eerste positie in luxegroep Kering, het nummer twee uit de luxesector met merken als YSL, Bottega Veneta en Balenciaga. Het vlaggenschip van de groep is evenwel Gucci dat ongeveer 60% van de omzet en 80% van de groepswinst levert. De markt voor luxeproducten moet de komende jaren blijven groeien dankzij de groeiende welvaart (in Azië).

In de sector Gezondheidszorg namen we winst op Eli Lilly na de indrukwekkende koersprestatie van het aandeel. We verhoogden de posities in Boston Scientific, Johnson & Johnson en Roche. Boston Scientific moet kunnen profiteren van een herstellende medische apparatuur naarmate de werking van de ziekenhuizen normaliseert. Roche is stilaan over zijn patentklif heen en maakt zich op om opnieuw sneller te groeien. Johnson & Johnson beschikt over heel brede portefeuille van zowel geneesmiddelen als medische apparatuur. Het bedrijf wil zich in twee splitsen. We verkochten de positie in Becton Dickinson en in oogzorgbedrijf Alcon. We kochten aandelen Philips bij, maar namen er later verlies op omdat het bedrijf blijft worstelen met een apparaat voor de behandeling van slaapapneu. De afwikkeling van deze problematiek zal lang duren en kan tot erg hoge schadevergoedingen leiden. Binnen het compartiment verkochten we UCB en namen ook afscheid van rusthuisuitbater Orpea.

In de sector Materialen kochten we aandelen van Akzo Nobel. Dit bedrijf verkocht enkele jaren geleden zijn chemietak en is sindsdien een pure speler in verven en lakken. Deze activiteit is erg rendabel en vereist niet zo'n hoge investeringen. We kochten aandelen bij in Arkema, dat actief is in kleefstoffen, componenten voor coatings en geavanceerde materialen. De Finse verpakkingsspecialist Huhtamäki maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf zou moeten profiteren van de heropening van de economie, terwijl de stijging van de grondstofprijzen slechts tijdelijk op de marges zou mogen wegen. We kochten aandelen van het Ierse Smurfit Kappa, een toonaangevende Europese speler in golfkartonverpakkingen. Het bedrijf is sterk verticaal geïntegreerd en daardoor minder kwetsbaar voor schommelingen in de prijs van oud papier dat als grondstof wordt gebruikt. De vraag naar karton groeit door het groeiend belang van e-commerce en omdat karton aan belang wint ten koste van plastic verpakkingen. We namen winst op voedingsingrediëntenbedrijf DSM (beperkt koerspotentieel) en op materialengroep Solvay. We kochten aandelen bij van goudmijngroep Newmont Mining.

In de sector Industrie namen we winst op windturbinebouwer Vestas en dit omwille van de hoge waardering en de zwakke vooruitzichten op korte termijn (weinig nieuwe bestellingen, kosteninflatie). Bouwmateriële groep Saint-Gobain maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf presteerde het afgelopen decennium ondermaats terwijl het bedrijf intrinsiek over potentieel beschikt. Het bedrijf moet kunnen profiteren van de herstellende conjunctuur. Ook de overheidsinitiatieven om gebouwen te verduurzamen moeten het bedrijf ten goede komen. Ten slotte moet Saint-Gobain ook de vruchten kunnen plukken van de initiatieven van de vernieuwde directie om de rentabiliteit van het bedrijf structureel op te vijzelen. We namen

winst op Bureau Veritas, Deutsche Post DHL Group en Kion omdat het verder opwaarts koerspotentieel ons beperkt leek voor deze aandelen.

In de sector Informatietechnologie kochten we aandelen bij van Infineon en namen een positie in NXP Semiconductors. Beide bedrijven zijn toonaangevende ontwikkelaars van halfgeleiders voor o.m. auto's, industriële toepassingen en communicatiedoeleinden. In de eerste jaarhelft bouwden we de positie in batterijproducent Samsung SDI licht af. In de tweede jaarhelft kochten we opnieuw aandelen bij van dit bedrijf. De vraag naar elektrische auto's moet de komende jaren gaan boomen door de steeds strengere uitstootnormen, fiscale stimuli en door een krimpends prijsverschil tussen elektrische en brandstofauto's. Visa was een nieuwkomer in de portefeuille. Visa is een van de belangrijkste uitgevers van credit- en debetkaarten. Het bedrijf kent een sterk track record inzake groei en rentabiliteit. Visa en zijn concurrenten profiteren van de groei van e-commerce en de digitalisering van het betaalverkeer. We namen winst op Micron, een specialist in geheugenchips.

In de sector Media liquideerden de positie in gaming bedrijf Activision Blizzard omwille van de verslechterende duurzaamheidsscore van dit bedrijf.

In de sector Vastgoed namen we een belang in Vonovia, een grote Europese speler in residentieel vastgoed. We namen deel aan de kapitaalverhoging die diende voor de overname van concurrent Deutsche Wohnen.

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

Obligaties

2021 was een jaar waarin de rendementen duidelijk negatief waren op veilige euro staatsobligaties. Het obligatieluw van EconoFuture kon evenwel een positief rendement neerzetten, dankzij de themakeuzes en de keuze voor korte looptijden. De keuze voor inflatiegeïndexeerde obligaties, die in 2021 een rendement van ongeveer 7% (voor kosten) neerzetten, was een belangrijke bijdrager. Inflatie-geïndexeerde obligaties genoten ten volle van de stijgende inflatiewachtingen. In het bijzonder omdat de inflatieverwachtingen aanzienlijk meer stegen dan de stijging in de nominale rente, waardoor dus de reële rente daalde. Hoewel we algemeen een korte duratie hebben, is dat niet het geval voor dit type obligaties. Hierdoor werd er ten volle genoten van het positieve effect. De keuze voor lokale (Belgische) obligaties (4% rendement voor kosten) wierp eveneens zijn vruchten af. Ook de posities in vreemde munten zoals de Amerikaanse dollar en de Noorse kroon kenden een sterk jaar.

Gedurende het jaar werd het gewicht aan langlopende staatsobligaties verder teruggeschoefd.

2.1.8. Toekomstig beleid

Aandelen

In de loop van het jaar werden tal van wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van uitgesproken groeiende bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar vooral stabiele inkomstenstroom. 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, de hoge kosteninflatie en de mogelijke piek in de economische groei – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

Obligaties

Wat betreft de obligaties blijft bescherming tegen stijgende rentes één van de topprioriteiten. Daarnaast is een goede balans tussen liquiditeit, risico (zowel muntrisico, kredietrisico als renterisico) cruciaal.

We verwachten hogere rentes op veilige staatsobligaties, maar het is niet dat we een crash in de obligaties verwachten.

Voor de komende maanden blijven we focussen op dezelfde thema's. Meer specifiek de (Belgische) obligaties zonder rating, inflatie-geïndexeerde obligaties en obligaties uit ontlukende markten. De Noorse kroon is onze favoriete vreemde munt. Als we even inzoomen:

- (Belgische) obligaties zonder rating geven vaak relatief aantrekkelijke rentevergoedingen tegen een acceptabel risico.
- Inflatie-geïndexeerde obligaties blijven de manier om een deel van het obligatieluw te beschermen tegen inflatie.
- Obligaties uit ontlukende markten. De plaats waar nog aantrekkelijke (reële) rentevergoedingen te vinden zijn, zeker na de stevige rentestijgingen die we in verschillende emerging markets zagen over 2021.
- Noorse kroon: interessant dankzij een combinatie van een sterke olieprijs, een aantrekkelijke waardering en een ondersteunend monetair beleid.

Langlopende staatsobligaties maken geen deel meer uit van onze favorieten.

2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

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

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

2.2. BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	381.220.511,72	294.494.146,73
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	345.015.374,58	287.527.656,84
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	202.373.695,53	167.449.700,03
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		1.990.784,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	133.864.173,05	111.053.624,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8.777.506,00	7.316.760,00
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)		-283.211,65
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	196.973,24	-3.274.052,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	50.835,42	40.689,98
b. Fiscale tegoeden	146.137,82	59.537,02
c. Collateral		292.510,56
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-485.341,12
c. Ontleningen (-)		-3.172.150,38
d. Collateral (-)		-9.298,91
V. Deposito's en liquide middelen	35.871.492,44	9.960.249,92
A. Banktegoeden op zicht	35.871.492,44	8.872.623,42
C. Andere		1.087.626,50
VI. Overlopende rekeningen	136.671,46	280.292,82
B. Verkregen opbrengsten	1.744.808,84	1.542.975,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.608.137,38	-1.262.682,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	381.220.511,72	294.494.146,73
A. Kapitaal	350.544.479,16	290.008.714,15
B. Deelneming in het resultaat	2.900.416,51	242.158,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.775.616,05	4.243.274,57
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		245.681,84
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's		245.681,84
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		14.579.320,21
B. Verkochte termijncontracten		14.579.320,21

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	27.218.127,76	3.560.246,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-2.067.699,62	-33.406,86
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	183.250,00	174.034,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	21.355.358,64	13.576.347,99
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	75.502,00	1.133.978,90
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-81.353,64	-3.867.682,93
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	7.753.070,38	-7.423.024,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.569.716,74	4.668.369,36
A. Dividenden	2.141.194,59	1.176.387,01
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.753.693,42	3.832.743,50
b. Deposito's en liquide middelen	641,68	4.155,59
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-82.856,38	-144.713,16
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-242.956,57	-200.203,58
III. Andere opbrengsten	684,98	2.018,27
B. Andere	684,98	2.018,27
IV. Exploitatiekosten	-5.012.913,43	-3.987.359,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-115.333,59	-99.393,38
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-105.659,04	-82.042,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-1.785.152,30	-1.376.242,44
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-61.168,07	-53.789,78
c. Commerciële vergoeding		
R	-2.522.861,62	-2.064.363,68
E. Administratiekosten (-)	-21.323,27	-10.885,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.807,09	-2.406,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.745,07	-5.429,91
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.017,44	-18.592,42
J. Taksen	-342.021,71	-253.732,16
K. Andere kosten (-)	-33.824,23	-20.481,78
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	557.488,29	683.027,68
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	27.775.616,05	4.243.274,57
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.775.616,05	4.243.274,57
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	30.676.032,56	4.485.432,58
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	27.775.616,05	4.243.274,57
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.900.416,51	242.158,01
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-30.676.032,56	-4.485.432,58

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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-	2.100	USD	2.897,04	5.349.792,47	1,55%	1,40%	
ARISTA NETWORKS INC	24.000	USD	143,75	3.033.767,15	0,88%	0,80%	
BOSTON SCIENTIF CORP	100.000	USD	42,48	3.735.490,68	1,08%	0,98%	
JOHNSON & JOHNSON	17.000	USD	171,07	2.557.325,01	0,74%	0,67%	
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	38.000	USD	87,49	2.923.513,89	0,85%	0,77%	
MICROSOFT CORP	17.200	USD	336,32	5.086.795,64	1,47%	1,33%	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	65.700	USD	66,31	3.830.959,37	1,11%	1,00%	
NEWMONT CORPORATION	144.000	USD	62,02	7.853.394,30	2,29%	2,07%	
NIKE INC	16.000	USD	166,67	2.344.987,69	0,68%	0,62%	
NVIDIA CORP	14.200	USD	294,11	3.672.495,60	1,06%	0,96%	
PEPSICO INC	20.800	USD	173,71	3.177.249,38	0,92%	0,83%	
VISA INC -A-	18.000	USD	216,71	3.430.161,80	0,99%	0,90%	
Verenigde Staten				46.995.932,98	13,62%	12,33%	
ARKEMA SA	25.000	EUR	123,85	3.096.250,00	0,90%	0,81%	
CIE DE SAINT-GOBAIN	54.000	EUR	61,87	3.340.980,00	0,97%	0,88%	
KERING	4.000	EUR	706,90	2.827.600,00	0,82%	0,74%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	15.000	EUR	172,46	2.586.900,00	0,75%	0,68%	
VINCI SA	39.500	EUR	92,91	3.669.945,00	1,06%	0,96%	
Frankrijk				15.521.675,00	4,50%	4,07%	
ABB LTD REG SHS	146.000	CHF	34,90	4.917.627,76	1,43%	1,29%	
NESTLE SA REG SHS	25.050	CHF	127,44	3.080.994,06	0,89%	0,81%	
ROCHE HOLDING LTD	9.000	CHF	379,10	3.292.863,00	0,95%	0,86%	
Zwitserland				11.291.484,82	3,27%	2,96%	
DAIMLER AG NAMEN-AKT	34.000	EUR	67,59	2.298.060,00	0,67%	0,60%	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	42.000	EUR	32,29	1.356.180,00	0,39%	0,36%	
HENKEL AG & CO KGAA	23.400	EUR	71,14	1.664.676,00	0,48%	0,44%	
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	83.000	EUR	40,76	3.383.080,00	0,98%	0,89%	
VONOVIA SE	53.020	EUR	48,50	2.571.470,00	0,75%	0,67%	
Duitsland				11.273.466,00	3,27%	2,96%	
AKZO NOBEL NV	31.500	EUR	96,50	3.039.750,00	0,89%	0,79%	
NN GROUP NV	52.863	EUR	47,61	2.516.807,43	0,73%	0,66%	
NXP SEMICONDUCTORS	15.000	USD	227,78	3.004.484,70	0,87%	0,79%	
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	125.000	EUR	16,69	2.085.750,00	0,60%	0,55%	
Nederland				10.646.792,13	3,09%	2,79%	
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.150	USD	1.649,00	3.117.613,44	0,90%	0,82%	
SAMSUNG SDI CO LTD	7.400	KRW	655.000,00	3.585.466,12	1,04%	0,94%	
Zuid-Korea				6.703.079,56	1,94%	1,76%	
AGNICO EAGLE MINES LTD	114.118	USD	53,14	5.332.598,07	1,55%	1,40%	
Canada				5.332.598,07	1,55%	1,40%	
HUHTAMAKI OYJ	50.200	EUR	38,89	1.952.278,00	0,57%	0,51%	
METSO OUTOTEC OYJ	255.000	EUR	9,35	2.383.740,00	0,69%	0,63%	
Finland				4.336.018,00	1,26%	1,14%	
NOVO NORDISK	32.000	DKK	735,00	3.162.310,42	0,91%	0,83%	
ORSTED	3.000	DKK	835,20	336.882,87	0,10%	0,09%	
Denemarken				3.499.193,29	1,01%	0,92%	
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	33.000	USD	120,31	3.491.232,85	1,01%	0,92%	
Taiwan				3.491.232,85	1,01%	0,92%	
SMURFIT KAPPA PLC	72.000	EUR	48,44	3.487.680,00	1,01%	0,91%	
Ierland				3.487.680,00	1,01%	0,91%	

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ASTRAZENECA PLC Verenigd Koninkrijk	26.960	GBP	86,78	2.786.551,69 2.786.551,69		0,81% 0,81%	0,73% 0,73%
ASSA ABLOY -B- NEW I Zweden	100.000	SEK	276,20	2.682.595,18 2.682.595,18		0,78% 0,78%	0,70% 0,70%
IBERDROLA SA Spanje	256.000	EUR	10,41	2.664.960,00 2.664.960,00		0,77% 0,77%	0,70% 0,70%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	160.000	NOK	68,96	1.100.262,76 1.100.262,76		0,32% 0,32%	0,29% 0,29%
AANDELEN				131.813.522,33		38,21%	34,58%
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	87,31%	2.619.375,00		0,76%	0,69%
ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	3.000.000	EUR	98,40%	2.951.910,00		0,86%	0,77%
ADLER REAL ESTATE AG 1.875 18-23 27/04A	1.500.000	EUR	94,61%	1.419.082,50		0,41%	0,37%
AKZO NOBEL NV 2.625 12-22 27/07A	1.500.000	EUR	101,76%	1.526.452,50		0,44%	0,40%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	1.500.000	EUR	98,46%	1.476.915,00		0,43%	0,39%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	3.900.000	EUR	102,58%	4.000.698,00		1,16%	1,05%
AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	700.000	EUR	101,04%	707.273,00		0,20%	0,19%
AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	1.500.000	EUR	100,42%	1.506.345,00		0,44%	0,40%
BEFIMMO FL.R 15-22 21/04Q	1.600.000	EUR	99,77%	1.596.315,61		0,46%	0,42%
BELGIUM 1.7 19-50 05/02A	700.000	EUR	119,43%	836.038,00		0,24%	0,22%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	250.000	EUR	139,63%	349.066,25		0,10%	0,09%
BRUSSELS AIRPORT C 1.00 17-24 03/05A	300.000	EUR	101,73%	305.179,50		0,09%	0,08%
CIE IMMOBILIERE DE FL.R 17-22 01/06A	1.400.000	EUR	100,64%	1.409.009,00		0,41%	0,37%
COFINIMMO 2.00 16-24 09/12A	3.000.000	EUR	103,92%	3.117.600,00		0,90%	0,82%
COFINIMMO SA 1.929 15-22 25/03A	200.000	EUR	100,38%	200.769,00		0,06%	0,05%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	102,46%	307.369,50		0,09%	0,08%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	103,64%	1.554.635,62		0,45%	0,41%
CTP NV 2.125 20-25 01/10A	1.000.000	EUR	104,98%	1.049.815,00		0,30%	0,28%
DAIMLER INTL FI 0.625 19-23 27/02A	2.500.000	EUR	101,16%	2.528.987,50		0,73%	0,66%
DAIMLER INTL FIN FL.R 18-23 11/01Q	500.000	EUR	100,41%	502.067,50		0,15%	0,13%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	102,92%	102.915,00		0,03%	0,03%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	106,43%	5.300.771,06		1,54%	1,38%
FRANCE ZCP 250522	300.000	EUR	100,29%	300.876,00		0,09%	0,08%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	117,59%	1.704.989,75		0,49%	0,45%
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	98,90%	988.955,00		0,29%	0,26%
GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	1.000.000	EUR	104,87%	1.048.695,00		0,30%	0,28%
GERMANY 0.10 12-23 15/04A	5.750.000	EUR	103,57%	6.710.669,24		1,95%	1,75%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	110,78%	4.556.400,31		1,32%	1,19%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	164,07%	906.478,46		0,26%	0,24%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	123,79%	1.633.550,99		0,47%	0,43%
GERMANY 1.50 13-23 15/02A	750.000	EUR	102,52%	768.918,75		0,22%	0,20%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.015.000	EUR	105,51%	3.180.975,75		0,92%	0,83%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	103,94%	519.705,00		0,15%	0,14%
HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	500.000	EUR	102,42%	512.082,50		0,15%	0,13%
IBERDROLA INTL BV FL.R 17-XX 22/02A	1.700.000	EUR	102,18%	1.737.136,50		0,50%	0,46%
IBERDROLA INTL BV FL.R 49 31/12A	3.500.000	EUR	107,52%	3.763.130,00		1,09%	0,99%
INDONESIA 2.625 16-23 14/06A	700.000	EUR	103,73%	726.103,00		0,21%	0,19%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	700.000	EUR	115,47%	808.255,00		0,23%	0,21%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	1.800.000	EUR	95,82%	1.724.778,00		0,50%	0,45%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	93,52%	935.247,67		0,27%	0,25%
KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	1.000.000	EUR	102,70%	1.027.000,00		0,30%	0,27%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.275.000	EUR	102,66%	2.335.424,00		0,68%	0,61%
LITHUANIAN REPUBLIC 0.10 19-22 20/03A	1.800.000	EUR	100,11%	1.801.890,00		0,52%	0,47%
MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	200.000	EUR	106,83%	213.669,00		0,06%	0,06%
MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	300.000	EUR	103,65%	310.963,50		0,09%	0,08%
NATURGY FINANCE BV FL.R 14-XX 30/11A	400.000	EUR	103,54%	414.174,00		0,12%	0,11%
NETHERLANDS 0.00 16-22 15/01U	4.000.000	EUR	100,04%	4.001.480,00		1,16%	1,05%
NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	1.250.000	EUR	103,83%	1.297.843,75		0,38%	0,34%
NEXTNSA 1.9500 19-26 28/11A	800.000	EUR	96,17%	769.332,00		0,22%	0,20%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	113,03%	1.130.295,00		0,33%	0,30%
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	3.000.000	EUR	108,86%	3.265.800,00		0,95%	0,86%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	825.000	EUR	106,26%	876.682,13		0,25%	0,23%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	105,57%	2.061.791,87		0,60%	0,54%
OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A	350.000	EUR	129,51%	453.299,00		0,13%	0,12%
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	200.000	EUR	104,42%	208.842,00		0,06%	0,05%
POLAND 3.375 12-24 09/07A	1.100.000	EUR	108,94%	1.198.373,00		0,35%	0,31%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ROMANIA REGS 2.875 14-24 28/10A	1.000.000	EUR	106,72%	1.067.195,00		0,31%	0,28%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	108,59%	542.967,50		0,16%	0,14%
ROYAL PHILIPS NV 0.50 17-23 06/09A	250.000	EUR	101,04%	252.590,00		0,07%	0,07%
SKY REGS 2.25 15-25 17/11A	500.000	EUR	108,12%	540.592,50		0,16%	0,14%
SLOVAKIA ZCP 16-23 13/11U	1.000.000	EUR	101,34%	1.013.400,00		0,29%	0,27%
SMURFIT KAPPA T 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	98,43%	492.160,00		0,14%	0,13%
SMURFIT KAPPA T 1.0000 21-33 22/09A	500.000	EUR	98,48%	492.397,50		0,14%	0,13%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	3.700.000	EUR	98,01%	3.626.481,00		1,05%	0,95%
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	1.000.000	EUR	110,35%	1.103.540,00		0,32%	0,29%
SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	1.000.000	EUR	105,43%	1.054.260,00		0,31%	0,28%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	6.500.000	EUR	105,82%	7.351.288,02		2,14%	1,92%
SPAIN INDEXED 0.65 17-27 30/11A	250.000	EUR	114,84%	311.403,33		0,09%	0,08%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	3.200.000	EUR	113,39%	3.954.258,13		1,15%	1,04%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	104,79%	2.095.730,00		0,61%	0,55%
TESSENDERLO CHEMIE 2.875 15-22 15/07A	765.000	EUR	101,52%	776.601,22		0,23%	0,20%
UCB 5.125 13-23 02/10A	600.000	EUR	108,80%	652.815,00		0,19%	0,17%
VGP 1.5 21-29 08/04A	2.800.000	EUR	97,96%	2.742.852,00		0,79%	0,72%
VGP 3.50 18-26 19/03A	1.812.000	EUR	105,99%	1.920.620,34		0,56%	0,50%
VGP NV 2.7500 19-23 02/04A	2.955.000	EUR	102,72%	3.035.464,65		0,88%	0,80%
VGP NV 3.90 16-23 21/09A	2.557.000	EUR	105,41%	2.695.205,85		0,78%	0,71%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	104,15%	292.650,26		0,08%	0,08%
VRANKEN-POMMERY 3.45 19-24 19/06A	294.000	EUR	103,24%	303.519,72		0,09%	0,08%
EUR				125.580.387,73		36,40%	32,94%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	118,28%	1.040.054,52		0,30%	0,27%
APPLE INC 0.7500 20-23 11/05S	2.000.000	USD	100,32%	1.764.386,21		0,52%	0,46%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	101,44%	564.640,23		0,16%	0,15%
BARRY CALLEBAUT SV 5.50 13-23 15/06S	1.000.000	USD	106,05%	932.570,04		0,27%	0,24%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	105,37%	277.978,81		0,08%	0,07%
DEVELOPMENT BK OF 2.125 17-22 01/09S	500.000	USD	101,06%	444.321,58		0,13%	0,12%
EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	137,26%	603.484,43		0,17%	0,16%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	105,85%	1.396.172,61		0,40%	0,37%
KOREA DEV BANK 3.00 12-22 14/09S	1.600.000	USD	101,56%	1.428.849,81		0,41%	0,37%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	500.000	USD	110,34%	485.119,16		0,14%	0,13%
LEVI STRAUSS CO 3.5 21-31 19/02S	1.000.000	USD	102,55%	901.745,51		0,26%	0,24%
MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S	354.000	USD	105,50%	328.397,88		0,10%	0,09%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	98,26%	864.047,66		0,25%	0,23%
PEPSICO INC 0.7500 20-23 01/05S	2.000.000	USD	100,27%	1.763.445,30		0,51%	0,46%
POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	1.000.000	USD	102,76%	903.640,52		0,26%	0,24%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	1.000.000	USD	103,23%	907.716,32		0,26%	0,24%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	124,28%	764.977,14		0,22%	0,20%
RECKITT BENCKISER TR S 2.75 17-24 26/06S	1.000.000	USD	103,41%	909.307,94		0,26%	0,24%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	108,28%	952.132,43		0,28%	0,25%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	500.000	USD	105,38%	463.337,58		0,13%	0,12%
S&P GLOBAL 4.00 15-25 15/06S	1.000.000	USD	108,39%	953.152,48		0,28%	0,25%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	1.450.000	USD	105,86%	1.349.772,18		0,39%	0,35%
UNITED STATES 0.25 20-50 15/02S	1.000.000	USD	120,88%	1.143.954,07		0,33%	0,30%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	107,17%	3.302.603,30		0,97%	0,86%
UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	1.250.000	USD	105,18%	1.374.557,28		0,40%	0,36%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	101,19%	444.897,56		0,13%	0,12%
USA T NOTES INDEX 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	108,70%	551.669,32		0,16%	0,14%
USD				26.816.931,87		7,77%	7,03%
DAIMLER INTL FIN BV 1.75 17-22 24/05A	35.000.000	NOK	100,15%	3.495.550,03		1,01%	0,92%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	35.000.000	NOK	101,22%	3.532.912,35		1,02%	0,93%
NORWAY 3.00 14-24 14/03A	70.000.000	NOK	103,48%	7.223.406,11		2,10%	1,89%
NOK				14.251.868,49		4,13%	3,74%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	130.000.000	CZK	94,65%	4.951.692,15		1,44%	1,29%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	90,83%	493.461,67		0,14%	0,13%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	25.000.000	CZK	81,78%	822.776,66		0,24%	0,22%
TCHQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	3.000.000	CZK	90,95%	109.792,76		0,03%	0,03%
CZK				6.377.723,24		1,85%	1,67%
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	102,85%	1.715.050,03		0,50%	0,45%
UNITED KINGDOM 0.125 20-23 31/01S	2.200.000	GBP	99,59%	2.609.643,88		0,76%	0,68%
3I GROUP PLC EMTN 6.875 98-23 09/03A	800.000	GBP	106,58%	1.015.574,09		0,29%	0,27%
GBP				5.340.268,00		1,55%	1,40%
CANADA 0.25 20-22 01/08S	4.000.000	CAD	99,87%	2.780.995,47		0,80%	0,73%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
CANADA 0.50 20-25 01/09S CAD	950.000	CAD	97,61%	645.494,08 3.426.489,55		0,19% 0,99%	0,17% 0,90%
POLAND 2.25 16-22 25/04A	8.000.000	PLN	100,08%	1.746.879,47		0,51%	0,46%
POLAND 4.00 12-23 25/10A PLN	6.000.000	PLN	101,09%	1.323.335,55 3.070.215,02		0,38% 0,89%	0,35% 0,81%
AUSTRALIA 0.25 19-24 21/11S AUD	3.700.000	AUD	98,12%	2.321.125,22 2.321.125,22		0,67% 0,67%	0,61% 0,61%
ASIAN DEVELOPMENT BAN2.375 20-23 29/04A	4.000.000	CNH	99,39%	549.761,46		0,16%	0,14%
KREDITANSTALT FUER 2.7 21-24 25/03A CNH	4.000.000	CNH	99,94%	552.809,24 1.102.570,70		0,16% 0,32%	0,15% 0,29%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S MXN	200.000	MXN	94,34	810.697,46 810.697,46		0,23% 0,23%	0,21% 0,21%
OBLIGATIES				189.098.277,28		54,80%	49,60%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH Kaaiman Eilanden	40.000	USD	58,30	2.050.650,72 2.050.650,72		0,59% 0,59%	0,54% 0,54%
AANDELEN				2.050.650,72		0,59%	0,54%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	40.000	EUR	105,70	4.228.000,00 4.228.000,00	24,27%	1,23% 1,23%	1,11% 1,11%
OBLIGATIES-ICB'S				4.228.000,00		1,23%	1,11%
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	39.950	EUR	113,88	4.549.506,00 4.549.506,00	24,66%	1,31% 1,31%	1,19% 1,19%
AANDELEN-ICB'S				4.549.506,00		1,31%	1,19%
<u>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</u>				8.777.506,00		2,54%	2,30%
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	98,60%	1.676.154,29		0,49%	0,44%
DUVEL MOORTGAT 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	107,10%	1.606.536,58		0,47%	0,42%
KINEPOLIS GROUP 2.9 17-27 15/12A	4.300.000	EUR	94,09%	4.045.690,95		1,18%	1,06%
MATEXI 3.750 16-23 22/06A	1.800.000	EUR	96,29%	1.733.265,00		0,50%	0,45%
ORPEA 2.20 17-24 12/12A	800.000	EUR	102,64%	821.101,41		0,24%	0,22%
ORPEA 2.5640 20-27 30/11A	2.500.000	EUR	99,82%	2.495.422,52		0,72%	0,65%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A EUR	875.000	EUR	102,54%	897.247,50 13.275.418,25		0,26% 3,86%	0,24% 3,48%
OBLIGATIES				13.275.418,25		3,86%	3,48%
TOTAAL PORTEFEUILLE				345.015.374,58		100,00%	90,50%
CACEIS		EUR		15.117.288,19			3,98%
CACEIS		USD		9.647.714,54			2,53%
CACEIS		DKK		4.543.501,76			1,19%
CACEIS		JPY		4.314.483,88			1,13%
CACEIS		CHF		1.874.142,37			0,49%
CACEIS		CAD		171.885,65			0,05%
CACEIS		AUD		72.842,12			0,02%
CACEIS		GBP		55.858,30			0,01%
CACEIS		SEK		44.955,80			0,01%
CACEIS		CZK		16.142,70			0,00%
CACEIS		PLN		5.833,02			0,00%
CACEIS		NOK		4.702,82			0,00%
CACEIS		MXN		1.461,34			0,00%
CACEIS		CNH		679,95			0,00%
Banktegoeden op zicht				35.871.492,44			9,41%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				35.871.492,44			9,41%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				196.973,24			0,05%
ANDERE				136.671,46			0,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				381.220.511,72			100,00%

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

Per land	
Australië	0,67%
België	17,00%
Canada	2,54%
Denemarken	1,01%
Duitsland	8,92%
Filippijnen	0,16%
Finland	1,26%
Frankrijk	7,18%
Hong-Kong	0,14%
Ierland	2,31%
Indonesië	0,21%
Japan	0,21%
Kaaiman Eilanden	0,59%
Litouwen	0,52%
Luxemburg	3,48%
Macedonië	0,06%
Mexico	0,33%
Nederland	10,74%
Noorwegen	3,44%
Oostenrijk	0,13%
Polen	1,50%
Roemenië	0,47%
Slowakije	0,29%
Spanje	4,14%
Taiwan	1,01%
Tsjechië	1,85%
Verenigd Koninkrijk	2,81%
Verenigde Staten	20,40%
Zuid-Afrika	0,13%
Zuid-Korea	2,36%
Zweden	0,87%
Zwitserland	3,27%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	1,66%
Banken en financiële instellingen	0,78%
Beleggingsvennootschappen	2,54%
Biotechnologie	0,40%
Bosontginning en papier	1,01%
Bouw en bouwmaterialen	2,31%
Bouw van machines en toestellen	0,78%
Bureaubenodigheden en computers	0,95%
Chemie	3,36%
Distributie en detailhandel	0,82%
Diverse consumptiegoederen	1,31%
Diverse diensten	1,08%
Diverse sectoren	0,43%
Drank en tabak	0,55%
Edelstenen en metalen	3,82%
Elektronica en halfgeleiders	5,95%
Elektrotechniek en elektronica	3,77%
Energie en water	2,41%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	4,78%
Grafische kunst en uitgeverij	0,28%
Holdings en financiële maatschappijen	7,78%
Horeca	1,94%
Internet en Internetdiensten	5,01%
Kanton, Federale Staat, Provincie	0,09%
Landbouw- en voedingsindustrie	5,15%
Landen en centrale overheid	23,08%
Non-ferro metalen	1,54%
Obligaties door openbare besturen	0,13%
Supranationaal	0,33%
Telecommunicatie	1,18%
Textiel en kleding	0,94%
Vastgoedmaatschappijen	10,53%
Verpakkingsindustrie	0,03%
Verzekeringsmaatschappijen	2,00%
Volksgezondheids- en sociale diensten	1,28%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	60.639.146,09	99.973.343,99	160.612.490,08
Verkopen	52.233.366,29	78.487.117,85	130.720.484,14
Totaal 1	112.872.512,38	178.460.461,84	291.332.974,22
Inschrijvingen	37.625.051,71	48.564.562,19	86.189.613,90
Terugbetalingen	12.598.284,51	14.640.580,45	27.238.864,96
Totaal 2	50.223.336,22	63.205.142,64	113.428.478,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	317.654.251,60	356.163.666,02	336.908.958,81
Omloopsnelheid	19,72%	32,36%	52,80%

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 Belgium NV, 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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2019	298.313,69	161.439,88	2.262.550,41	35.019.894,13	18.913.235,89	269.784.661,73	119,24
2020	473.831,44	304.222,33	2.432.159,52	56.015.980,19	35.549.769,76	294.494.146,73	121,08
2021	677.767,14	214.860,31	2.895.066,35	86.189.613,90	27.238.864,96	381.220.511,72	131,68

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.

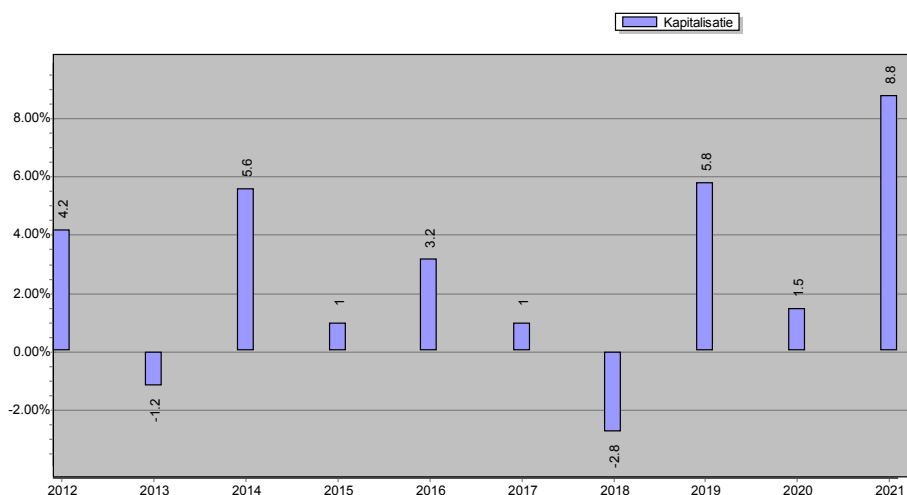
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
8,75% (in EUR)	5,32% (in EUR)	2,77% (in EUR)	2,65% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,46%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

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

ISIN Code	Benaming	Vervaldatum
XS1843441491	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	17.04.22
XS0809847667	AKZO NOBEL NV 2.625 12-22 27/07A	27.07.22
BE0002226927	BEFIMMO FL.R 15-22 21/04Q	21.04.22
CA135087L286	CANADA 0.25 20-22 01/08S	01.08.22
BE0002282516	CIE IMMOBILIERE DE FL.R 17-22 01/06A	01.06.22
BE0002224906	COFINIMMO SA 1.929 15-22 25/03A	25.03.22
DE000A19UNN9	DAIMLER INTL FIN FL.R 18-23 11/01Q	11.01.23
XS1617830648	DAIMLER INTL FIN BV 1.75 17-22 24/05A	24.05.22
XS1668898981	DEVELOPMENT BK OF 2.125 17-22 01/09S	01.09.22
FR0013219177	FRANCE ZCP 250522	25.05.22
US500630BX56	KOREA DEV BANK 3.00 12-22 14/09S	14.09.22
LT0000630063	LITHUANIAN REPUBLIC 0.10 19-22 20/03A	20.03.22
NL0011896857	NETHERLANDS 0.00 16-22 15/01U	15.01.22
PL0000109492	POLAND 2.25 16-22 25/04A	25.04.22
BE0002232016	TESSENDERLO CHEMIE NV 2.875 15-22 15/07A	15.07.22
GB00BL68HG94	UNITED KINGDOM 0.125 20-23 31/01S	31.01.23

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2019).

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - 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): 4.050,00 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 5 - SFDR

De Compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 03 september 2021 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. BEHEERSVERSLAG

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 groeielanden. 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 active

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

Het compartiment zal voor het beoordelen van zijn prestatie niet uitgaan van de vergelijking met een referentieindicator, 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 groepen 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

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

In januari maakte het aandeel trip.com (het vroegere Ctrip) zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf zou als online reisbureau moeten profiteren van het graduele herstel van de toeristische activiteiten in China.

In februari maakte het Indiase Infosys – een van de participaties in EconoNext – voortreffelijke resultaten bekend. Infosys spint goed garen spint bij de seculaire trend van verdere digitalisering die veel, zoniet alle, bedrijven dienen te ondergaan om hun competitiviteit te behouden. Diverse aandelen liet eind februari een stijging optekenen van meer dan 20% sinds de start van het jaar. In het klimaatsegment waren dat Samsung SDI en LG Chem, in gaming viel het Zuidkoreaanse Pearl Abyss op, maar ook de Chinese spelers Tencent en NetEase blonken uit. In de sector technologie speelden Sunny Optical en Chroma Ate de pannen van het dak.

In maart lieten bedrijven als SK Hynix, Alibaba, Infosys en Mediatek – allemaal participaties binnen het compartiment – beter dan verwachte resultaten optekenen. Veelal verhoogde de directie van deze bedrijven de verwachtingen voor hele boekjaar. We namen wat winst van tafel bij bedrijven die een bijzonder sterke beursprestatie hadden neergezet. Dit was het geval voor Mediatek en Pearl Abyss. Daarnaast namen we een eerste positie in twee nieuwe aandelen. Het Chinese Xinyi Glass, een producent van glas voor gebouwen, auto's en via het dochterbedrijf Xinyi Solar ook voor zonnepanelen. Deze laatste is marktleider in de productie van glas voor zonnepanelen. Deze laatste worden sterk gepromoot in China omdat deze bijdragen aan het behalen van de klimaatdoelstellingen van het land. Daarnaast stapten we ook een belang in de Zuid-Koreaanse specialty chemicals speler Hansol Chemical. Dit bedrijf levert zijn producten aan drie markten met zeer aantrekkelijke vooruitzichten, m.n. de halfgeleider industrie, LCD TV-schermen en batterijen voor elektrische wagens.

De bedrijfsresultaten die in april bekend raakten waren opnieuw overwegend positief. Voorbeelden hiervan waren het Russische mail.ru of Chinese spelers zoals Sunny Optical, Tencent en Shenzhou. Ook minder in het oog springende namen zoals Hengan en Sinopharm zagen hun marges aantrekken. Dit zijn in ieder geval voorbeelden van bedrijven met mooie dividendrendementen (4-6%), terwijl hun waardering zeer aantrekkelijk bleef (koers/winstverhouding van respectievelijk 13 en 6). Op de conference call van zuivelproducent Mengniu Dairy leerden we dat het management de nettowinst de komende jaren ziet verdubbelen gezien de stijgende consumptie van zuivelproducten per capita.

In mei verhoogden we de positie in het Chinese groeibedrijf Alibaba op basis van de vooruitzichten en aantrekkelijke waardering. Chemie- en batterijbedrijf LG Chem verraste positief dankzij een gunstig akkoord met concurrent SK Innovation omtrent een patentgeschil en sterke bedrijfsresultaten. Ook de Taiwanese spelers Mediatek en Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) konden puike cijfers neerzetten. We namen nieuwe posities in Sinopharm, Anta Sports, Ambev, YumChina en CK Hutchison. We namen afscheid van China Mobile.

Later in het halfjaar namen we deel aan de CLSA Regional Electric Vehicle Access Day waarbij we virtuele ontmoetingen hadden met bedrijven als Chroma Ate en LG Chem (beiden maken deel uit van het compartiment), maar ook met bedrijven als Nio en Niu Technologies.

In de maanden die volgden, zorgde een nieuwe regelgeving rond onderwijsbedrijven in China tot grote onrust op de beurzen. Wij hebben nooit één van deze fors afgestrafte onderwijsaandelen in portefeuille gehad. Door geruchten in de pers kwamen in het verlengde daarvan ook namen als Alibaba en Tencent terug onder druk, maar wij zagen dit eerder als koopopportuniteiten voor de geduldige lange termijnbelegger. We maakten gretig gebruik van de correcties in de aandelenmarkten om verder het aandelengewicht te verhogen. We kochten bij in onze posities Xinyi Glass, CK Hutchison, LG Chem, Mediatek, Ambev,

Sinopharm, Telekom Indonesia, NCSoft, SK Hynix, Chroma Ate, Tencent, Localiza, Naspers, Anta Sports, Yum China, Infosys, Yandex, Langs de andere kant namen we afscheid van Hengan International. Op het einde van de maand was het aandelen gewicht opgelopen tot bijna 60%. We blijven van plan dit nog verder te verhogen in de komende periode tijdens periodes van koerszwakte. Tenslotte kwam het resultaatseizoen goed op gang en we vermelden hier graag beter dan verwachte resultaten van namen als TSMC, Mediatek, Samsung Electronics, SK Hynix en Samsung SDI om er maar enkele te noemen.

De belangrijkste wijziging in de daaropvolgende periode was het feit dat het aandelen gewicht stelselmatig verder werd opgetrokken tot ongeveer 70% van het fonds. Dit gebeurde geleidelijk en in verschillende stappen. Gezien we de focus van het fonds momenteel op Azië wensen te houden, werd daar meest bijgekocht. Dat was het geval in ondermeer Anta Sports, Alibaba, Pearl Abyss, Suzuki Motor, Telkom Indonesia, Sinopharm, Naver, Infosys, LG Household & Healthcare, TSMC, Shenzhou International, Chroma Ate en China Mengniu Dairy. In Latijns-Amerika verhoogden we de posities in Mercadolibre, Odontoprev en Femsa. Tenslotte werd in Rusland wat bijgekocht in Yandex. Langs de andere kant werden de posities in SK Hynix en Autohome verkocht.

Bedrijfsresultaten bleven eerder gemengd, maar vooral Alibaba liet zich in negatieve zin nogmaals opmerken. Hoewel het bedrijf de omzet verwachting voor volgend jaar neerwaarts bijstuurde (door de vernieuwde regelgeving en toenemende concurrentie), bleef het bedrijf relatief sterk presteren in vergelijking met peers. De aandelenkoers deed echter het tegenovergestelde en bleef verder dalen. Alibaba maakte ook veranderingen in organisatie en leiderschap bekend, waaronder Toby Xu die Maggie We als CFO zal opvolgen. Alibaba introduceerde ook een meer flexibele organisatiestructuur om de binnenlandse en internationale groei te versnellen. Daarbij streeft het naar synergieën tussen de consumenten- en groothandelsplatforms en richt zich op twee strategische pijlers van binnenlandse consumptie en globalisering. Een nieuw opgerichte business unit International Digital Commerce omvat AliExpress, Alibaba.com en Lazada, de centrale business units die de globaliseringsstrategie van Alibaba aandrijven. In de laatste kwartaalresultaten maakte het bedrijf bekend dat het aantal actieve buitenlandse consumenten per jaar 285 miljoen bedroeg en herhaalde het zijn ambitieuze doel om wereldwijd 2 miljard consumenten te bedienen. We hielden dan ook het aandeel in portefeuille. Langs aandelenkant liet die andere Chinese gigant Tencent later op het jaar tevens nog weten dat het zijn belang in JD.com verlaagt van 17% naar 2,3% en het verschil zal uitkeren aan de aandeelhouders onder de vorm van een speciaal dividend.

Obligaties

2021 was een vrij goed jaar voor obligaties uit groei landen. Het herstel dat in de laatste maanden van 2020 werd ingezet, zette zich verder dit jaar. Het obligatieluw van Crelan Fund EconoNext steeg in 2021 met circa +2,6% voor kosten. Dit ondanks forse rentestijgingen in de meeste groei landen. In tegenstelling tot in de Westerse wereld werd in de meeste groei landen de rente reeds (fors) verhoogd om de stijgende inflatie tegen te gaan. Centrale banken in onder andere Brazilië, Mexico, Colombia en Zuid-Afrika trokken de rente op. Ook in Oost-Europa zagen we centrale banken in Tsjechië, Hongarije en Polen de rente fors verhogen tot vaak zeer aantrekkelijke niveaus. China was de uitzondering. Daar kijkt de centrale bank eerder naar renteverhoging om de sputterende groei te ondersteunen, al blijft de rente daar nog steeds duidelijk positief.

Het rendement in het obligatieluw werd ondersteund door goede rendementen in de Indonesische roepia, Indiase roepie maar zeker ook de Chinese renminbi. Deze laatste was een nieuwkomer in het obligatieluw begin 2021 en steeg met circa 10% sinds opname. Dit met dank aan een duidelijk positieve reële rente (rente minus inflatie) en solide economische fundamenten. Het zou ons niet verwonderen moest de Chinese renminbi op termijn worden beschouwd als een standaard vreemde munt in internationale obligatieportefeuilles. We zagen ook positieve rendementen in onder andere de Mexicaanse peso, de Maleisische ringgit en de Russische roebel. Het obligatieluw profiteerde ook van de stijging van de Amerikaanse dollar, aangezien deze munt nog altijd de grootste positie is in vreemde munt in portefeuille. Vanwege de stijgende rente hadden de (beperkte) posities in zeer langlopende obligaties het moeilijker in 2021, net zoals onze zeer kleine posities in de Peruaanse sol en de Chileense peso. Beiden hadden last van politieke strubbelingen.

In relatieve termen profiteerde het obligatieluw van de focus op eerder korte looptijden (wat het beschermde tegen de stijgende rente), de aanzienlijke positie in Amerikaanse dollar en het feit dat we niet beleggen in de Turkse lira. Deze munt verloor in 2021 ongeveer de helft van zijn waarde. We vinden de Turkse lira te risicovol vanwege de onorthodoxe economische opvattingen van president Erdogan. We hadden in 2021 bovendien ook geen rechtstreekse blootstelling aan het de Chinese vastgoedmastodont Evergrande. Wel beleggen we zeer beperkt in een fonds gespecialiseerd in Aziatische bedrijfsobligaties. Dit fonds had in het begin van het jaar wel een positie in Evergrande, maar verkocht deze ruim voor het bedrijf in de problemen kwam. Het fonds had wel wat last van nevenschade op de rest van het universum, maar wist de schade te beperken. Netto droeg deze positie ook bij aan het rendement van het obligatieluw in 2021.

3.1.8. Toekomstig beleid

Aandelen

Het seculaire lange-termijn verhaal van heel wat groei landen blijft vandaag volledig intact. In de loop van 2017 keerde het sentiment ten aanzien van de groei landen, na meerdere jaren in de verdomhoek gezeten te hebben, eindelijk in positieve zin. Begin 2018 werd deze trend initieel verdergezet, maar de aanhoudende onzekerheid rond een mogelijk escalerende handelsoorlog tussen de VS en China strooide toen serieus wat roet in het eten. In 2020 stonden de groei land economieën en aandelenmarkten onder druk door de coronacrisis. 2021 was allesbehalve een goed jaar voor de groei landen dat vooral door veel volatiliteit in China achter bleef op de rest van de wereld. Dit zorgde voor waarderingsverschillen die verder bleven oplopen. Eind 2021 noteerden de aandelen in de groei landen met een korting ten opzichte van de waarderingsverschillen in de rest van

de wereld die in vele jaren niet meer gezien was. Dit alhoewel de fundamenten van de groeilanden beter zijn dan enkele jaren geleden en dat ze nu dus meer tegen een stootje kunnen. Veel centrale banken verhoogden ook reeds de rente in de loop van 2021, waardoor we voorzichtig enthousiast uitkijken naar 2022.

Obligaties

Ondanks de verlaging van het obligatiegewicht ten voordele van het aandelengewicht blijven we positief over de vooruitzichten van groeilandenobligaties. We zien nog steeds een duidelijke diversificatie van groeilandenobligaties ten opzichte van aandelen uit groeilanden. Zo zagen we dat Chinese obligaties en de lokale munt het goed bleven doen tijdens de turbulentie in de Chinese (tech)aandelen. Obligaties uit groeilanden bieden bovendien een aanzienlijk hogere rente dan zowel overheids- en bedrijfsobligaties uit de Westerse wereld, ook wanneer we de inflatie meerekenen. Bovendien zijn groeilanden een divers universum waar naast de wat volatielere landen ook vele mature landen te vinden zijn die in tegenstelling tot in West-Europa wel nog degelijke economische fundamenten met duidelijke positieve en aantrekkelijke rentes. Bijvoorbeeld, landen zoals Tsjechië, Polen en Hongarije boden vorig jaar zo goed als geen rente terwijl we daar nu rentes zien op kortlopende staatsobligaties van 3-4%. We blijven echter selectief in onze keuzes en vermijden landen of bedrijven van zeer lage kwaliteit.

3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 4 weerspiegelt een gemiddelde winst en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door beleggingen in aandelen van vennootschappen zonder geografische en sectorale beperking.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

3.2. BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.115.804,24	34.775.961,97
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	33.325.965,44	33.507.175,30
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	8.424.361,93	17.882.442,90
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	22.215.731,99	13.646.036,93
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.685.871,52	1.978.695,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	21.789,53	-173.832,14
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	21.789,53	7.151,95
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-180.984,09
V. Deposito's en liquide middelen	803.858,98	1.379.359,81
A. Banktegoeden op zicht	803.858,98	1.379.359,81
VI. Overlopende rekeningen	-35.809,71	63.259,00
B. Verkregen opbrengsten	141.976,11	242.709,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-177.785,82	-179.450,78
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.115.804,24	34.775.961,97
A. Kapitaal	34.340.216,64	34.012.690,65
B. Deelneming in het resultaat	37.210,77	115.571,78
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-261.623,17	647.699,54

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-440.577,79	316.693,90
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-715.210,72	-78.732,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.061.503,24	2.473.303,86
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-23.742,03	597.612,42
F. Financiële derivaten		
i. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		98.591,11
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.359.878,20	-2.774.080,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	852.164,32	958.278,55
A. Dividenden	302.695,96	128.623,72
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	595.003,86	861.959,34
b. Deposito's en liquide middelen	3.645,35	4.062,73
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-8.929,15	-10.267,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-40.251,70	-26.100,20
III. Andere opbrengsten	60,02	260,93
B. Andere	60,02	260,93
IV. Exploitatiekosten	-673.269,72	-627.533,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-19.673,19	-12.636,25
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.620,75	-17.162,61
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-233.593,24	-213.844,06
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.790,88	-10.356,91
c. Commerciële vergoeding		
R	-333.997,44	-320.766,08
E. Administratiekosten (-)	-5.185,81	-4.303,71
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.840,92	-2.124,86
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-500,24	-668,43
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.144,79	-15.125,36
J. Taksen	-28.663,99	-28.815,62
K. Andere kosten (-)	-3.258,47	-1.729,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	178.954,62	331.005,64
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-261.623,17	647.699,54
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-261.623,17	647.699,54
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-224.412,40	763.271,32
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-261.623,17	647.699,54
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	37.210,77	115.571,78
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	224.412,40	-763.271,32

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ALIBABA GROUP	31.100	HKD	118,90	417.077,70		1,25%	1,22%
ALIBABA GROUP	1.900	USD	118,79	198.470,81		0,60%	0,58%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.800	HKD	116,90	406.106,51		1,22%	1,19%
CHINA MENGNIU DAIRY	78.000	HKD	44,20	388.858,50		1,17%	1,14%
CK HUTCHISON	54.900	HKD	50,30	311.469,16		0,93%	0,91%
NETEASE INC	10.000	HKD	157,50	177.645,94		0,53%	0,52%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	7.000	USD	101,78	626.503,69		1,88%	1,84%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	24.000	HKD	149,90	405.777,16		1,22%	1,19%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	246,60	556.285,56		1,67%	1,63%
TENCENT HOLDINGS LTD	17.400	HKD	456,80	896.499,53		2,68%	2,63%
TRIP COM GROUP LTD	6.200	USD	24,62	134.227,93		0,40%	0,39%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	185.000	HKD	19,50	406.893,79		1,22%	1,19%
Kaaiman Eilanden				4.925.816,28		14,77%	14,43%
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	305.500,00	474.573,09		1,42%	1,39%
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	1.650	KRW	287.000,00	350.298,63		1,05%	1,03%
LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE PREF./ISSUE01	1.160	KRW	616.000,00	528.580,70		1,59%	1,55%
NAVER	2.170	KRW	378.500,00	607.572,66		1,82%	1,78%
NCSOFT	780	KRW	643.000,00	371.003,65		1,11%	1,09%
PEARLABYSS CORP	7.250	KRW	138.300,00	741.707,70		2,23%	2,17%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.649,00	1.189.043,26		3,57%	3,49%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.050	KRW	655.000,00	508.748,57		1,53%	1,49%
Zuid-Korea				4.771.528,26		14,32%	13,99%
CHROMA ATE	100.000	TWD	200,00	635.668,30		1,91%	1,86%
MEDIA TEK INCORPORATION	32.000	TWD	1.190,00	1.210.312,45		3,63%	3,55%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	13.800	USD	120,31	1.459.970,10		4,38%	4,28%
Taiwan				3.305.950,85		9,92%	9,69%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	88,72	577.319,73		1,73%	1,69%
MERCADOLIBRE	260	USD	1.348,40	308.287,02		0,93%	0,90%
NEWMONT CORPORATION	13.500	USD	62,02	736.255,72		2,21%	2,16%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	7.200	HKD	382,60	310.707,82		0,93%	0,91%
Verenigde Staten				1.932.570,29		5,80%	5,66%
PROSUS N.V. (ZAR)	7.423	ZAR	1.309,74	535.665,78		1,61%	1,57%
X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	5.700	USD	26,47	132.675,87		0,40%	0,39%
YANDEX NV	10.400	USD	60,50	553.288,78		1,66%	1,62%
Nederland				1.221.630,43		3,67%	3,58%
AMBEV SA	139.000	BRL	15,42	338.382,12		1,02%	0,99%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	11,59	201.272,46		0,60%	0,59%
LOCALIZA RENT A CAR SA	45.000	BRL	53,00	376.527,42		1,13%	1,11%
ODONTOPREV - SHS	136.000	BRL	12,60	270.531,40		0,81%	0,79%
Brazilië				1.186.713,40		3,56%	3,48%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	48.000	USD	25,31	1.068.308,13		3,21%	3,13%
Indië				1.068.308,13		3,21%	3,13%
PING AN INS (GRP) CO -H-	75.000	HKD	56,15	474.991,40		1,43%	1,39%
SINOPHARM GROUP CO LTD	223.000	HKD	16,96	426.584,86		1,28%	1,25%
China				901.576,26		2,71%	2,64%
TELKOM INDONESIA -B-	3.200.000	IDR	4.040,00	797.633,59		2,39%	2,34%
Indonesië				797.633,59		2,39%	2,34%
SUZUKI MOTOR CORP	16.500	JPY	4.429,00	558.046,04		1,67%	1,64%
Japan				558.046,04		1,67%	1,64%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
AIA GROUP LTD Hong-Kong	60.000	HKD	78,60	531.922,69 531.922,69		1,60% 1,60%	1,56% 1,56%
NASPERS -N- Zuid-Afrika	2.936	ZAR	2.472,00	399.883,86 399.883,86		1,20% 1,20%	1,17% 1,17%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D- FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D- Mexico	5.700 1.400	USD MXN	77,71 159,32	389.506,68 9.584,06 399.090,74		1,17% 0,03% 1,20%	1,14% 0,03% 1,17%
CD PROJEKT SA Polen	3.100	PLN	192,90	130.470,07 130.470,07		0,39% 0,39%	0,38% 0,38%
VKCO SHS GDR REPR 1 SH REGS Maagdeneilanden (GB)	8.300	USD	11,59	84.591,10 84.591,10		0,25% 0,25%	0,25% 0,25%
AANDELEN				22.215.731,99		66,66%	65,11%
PICTET-STEGB -I USD- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	2.500	USD	125,53	275.962,89 275.962,89	0,02%	0,83% 0,83%	0,81% 0,81%
OBLIGATIES-ICB'S				275.962,89		0,83%	0,81%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				275.962,89		0,83%	0,81%
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	200.000	USD	76,72%	134.934,93		0,40%	0,40%
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	120,57%	148.432,38		0,45%	0,44%
BRF FOODS REGS 5.875 12-22 06/06S	175.000	USD	101,71%	156.510,50		0,47%	0,46%
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	118,65%	156.497,54		0,47%	0,46%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	200.000	USD	110,34%	194.047,66		0,58%	0,57%
POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	300.000	USD	102,76%	271.092,16		0,81%	0,78%
TURKEY 6.25 12-22 26/09S	600.000	USD	100,87%	532.188,71		1,61%	1,55%
USD				1.593.703,88		4,79%	4,66%
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	108,86%	217.710,00		0,65%	0,64%
CHILE 1.625 14-25 30/01A	200.000	EUR	104,68%	209.363,00		0,63%	0,61%
MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	175.000	EUR	106,83%	186.960,38		0,56%	0,55%
OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	200.000	EUR	119,10%	238.191,00		0,72%	0,69%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	150.000	EUR	99,33%	149.001,75		0,45%	0,44%
ROMANIA 2.375 17-27 19/04A	100.000	EUR	106,02%	106.024,00		0,32%	0,31%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	108,59%	108.593,50		0,33%	0,32%
TURKEY 4.125 14-23 11/04A	100.000	EUR	100,97%	100.966,00		0,30%	0,30%
EUR				1.316.809,63		3,96%	3,86%
CZECH REPUBLIC 4.85 07-57 26/11A	6.000.000	CZK	138,89%	335.338,43		1,01%	0,98%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	7.500.000	CZK	94,65%	285.674,55		0,86%	0,84%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	4.500.000	CZK	90,95%	164.689,13		0,49%	0,48%
CZK				785.702,11		2,36%	2,30%
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	60.000	MXN	100,07	257.989,58		0,78%	0,75%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	94,34	121.604,62		0,36%	0,36%
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	6.000	MXN	107,89	197.772,47		0,59%	0,58%
MXN				577.366,67		1,73%	1,69%
PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	10.000.000	PHP	99,89%	172.258,73		0,52%	0,50%
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	20.000.000	PHP	112,86%	389.258,59		1,16%	1,15%
PHP				561.517,32		1,68%	1,65%
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75 20-23 15/09A	51.000.000	RUB	92,80%	554.876,99		1,66%	1,63%
RUB				554.876,99		1,66%	1,63%
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S	25.000.000	INR	102,29%	302.517,02		0,91%	0,89%
ASIAN INFRA INVEST BK5.0 21-23 02/09A	12.000.000	INR	98,98%	140.505,02		0,42%	0,41%
INR				443.022,04		1,33%	1,30%
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	956,72	143.190,19		0,43%	0,42%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	2.000	BRL	985,47	295.328,82		0,89%	0,87%
BRL				438.519,01		1,32%	1,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
EUROP INVEST BK 5.20 12-22 01/03A IDR	6.600.000.000	IDR	100,24%	408.187,08 408.187,08		1,22% 1,22%	1,20% 1,20%
BEI 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	105,90%	204.209,97		0,62%	0,60%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	89,94%	37.167,16		0,11%	0,11%
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S ZAR	2.150.000	ZAR	110,79%	131.242,90 372.620,03		0,39% 1,12%	0,38% 1,09%
POLAND 2.25 16-22 25/04A	500.000	PLN	100,08%	109.179,97		0,33%	0,32%
POLAND 4.00 12-23 25/10A PLN	1.150.000	PLN	101,09%	253.639,31 362.819,28		0,76% 1,09%	0,74% 1,06%
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A COP	1.200.000.000	COP	90,32%	234.181,52 234.181,52		0,70% 0,70%	0,69% 0,69%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A HUF	63.500.000	HUF	103,45%	178.236,41 178.236,41		0,53% 0,53%	0,52% 0,52%
MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S MYR	750.000	MYR	101,46%	160.626,43 160.626,43		0,48% 0,48%	0,47% 0,47%
PERU 6.95 08-31 12/08S PEN	600.000	PEN	107,58%	142.232,00 142.232,00		0,43% 0,43%	0,42% 0,42%
KREDITANSTALT FUER 2.7 21-24 25/03A CNH	1.000.000	CNH	99,94%	138.202,31 138.202,31		0,41% 0,41%	0,41% 0,41%
OBLIGATIES				8.268.622,71		24,81%	24,24%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
INDIAN BOND FUND I ACC USD	6.711	USD	13,91	82.087,79	0,04%	0,25%	0,24%
LOF ASIA VALUE BOND USD I CAP UH	1.220	USD	163,05	174.917,66	0,01%	0,52%	0,51%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				257.005,45		0,77%	0,75%
OBLIGATIES-ICB'S				257.005,45		0,77%	0,75%
ALLIANZ CHINA A SHARES RT USD CAP	39.000	USD	19,41	665.661,27	0,01%	2,00%	1,95%
CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC USD	35.000	USD	24,09	741.543,26	0,02%	2,23%	2,17%
ROBEKO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C	3.390	USD	250,15	745.698,65	0,01%	2,23%	2,19%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.152.903,18		6,46%	6,31%
AANDELEN-ICB'S				2.152.903,18		6,46%	6,31%
<i>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</i>				2.409.908,63		7,23%	7,06%
MUNICIPALITY FINANCE 6.31 19-22 26/07A IDR	2.500.000.000	IDR	100,97%	155.739,22 155.739,22		0,47% 0,47%	0,46% 0,46%
OBLIGATIES				155.739,22		0,47%	0,46%
TOTAAL PORTEFEUILLE				33.325.965,44		100,00%	97,68%
CACEIS		USD		283.019,50			0,83%
CACEIS		TWD		200.724,29			0,59%
CACEIS		EUR		161.766,69			0,47%
CACEIS		RUB		114.817,58			0,34%
CACEIS		MXN		9.996,72			0,03%
CACEIS		SGD		8.469,84			0,02%
CACEIS		HKD		6.078,73			0,02%
CACEIS		CZK		5.555,56			0,02%
CACEIS		PLN		5.422,86			0,02%
CACEIS		CNH		4.604,62			0,01%
CACEIS		JPY		1.962,32			0,01%
CACEIS		HUF		1.368,09			0,00%
CACEIS		ZAR		72,18			0,00%
Banktegoeden op zicht				803.858,98			2,36%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				803.858,98			2,36%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				21.789,53			0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDERE				-35.809,71			-0,10%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.115.804,24			100,00%

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

Per land	
Brazilië	5,79%
Chili	0,63%
China	3,13%
Dominicaanse Republiek	0,47%
Duitsland	0,41%
Filippijnen	4,26%
Finland	0,47%
Hongarije	0,53%
Hong-Kong	2,18%
Indië	3,21%
Indonesië	2,39%
Japan	1,67%
Kaaiman Eilanden	14,79%
Luxemburg	9,90%
Maagdeneilanden (GB)	0,25%
Macedonië	0,56%
Maleisië	0,48%
Mexico	2,93%
Nederland	4,11%
Oostenrijk	0,71%
Peru	0,43%
Polen	2,29%
Roemenië	0,64%
Taiwan	9,92%
Tsjechië	2,36%
Tunesië	0,40%
Turkije	1,90%
Verenigde Staten	6,50%
Zuid-Afrika	2,36%
Zuid-Korea	14,33%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	2,80%
Banken en financiële instellingen	0,82%
Beleggingsvennootschappen	8,06%
Bureaubenodigheden en computers	0,97%
Chemie	2,48%
Distributie en detailhandel	0,40%
Diverse diensten	1,85%
Drank en tabak	2,21%
Edelstenen en metalen	2,21%
Elektronica en halfgeleiders	10,70%
Elektrotechniek en elektronica	5,54%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	2,87%
Fotografie en optica	1,67%
Grafische kunst en uitgeverij	1,20%
Holdings en financiële maatschappijen	0,93%
Horeca	1,34%
Internet en Internetdiensten	20,10%
Kanton, Federale Staat, Provincie	0,47%
Landbouw en Visserij	0,47%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,17%
Landen en centrale overheid	16,24%
Petroleum	0,71%
Supranationaal	5,53%
Telecommunicatie	2,39%
Textiel en kleding	2,44%
Vervoer	0,60%
Verzekeringsmaatschappijen	3,83%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	7.188.669,02	8.460.286,47	15.648.955,49
Verkopen	6.341.343,36	9.027.320,10	15.368.663,46
Totaal 1	13.530.012,38	17.487.606,57	31.017.618,95
Inschrijvingen	3.571.472,29	2.623.055,60	6.194.527,89
Terugbetalingen	2.401.598,05	4.191.464,40	6.593.062,45
Totaal 2	5.973.070,34	6.814.520,00	12.787.590,34
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.645.736,26	35.230.884,09	35.924.962,51
Omloopsnelheid	20,62%	30,29%	50,74%

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 Belgium NV, 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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2019	22.987,47	46.228,14	362.395,48	2.247.141,92	4.542.785,89	36.691.784,36	101,25
2020	32.362,49	58.823,22	335.934,75	3.226.525,69	5.790.047,62	34.775.961,97	103,52
2021	59.041,42	63.250,71	331.725,46	6.194.527,89	6.593.062,45	34.115.804,24	102,84

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.

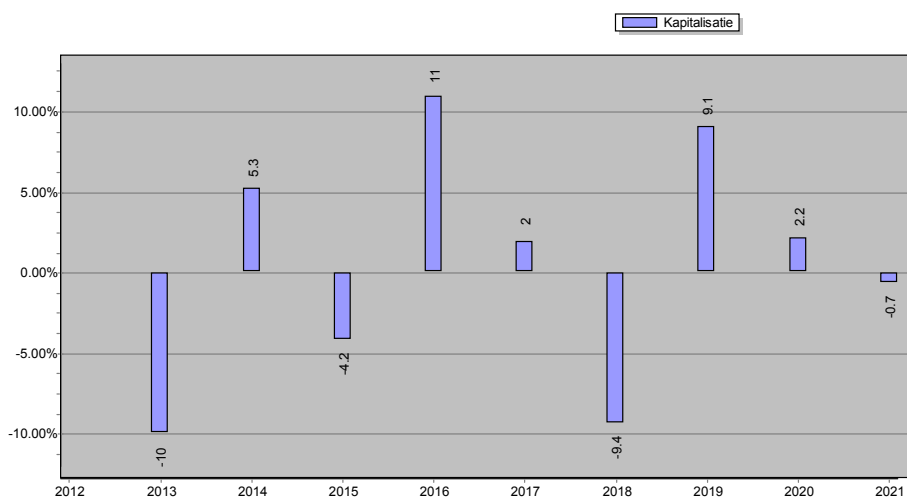
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,66% (in EUR)	3,47% (in EUR)	0,46% (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:

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,84%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

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

ISIN Code	Benaming	Vervaldatum
USP1905CAA82	BRF FOODS REGS 5.875 12-22 06/06S	06.06.22
XS0752537372	EUROP INVEST BK 5.20 12-22 01/03A	01.03.22
MX0MGO0000Q0	MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	09.06.22
XS2031304491	MUNICIPALITY FINANCE 6.31 19-22 26/07A	26.07.22
US718286BX44	PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	26.11.22
PL0000109492	POLAND 2.25 16-22 25/04A	25.04.22
US900123BZ27	TURKEY 6.25 12-22 26/09S	26.09.22

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2019).

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - 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): 4.050,00 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 5 - 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 03 september 2021. 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. BEHEERSVERSLAG

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

Toegestane activacategorieën

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

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

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

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

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

4.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5. Distributeurs

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

4.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aandelen

In de eerste jaarhelft bouwden we in de sector Basisconsumptie de positie in Mondelez (snacks) licht af en kochten aandelen bij in PepsiCo (dranken, snacks en ontbijtgranen). We namen ook een positie in Lerøy Seafood, een van de grootste spelers in zalmkweek en de vangst van witvis. In de eerste jaarhelft kochten we aandelen van bierbrouwer AB Inbev om in te spelen op de heropening van de horeca. Later verkochten we de positie omwille van vrees voor margedruk door de oplopende kosteninflatie. We verhoogden het belang in Henkel dat actief is in kleefstoffen, producten voor thuis en persoonlijke verzorging. In de tweede jaarhelft verhoogden we de positie in Mondelez opnieuw.

In de sector Duurzame Consumptiegoederen verkochten we het belang in Prosus omdat we een directe participatie in Tencent verkozen. We verkochten de positie in Alibaba omwille van de steeds strengere regulering in China. We kochten aandelen in e-commercebedrijf Amazon, waarop we later in het jaar winst namen. In de tweede jaarhelft namen we posities in Daimler en Stellantis. Daimler is een belangrijke producent van premium- en luxeauto's. Deze markt zal de komende jaren sneller blijven groeien dan de brede automarkt. Daimler focust sinds kort op rentabiliteit boven volumes en zet hard in op de elektrificatie van zijn modellen. In december verzelfstandigde de groep zijn vrachtwagen- en busdivisie via een aparte beursnotering. Stellantis is de vierde grootste autofabrikant en is het resultaat van de fusie van PSA Citroen Peugeot met Fiat Chrysler Automobiles. De merken van de groep zijn niet de meest tot de verbeelding sprekende, maar in de voorbije paar jaar zetten beide fusiepartners een sterk financieel parcours neer. De groep investeert 30 miljard euro in elektrificatie tegen 2025. We namen ook een eerste positie in luxegroep Kering, het nummer twee uit de luxesector met merken als YSL, Bottega Veneta en Balenciaga. Het vlaggenschip van de groep is evenwel Gucci dat ongeveer 60% van de omzet en 80% van de groepswinst levert. De markt voor luxeproducten moet de komende jaren blijven groeien dankzij de groeiende welvaart (in Azië). We kochten aandelen bij van Nike, dat actief is in kleding en sportschoenen.

In de sector Gezondheidszorg namen we winst op Eli Lilly na de indrukwekkende koersprestatie van het aandeel. We verhoogden de posities in AstraZeneca, Boston Scientific, Johnson & Johnson, Novo Nordisk en Roche. Boston Scientific moet kunnen profiteren van een herstellende medische apparatuur naarmate de werking van de ziekenhuizen normaliseert. Roche is stilaan over zijn patentklif heen en maakt zich op om opnieuw sneller te groeien. Johnson & Johnson beschikt over heel brede portefeuille van zowel geneesmiddelen als medische apparatuur. Het bedrijf wil zich in twee splitsen. We verkochten de positie in Becton Dickinson en in oogzorgbedrijf Alcon. We kochten aandelen Philips bij, maar namen er later verlies op omdat het bedrijf blijft worstelen met een apparaat voor de behandeling van slaapapneu. De afwikkeling van deze problematiek zal lang duren en kan tot erg hoge schadevergoedingen leiden. In de tweede jaarhelft namen we afscheid van rusthuisuitbater Orpea.

In de sector Materialen kochten we aandelen van Akzo Nobel. Dit bedrijf verkocht enkele jaren geleden zijn chemietak en is sindsdien een pure speler in verven en lakken. Deze activiteit is erg rendabel en vereist niet zo'n hoge investeringen. We verkochten de participatie in meststoffengroep Yara. We kochten aandelen bij in Arkema, dat actief is in kleefstoffen, componenten voor coatings en geavanceerde materialen. De Finse verpakkingsspecialist Huhtamäki maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf zou moeten profiteren van de heropening van de economie, terwijl de stijging van de grondstofprijzen slechts tijdelijk op de marges zou mogen wegen. We kochten aandelen van het Ierse Smurfit Kappa, een toonaangevende Europese speler in golfkartonverpakkingen. Het bedrijf is sterk verticaal geïntegreerd en daardoor minder kwetsbaar voor schommelingen in de prijs van oud papier dat als grondstof wordt gebruikt. De vraag naar karton groeit door het groeiend belang van e-commerce en omdat karton aan belang wint ten koste van plastic verpakkingen. We namen winst op voedingsingrediëntenbedrijf DSM (beperkt koerspotentieel) en op materialengroep Solvay. We kochten aandelen bij van goudmijngroep Newmont Mining.

In de sector Industrie namen we winst op windturbinebouwer Vestas en dit omwille van de hoge waardering en de zwakke vooruitzichten op korte termijn (weinig nieuwe bestellingen, kosteninflatie). Bouwmateriële groep Saint-Gobain maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf presteerde het afgelopen decennium ondermaats terwijl het bedrijf intrinsiek over potentieel beschikt. Het bedrijf moet kunnen profiteren van de herstellende conjunctuur. Ook de overheidsinitiatieven om gebouwen te verduurzamen moeten het bedrijf ten goede komen. Ten slotte moet Saint-Gobain ook de vruchten kunnen plukken van de initiatieven van de vernieuwde directie om de rentabiliteit van het bedrijf structureel op te vijzelen. We kochten aandelen bij in bouw- en concessiegroep Vinci, in Metso Outotec (apparatuur voor mijnbouw, aggregaten, recyclage en metaalraffinage). We namen winst op Bureau Veritas, Deutsche Post DHL Group en Kion omdat het verder opwaarts koerspotentieel ons beperkt leek voor deze aandelen. We kochten aandelen bij van Assa Abloy, een specialist in sloten, poorten en toegangscontrole.

In de sector Informatietechnologie kochten we aandelen bij van Infineon en namen een positie in NXP Semiconductors. Beide bedrijven zijn toonaangevende ontwikkelaars van halfgeleiders voor o.m. auto's, industriële toepassingen en communicatiedoeleinden. In de eerste jaarhelft bouwden we de positie in batterijproducent Samsung SDI licht af. In de tweede jaarhelft kochten we opnieuw aandelen bij van dit bedrijf. De vraag naar elektrische auto's moet de komende jaren gaan boomen door de steeds strengere uitstootnormen, fiscale stimuli en door een krimpend prijsverschil tussen elektrische en brandstofauto's. Salesforce, Taiwan Semiconductor (TSMC) en Visa waren nieuwkomers in de portefeuille. Salesforce is wereldleider in software

voor klantenbeheer en marketing (CRM). De trend naar meer hybride werk (kantoor/thuis) en digitalisering (cloud) ondersteunt de vraag naar de diensten van Salesforce. Het bedrijf beschikt over een solide marktpositie en het klantenverloop is beperkt. TSMC is de grootste onafhankelijke chipfabrikant ter wereld. Deze chips komen terecht in smartphones, pc's, elektronica, huishoudtoestellen, auto's, Door de steeds verdergaande trend van digitalisering zal de vraag naar de producten van het bedrijf sterk blijven. Visa is een van de belangrijkste uitgevers van credit- en debetkaarten. Het bedrijf kent een sterk track record inzake groei en rentabiliteit. Visa en zijn concurrenten profiteren van de groei van e-commerce en de digitalisering van het betaalverkeer. We namen winst op Micron, een specialist in geheueenchips.

In de sector Media liquideerden de restpositie in gaming bedrijf Activision Blizzard omwille van de verslechterende duurzaamheidsscore van dit bedrijf.

In de sector Vastgoed namen we een belang in Vonovia, een grote Europese speler in residentieel vastgoed. We namen deel aan de kapitaalverhoging die diende voor de overname van concurrent Deutsche Wohnen.

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

4.1.8. Toekomstig beleid

Aandelen

In de loop van het jaar werden tal van wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van uitgesproken groeiende bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar vooral stabiele inkomstenstroom. 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, de hoge kosteninflatie en de mogelijke piek in de economische groei – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

4.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

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

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

4.1.10. Resultaatsverwerking

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

5,00 EUR betaalbaar op 07.06.2022

4.2. BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	238.704.581,03	138.010.525,34
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	230.931.326,34	131.347.610,64
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	230.931.326,34	131.347.610,64
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.877.893,64	-5.898.061,94
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	294.905,22	256.720,09
b. Fiscale tegoeden	275.793,86	127.713,96
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-245.647,49	-973.457,13
c. Ontleningen (-)	-8.202.945,23	-5.309.038,86
V. Deposito's en liquide middelen	16.869.581,86	13.249.837,32
A. Banktegoeden op zicht	16.869.581,86	13.249.837,32
VI. Overlopende rekeningen	-1.218.433,53	-688.860,68
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.218.433,53	-688.860,68
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	238.704.581,03	138.010.525,34
A. Kapitaal	199.253.903,96	124.353.784,62
B. Deelneming in het resultaat	6.598.765,91	406.846,10
C. Overgedragen resultaat	2.897.964,01	1.647.843,03
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.953.947,15	11.602.051,59

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	31.005.238,04	12.282.533,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	25.648.208,66	15.911.837,11
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	5.357.029,38	-3.629.303,67
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.748.174,96	1.367.793,25
A. Dividenden	3.220.745,00	1.696.013,58
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen		338,61
C. Intresten in gevolg ontleningen (-)	-123.945,78	-77.523,68
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-348.624,26	-251.035,26
III. Andere opbrengsten	453,72	2.057,94
B. Andere	453,72	2.057,94
IV. Exploitatiekosten	-3.799.919,57	-2.050.333,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-188.662,91	-102.249,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-57.804,77	-30.514,22
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-1.310.804,81	-680.101,55
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-58.993,01	-36.878,22
c. Commerciële vergoeding		
R	-1.875.878,51	-1.020.152,30
E. Administratiekosten (-)	-14.020,82	-6.870,22
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.037,26	-792,05
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.832,46	-2.114,75
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.176,00	-25.753,58
J. Taksen	-219.405,46	-126.727,17
K. Andere kosten (-)	-35.303,56	-18.179,44
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.051.290,89	-680.481,85
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	29.953.947,15	11.602.051,59
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.953.947,15	11.602.051,59
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	39.450.677,07	13.656.740,72
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.897.964,01	1.647.843,03
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	29.953.947,15	11.602.051,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	6.598.765,91	406.846,10
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-30.677.153,85	-10.259.439,23
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-7.608.965,22	-2.897.964,01
IV. (Dividenduitkering)	-1.164.558,00	-499.337,48

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	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-	2.950	USD	2.897,04	7.515.184,66	3,25%	3,15%
ARISTA NETWORKS INC	40.000	USD	143,75	5.056.278,58	2,19%	2,12%
BOSTON SCIENTIF CORP	198.000	USD	42,48	7.396.271,54	3,20%	3,10%
FEDEX CORP	24.000	USD	258,64	5.458.459,37	2,36%	2,29%
JOHNSON & JOHNSON	42.000	USD	171,07	6.318.097,08	2,74%	2,65%
MICROSOFT CORP	26.500	USD	336,32	7.837.214,21	3,39%	3,28%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	99.000	USD	66,31	5.772.678,51	2,50%	2,42%
NEWMONT CORPORATION	201.500	USD	62,02	10.989.298,28	4,75%	4,60%
NIKE INC	42.000	USD	166,67	6.155.592,68	2,67%	2,58%
PEPSICO INC	29.000	USD	173,71	4.429.818,85	1,92%	1,86%
SALESFORCE.COM INC	17.500	USD	254,13	3.910.723,71	1,69%	1,64%
VISA INC -A-	31.000	USD	216,71	5.907.500,88	2,56%	2,47%
Verenigde Staten				76.747.118,35	33,22%	32,16%
ARKEMA SA	55.000	EUR	123,85	6.811.750,00	2,95%	2,85%
CIE DE SAINT-GOBAIN	125.000	EUR	61,87	7.733.750,00	3,34%	3,25%
KERING	5.000	EUR	706,90	3.534.500,00	1,53%	1,48%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23.000	EUR	172,46	3.966.580,00	1,72%	1,66%
VINCI SA	70.000	EUR	92,91	6.503.700,00	2,82%	2,72%
Frankrijk				28.550.280,00	12,36%	11,96%
DAIMLER AG NAMEN-AKT	82.000	EUR	67,59	5.542.380,00	2,40%	2,32%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	72.000	EUR	32,29	2.324.880,00	1,01%	0,97%
HENKEL AG & CO KGAA	52.000	EUR	71,14	3.699.280,00	1,60%	1,55%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	175.000	EUR	40,76	7.133.000,00	3,09%	2,99%
VONOVIA SE	122.798	EUR	48,50	5.955.703,00	2,58%	2,50%
Duitsland				24.655.243,00	10,68%	10,33%
AKZO NOBEL NV	62.000	EUR	96,50	5.983.000,00	2,59%	2,51%
NN GROUP NV	120.231	EUR	47,61	5.724.197,91	2,48%	2,40%
NXP SEMICONDUCTORS	35.500	USD	227,78	7.110.613,79	3,08%	2,97%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	263.000	EUR	16,69	4.388.418,00	1,90%	1,84%
Nederland				23.206.229,70	10,05%	9,72%
ABB LTD REG SHS	251.000	CHF	34,90	8.454.277,86	3,67%	3,54%
NESTLE SA REG SHS	21.300	CHF	127,44	2.619.767,41	1,13%	1,10%
ROCHE HOLDING LTD	19.000	CHF	379,10	6.951.599,67	3,01%	2,91%
Zwitserland				18.025.644,94	7,81%	7,55%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.800	USD	1.649,00	4.060.147,73	1,76%	1,70%
SAMSUNG SDI CO LTD	13.100	KRW	655.000,00	6.347.244,07	2,75%	2,66%
Zuid-Korea				10.407.391,80	4,51%	4,36%
HUHTAMAKI OYJ	90.000	EUR	38,89	3.500.100,00	1,52%	1,47%
METSO OUTOTEC OYJ	643.000	EUR	9,35	6.010.764,00	2,60%	2,51%
Finland				9.510.864,00	4,12%	3,98%
NOVO NORDISK	74.000	DKK	735,00	7.312.842,85	3,17%	3,06%
Denemarken				7.312.842,85	3,17%	3,06%
SMURFIT KAPPA PLC	124.000	EUR	48,44	6.006.560,00	2,60%	2,52%
Ierland				6.006.560,00	2,60%	2,52%
ASTRAZENECA PLC	58.000	GBP	86,78	5.994.807,05	2,60%	2,51%
Verenigd Koninkrijk				5.994.807,05	2,60%	2,51%
ASSA ABLOY -B- NEW I	192.000	SEK	276,20	5.150.582,75	2,23%	2,16%
Zweden				5.150.582,75	2,23%	2,16%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
IBERDROLA SA Spanje	484.875	EUR	10,41	5.047.548,75 5.047.548,75	2,19% 2,19%	2,11% 2,11%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	575.000	NOK	68,96	3.954.069,29 3.954.069,29	1,71% 1,71%	1,66% 1,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	33.000	USD	120,31	3.491.232,85 3.491.232,85	1,51% 1,51%	1,46% 1,46%
AANDELEN				228.060.415,33	98,76%	95,54%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH Kaaiman Eilanden	56.000	USD	58,30	2.870.911,01 2.870.911,01	1,24% 1,24%	1,20% 1,20%
AANDELEN				2.870.911,01	1,24%	1,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE				230.931.326,34	100,00%	96,74%
CACEIS		EUR		14.673.030,23		6,15%
CACEIS		DKK		2.081.532,24		0,87%
CACEIS		CHF		91.737,86		0,04%
CACEIS		GBP		14.899,69		0,01%
CACEIS		NOK		8.381,84		0,00%
Banktegoeden op zicht				16.869.581,86		7,07%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				16.869.581,86		7,07%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-7.877.893,64		-3,30%
ANDERE				-1.218.433,53		-0,51%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				238.704.581,03		100,00%

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

Per land	
Denemarken	3,17%
Duitsland	10,68%
Finland	4,12%
Frankrijk	12,36%
Ierland	2,60%
Kaaiman Eilanden	1,24%
Nederland	10,05%
Noorwegen	1,71%
Spanje	2,19%
Taiwan	1,51%
Verenigd Koninkrijk	2,60%
Verenigde Staten	33,22%
Zuid-Korea	4,51%
Zweden	2,23%
Zwitserland	7,81%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	5,31%
Bosontginning en papier	2,60%
Bouw en bouwmaterialen	6,17%
Bouw van machines en toestellen	2,23%
Chemie	5,54%
Distributie en detailhandel	1,53%
Diverse consumptiegoederen	3,12%
Diverse diensten	2,56%
Edelstenen en metalen	4,76%
Elektronica en halfgeleiders	12,19%
Elektrotechniek en elektronica	5,38%
Energie en water	2,19%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	14,70%
Internet en Internetdiensten	11,77%
Landbouw- en voedingsindustrie	7,26%
Non-ferro metalen	2,60%
Textiel en kleding	2,67%
Vastgoedmaatschappijen	2,58%
Vervoer	2,36%
Verzekeringsmaatschappijen	2,48%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	72.604.034,31	74.922.224,88	147.526.259,19
Verkopen	31.483.550,87	49.418.066,64	80.901.617,51
Totaal 1	104.087.585,18	124.340.291,52	228.427.876,70
Inschrijvingen	51.800.772,81	39.630.801,92	91.431.574,73
Terugbetalingen	9.383.518,87	10.654.704,36	20.038.223,23
Totaal 2	61.184.291,68	50.285.506,28	111.469.797,96
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	172.241.935,44	217.894.927,64	195.534.278,40
Omloopsnelheid	24,91%	33,99%	59,81%

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 Belgium NV, 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

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.
2019	138.125,65	25.350,59	45.251,01	6.922,67	546.145,85	94.368,29	640.514,14	18.878.013,26	3.158.435,82	6.222.256,62	859.053,64	93.027.629,71	147,18	134,00
2020	256.849,17	70.490,71	80.082,23	15.803,04	722.912,79	149.055,96	871.968,75	38.382.352,46	9.421.538,20	11.926.089,52	2.126.080,37	138.010.525,34	161,37	143,25
2021	416.894,34	108.609,94	89.810,85	24.754,30	1.049.996,28	232.911,60	1.282.907,88	74.403.967,19	17.027.607,54	16.105.365,78	3.932.857,45	238.704.581,03	190,59	165,67

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.

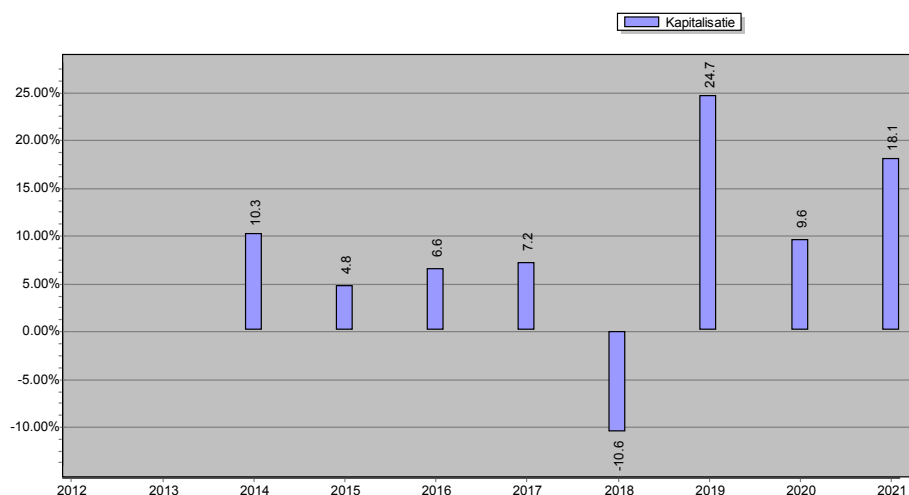
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
18,11% (in EUR)	17,32% (in EUR)	9,13% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,85%
- Distributie-aandeel : 1,85%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2019).

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.050,00 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 03 september 2021 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 SUSTAINABLE

5.1. BEHEERSVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

12/06/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per kapitalisatie- of distributiedeelbewijs.

5.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

De Feeder belegt minstens 95% van de activa in de O-klasse van de Master. De doelstelling van de Feeder is precies dezelfde als die van zijn Master, waarvan het beleggingsbeleid in het kader hieronder wordt samengevat.

Het feit dat er voor de Feeder en de O-klasse van de Master geen historische prestatiegegevens bestaan, zorgt ervoor dat er tot nu toe geen vergelijking onderling kan worden gemaakt, de analyse van de prestaties zal worden opgenomen in een latere versie van het prospectus. Indien de prestatiegegevens van de Feeder afgestemd blijven op de prestaties van de Master, zou er een lichte daling kunnen optreden, gezien het feit dat een maximum van 5% van de activa van de Feeder niet kan geïnvesteerd worden in de Master en dat de Feeder de eigen kosten draagt, zoals hierna gedetailleerd omschreven.

Er wordt geen enkele formele garantie verstrekt 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

Het compartiment is een Feeder van het compartiment Econopolis Patrimonial Sustainable. De Feeder belegt te allen tijde minimaal 95 % van zijn activa in de deelbewijzen van de O-klasse van de Master Econopolis Patrimonial Sustainable. Het gedeelte van de activa dat niet belegd is in de deelbewijzen van de O-klasse van de Master zal tijdelijke cashposities vertegenwoordigen om de in- en uitstromen te beheren.

Het beleggingsbeleid respecteert de regels uiteengezet in het Koninklijk Besluit van 2012.

Beperkingen van het beleggingsbeleid

Naast de bovengenoemde regels beantwoordt het beleggingsbeleid van het compartiment aan het beleid uiteengezet in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van de 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 van 5% van zijn portefeuille beleggen in obligaties van opkomende en frontier/grensmarkten met een rating lager dan BB-/Ba3. De rating van één van de belangrijkste ratingbureaus met de hoogste rating zal worden weerhouden.

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

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

Aspecten inzake maatschappelijk welzijn, ethiek en milieu

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

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

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

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

5.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5. Distributeurs

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

5.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aandelen

In de eerste helft van het jaar bedroeg het aandelengewicht circa 35%, wat historisch hoog was. In juli bouwden we het aandelengewicht doelbewust met enkele procenten af omwille van de oplopende inflatie- en rentevrees en omdat beleggers o.i. te enthousiast waren. We sloten het jaar af met een aandelengewicht van circa 33%.

In de eerste jaarhelft bouwden we in de sector Basisconsumptie de positie in Mondelez (snacks) licht af en kochten aandelen bij in PepsiCo (dranken, snacks en ontbijtgranen). We kochten aandelen van bierbrouwer AB Inbev om in te spelen op de heropening van de horeca. Later verkochten we de positie omwille van vrees voor margedruk door de oplopende kosteninflatie. We verhoogden het belang in Henkel dat actief is in kleefstoffen, producten voor thuis en persoonlijke verzorging. We namen ook een positie in Lerøy Seafood, een van de grootste spelers in zalmkweek en de vangst van witvis.

In de sector Duurzame Consumptiegoederen verkochten we het belang in Prosus omdat we een directe participatie in Tencent verkozen. We verkochten de positie in Alibaba omwille van de steeds strengere regulering in China. We kochten aandelen in e-commercebedrijf Amazon, waarop we later in het jaar winst namen. In de tweede jaarhelft namen we posities in Daimler en Stellantis. Daimler is een belangrijke producent van premium- en luxeauto's. Deze markt zal de komende jaren sneller blijven groeien dan de brede automarkt. Daimler focust sinds kort op rentabiliteit boven volumes en zet hard in op de elektrificatie van zijn modellen. In december verzelfstandigde de groep zijn vrachtwagen- en busdivisie via een aparte beursnotering. Stellantis is de vierde grootste autofabrikant en is het resultaat van de fusie van PSA Citroen Peugeot met Fiat Chrysler Automobiles. De merken van de groep zijn niet de meest tot de verbeelding sprekende, maar in de voorbije paar jaar zetten beide fusiepartners een sterk financieel parcours neer. De groep investeert 30 miljard euro in elektrificatie tegen 2025. We namen ook een eerste positie in luxegroep Kering, het nummer twee uit de luxesector met merken als YSL, Bottega Veneta en Balenciaga. Het vlaggenschip van de groep is evenwel Gucci dat ongeveer 60% van de omzet en 80% van de groepswinst levert. De markt voor luxeproducten moet de komende jaren blijven groeien dankzij de groeiende welvaart (in Azië).

In de sector Gezondheidszorg namen we winst op Eli Lilly na de indrukwekkende koersprestatie van het aandeel. We verhoogden de posities in Johnson & Johnson en Roche. Roche is stilaan over zijn patentklif heen en maakt zich op om opnieuw sneller te groeien. Johnson & Johnson beschikt over heel brede portefeuille van zowel geneesmiddelen als medische apparatuur. Het bedrijf wil zich in twee splitsen. We verkochten de positie in Becton Dickinson en in oogzorgbedrijf Alcon. We kochten aandelen Philips bij, maar namen er later verlies op omdat het bedrijf blijft worstelen met een apparaat voor de behandeling van slaapapneu. De afwikkeling van deze problematiek zal lang duren en kan tot erg hoge schadevergoedingen leiden. Binnen het compartiment verkochten we UCB en namen ook afscheid van rusthuisuitbater Orpea.

In de sector Materialen kochten we aandelen van Akzo Nobel. Dit bedrijf verkocht enkele jaren geleden zijn chemietak en is sindsdien een pure speler in verven en lakken. Deze activiteit is erg rendabel en vereist niet zo'n hoge investeringen. We kochten aandelen bij in Arkema, dat actief is in kleefstoffen, componenten voor coatings en geavanceerde materialen. De Finse verpakkingsspecialist Huhtamäki maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf zou moeten profiteren van de heropening van de economie, terwijl de stijging van de grondstofprijzen slechts tijdelijk op de marges zou mogen wegen. We kochten aandelen van het Ierse Smurfit Kappa, een toonaangevende Europese speler in golfkartonverpakkingen. Het bedrijf is sterk verticaal geïntegreerd en daardoor minder kwetsbaar voor schommelingen in de prijs van oud papier dat als grondstof wordt gebruikt. De vraag naar karton groeit door het groeiend belang van e-commerce en omdat karton aan belang wint ten koste van plastic verpakkingen.

In de sector Industrie namen we winst op windturbinebouwer Vestas en dit omwille van de hoge waardering en de zwakke vooruitzichten op korte termijn (weinig nieuwe bestellingen, kosteninflatie). Bouwmaterialengroep Saint-Gobain maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf presteerde het afgelopen decennium ondermaats terwijl het bedrijf intrinsiek over potentieel beschikt. Het bedrijf moet kunnen profiteren van de herstellende conjunctuur. Ook de overheidsinitiatieven om gebouwen te verduurzamen moeten het bedrijf ten goede komen. Ten slotte moet Saint-Gobain ook de vruchten kunnen plukken van de initiatieven van de vernieuwde directie om de rentabiliteit van het bedrijf structureel op te vijzelen. We namen winst op Bureau Veritas, Deutsche Post DHL Group en Kion omdat het verder opwaarts koerspotentieel ons beperkt leek voor deze aandelen.

In de sector Informatietechnologie kochten we aandelen bij van Infineon en namen een positie in NXP Semiconductors. Beide bedrijven zijn toonaangevende ontwikkelaars van halfgeleiders voor o.m. auto's, industriële toepassingen en communicatiedoeleinden. In de eerste jaarhelft bouwden we de positie in batterijproducent Samsung SDI licht af. In de tweede jaarhelft kochten we opnieuw aandelen bij van dit bedrijf. De vraag naar elektrische auto's moet de komende jaren gaan boomen door de steeds strengere uitstootnormen, fiscale stimuli en door een krimpend prijsverschil tussen elektrische en brandstofauto's. Visa was een nieuwkomer in de portefeuille. Visa is een van de belangrijkste uitgevers van credit- en debetkaarten. Het bedrijf kent een sterk track record inzake groei en rentabiliteit. Visa en zijn concurrenten profiteren van de groei van e-commerce en de digitalisering van het betaalverkeer. We namen winst op Micron, een specialist in geheugenchips.

In de sector Media liquideerden de positie in gaming bedrijf Activision Blizzard omwille van de verslechterende duurzaamheidsscore van dit bedrijf.

In de sector Vastgoed namen we een belang in Vonovia, een grote Europese speler in residentieel vastgoed. We namen deel aan de kapitaalverhoging die diende voor de overname van concurrent Deutsche Wohnen.

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

Obligaties

2021 was een jaar waarin de rendementen duidelijk negatief waren op veilige euro staatsobligaties. Het obligatieluw van Crelan Sustainable kon evenwel een positief rendement neerzetten, dankzij de themakeuzes en de keuze voor korte looptijden. De keuze voor inflatiegeïndexeerde obligaties, die in 2021 een rendement van bijna 9% (voor kosten) neerzetten, was een belangrijke bijdrager. Inflatie-geïndexeerde obligaties genoten ten volle van de stijgende inflatiewachtingen. In het bijzonder omdat de inflatieverwachtingen aanzienlijk meer stegen dan de stijging in de nominale rente, waardoor dus de reële rente daalde. Hoewel we algemeen een korte duratie hebben, is dat niet het geval voor dit type obligaties. Hierdoor werd er ten volle genoten van het positieve effect. De keuze voor lokale (Belgische) obligaties (3% rendement voor kosten) wierp eveneens zijn vruchten af. Ook de posities in vreemde munten zoals de Amerikaanse dollar en de Noorse kroon kenden een sterk jaar. Gedurende het jaar werd het gewicht aan langlopende staatsobligaties verder teruggeschoefd.

5.1.8. Toekomstig beleid

Aandelen

In de loop van het jaar werden tal van wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van uitgesproken groeibedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar vooral stabiele inkomstenstroom. 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, de hoge kosteninflatie en de mogelijke piek in de economische groei – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

Obligaties

Wat betreft de obligaties blijft bescherming tegen stijgende rentes één van de topprioriteiten. Daarnaast is een goede balans tussen liquiditeit, risico (zowel muntrisico, kredietrisico als renterisico) cruciaal.

We verwachten hogere rentes op veilige staatsobligaties, maar het is niet dat we een crash in de obligaties verwachten.

Voor de komende maanden blijven we focussen op dezelfde thema's. Meer specifiek de (Belgische) obligaties zonder rating, inflatie-geïndexeerde obligaties en obligaties uit ontlukende markten. De Noorse kroon is onze favoriete vreemde munt. Als we even inzoomen:

- (Belgische) obligaties zonder rating geven vaak relatief aantrekkelijke rentevergoedingen tegen een acceptabel risico.
- Inflatie-geïndexeerde obligaties blijven de manier om een deel van het obligatieluw te beschermen tegen inflatie.
- Obligaties uit ontlukende markten. De plaats waar nog aantrekkelijke (reële) rentevergoedingen te vinden zijn, zeker na de stevige rentestijgingen die we in verschillende emerging markets zagen over 2021.
- Noorse kroon: interessant dankzij een combinatie van een sterke olieprijs, een aantrekkelijke waardering en een ondersteunend monetair beleid.

Langlopende staatsobligaties maken geen deel meer uit van onze favorieten.

5.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment SUSTAINABLE heeft een risico- en rendementsindicator van 3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment was 4.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

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

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

5.1.10. Resultaatsverwerking

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

8,0841 EUR betaalbaar op 07.06.2022

5.1.11. Bijzondere informatie in geval van master-feederconstructie

De Master: Econopolis Patrimonial Sustainable

Organisatie van de Master

Econopolis Patrimonial Sustainable is een compartiment van de bevek naar Luxemburgs recht Econopolis Funds, gevestigd te 9, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg, een ICBE onderworpen aan Deel I van de wet van 17 december 2010 over de instellingen voor collectieve belegging en onder toezicht van de Toezichtscommissie van de financiële sector.

Econopolis Funds heeft de volgende dienstverleners aangeduid om de hieronder vermelde functies uit te oefenen:

- Beheerverenootschap: Conventum Asset Management, gevestigd te 9, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg.
- Bewaarder: Banque de Luxembourg, gevestigd te 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg.
- Administratief Agent: Banque de Luxembourg, gelegen te 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxemburg dat een gedeelte van deze functies heeft gedelegeerd aan European Fund Administration, 2, rue d'Alsace, L-1017 Luxemburg
- Commissaris: Deloitte Audit, gevestigd te 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxemburg.

Beleggingsdomein van de Master

De doelstellingen en het beleggingsbeleid van de Master zijn gebaseerd op het principe 'Econoshocks'; een filosofie die werd beschreven in Econoshocks Book, geschreven door Geert Noels. Dit werk is een samenvatting van de zes macro-economische trends voor de komende 20 tot 30 jaar en stelt een beleggingsstrategie voor die rekening houdt met deze trends, met name de opkomende markten, IT en communicatietechnologie, energie, milieu, schone technologieën, demografische tendensen en dossiers met een stevige balans. Veiligheid op lange termijn en het in stand houden van de beleggingen zijn belangrijker dan het nemen van onverantwoorde risico's om winsten te behalen.

Het compartiment wil zijn beleggers op lange termijn meerwaarden bieden. Deze doelstelling wordt bereikt door te beleggen:

- in internationale duurzame obligaties en aandelen op middellange en lange termijn (0-50 %);
- in obligaties die afhankelijk zijn van de economische omstandigheden en de markten, maar ook van de strategische visies en verwachtingen van de beheerder van het compartiment (0-100 %);
- in geldmarktinstrumenten zonder geografische beperking, en zonder sector- of muntbeperking;
- in cash en cashequivalenten (<49 %);

- in obligaties en andere schuldvorderingen, van bedrijven en overheden, met een rating van minimaal BBB- en/of Baa3;
- in afgeleide instrumenten zoals opties, futures, zowel op rentevoeten als op wisselkoerstransacties, uitsluitend met het oog op afdekking of om risico's te beperken die verbonden zijn aan beleggingen in duurzame aandelen of obligaties.

Het compartiment belegt in effecten die worden gekozen op basis van een voortdurende financiële beoordeling, een analyse van het macro-economische klimaat, het specifieke profiel van de emittent, toekomstige ontwikkelingen, enz.

Er wordt geen enkele referentie-index of -criterium nagebootst.

De beheerder van dit compartiment past een diepgaand discretionair selectiebeleid toe op deze instrumenten. Er bestaat geen specifieke geografische of economische beperking of sectorale beperking. Dat verklaart waarom de allocatie van de activa door de jaren heen kan evolueren. Het compartiment streeft een absoluut rendement na.

De beheerder past een discretionair beleid toe dat steunt op een diepgaande selectie van deze instrumenten, door gebruik te maken van de 'beleggingswaarde' van gespecialiseerde financiële en andere modellen, (i) rekening houdend met verschillende fundamentele parameters die de financiële positie en de winstgevendheid van relevante instrumenten bepalen en (ii) die een analyse omvatten van de 'op kwaliteit gebaseerde' benadering, die vertrekt van een macro-economisch perspectief, ethische normen en de beheer kwaliteit van de emittent in kwestie, zijn producten en dienstenportefeuille enz.

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

Het compartiment streeft ernaar om bij zijn beleggingen rekening te houden met ESG-factoren (ecologie, sociaal, governance). De Beleggingsbeheerder zal gebruik maken van zowel interne analyses als externe gegevens verstrekt door gespecialiseerde leveranciers van ESG-gegevens, als een onafhankelijke aanvulling. Binnen de grenzen van het duurzame beleggingsbeleid zullen ESG-criteria voorrang hebben op financiële criteria.

Het gedetailleerde duurzame beleggingsbeleid en de methodologie van het compartiment zijn beschikbaar op de website van de Beleggingsbeheerder (www.econopolis.be/en/sustainability).

De uiteindelijke selectie zal gebaseerd zijn op een langetermijnvisie van het wereldwijde macro-economische klimaat. Deze op waarde gebaseerde benadering zal worden aangevuld met een duurzaamheidsprojectie (overlay) waarmee het beleggingsuniversum kan worden gereduceerd, en waarbij instrumenten die niet beantwoorden aan de criteria van Econopolis inzake milieu, maatschappelijk welzijn en deugdelijk bestuur (ESG-rating) worden geëlimineerd. De Beheerder zal gebruik maken van externe gegevens, met name van ondernemingen die gespecialiseerd zijn in ESGcontroles. Dat zal leiden tot een duurzaamheidsrating voor emittenten en zal ook rekening houden met de controverses inzake de beoordeling van de ESG-criteria voor elke emittent. Enkel de emittenten die een minimale absolute of relatieve ESG-rating behalen (die wordt bepaald door de beheerder), zullen worden opgenomen in het beleggingsuniversum, en de beheerder zal per sector doorgaans de beste emittenten selecteren die de hoogste ESG- ating behalen.

De beheerder zal de emittenten uitsluiten die over het algemeen een negatieve ESG-rating behalen.

Risicoprofiel van de Master

Het risicoprofiel van de Master moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van minstens vijf jaar. Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van de Master onderhevig zijn aan schommelingen op de internationale kapitaalmarkten, en aan risico's die inherent zijn aan beleggingen in effecten waarin de Master investeert. De Master richt zich tot de belegger die belangstelling heeft in de financiële markten en op lange termijn kapitaalwinsten wenst te behalen.

De SRRI van de Master kan worden teruggevonden in het document met de essentiële beleggersinformatie van de Master.

5.2. BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.193.740,98	23.965.645,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	32.398.030,93	23.818.812,07
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	32.398.030,93	23.818.812,07
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-37.820,53	-105.786,60
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-37.820,53	-105.786,60
V. Deposito's en liquide middelen	1.978.248,81	360.336,34
A. Banktegoeden op zicht	1.978.248,81	360.336,34
VI. Overlopende rekeningen	-144.718,23	-107.716,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-144.718,23	-107.716,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.193.740,98	23.965.645,54
A. Kapitaal	31.877.538,88	23.935.242,66
B. Deelneming in het resultaat	384.784,41	9.051,61
C. Overgedragen resultaat	-273.434,73	-340.313,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.204.852,42	361.665,20

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.585.853,88	639.951,27
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.585.853,88	639.951,27
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	47.194,21	53.959,85
A. Dividenden	50.636,43	55.811,24
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-3.442,22	-1.851,39
III. Andere opbrengsten	49,25	680,22
B. Andere	49,25	680,22
IV. Exploitatiekosten	-428.244,92	-332.926,14
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-557,40	-320,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.639,44	-4.574,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-149.529,62	-114.240,08
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.464,73	-6.372,67
c. Commerciële vergoeding		
R	-211.351,75	-171.360,13
E. Administratiekosten (-)	-20.798,43	-16.540,48
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.589,63	-701,73
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-395,00	-449,69
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.773,93	-15.480,31
J. Taksen	-9.598,53	-1.324,55
K. Andere kosten (-)	-4.546,46	-1.561,82
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-381.001,46	-278.286,07
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.204.852,42	361.665,20
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.204.852,42	361.665,20
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.316.202,10	30.402,88
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-273.434,73	-340.313,93
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.204.852,42	361.665,20
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	384.784,41	9.051,61
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.835.622,53	-291.003,54
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	250.203,70	273.434,73
IV. (Dividenduitkering)	-730.783,27	-12.834,07

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ECONOPOLIS PAT SUS O CAP	204.949	EUR	119,54	24.499.659,58	16,09%	75,62%	71,65%
ECONOPOLIS PAT SUS O DIS	68.574	EUR	115,18	7.898.371,35	5,19%	24,38%	23,10%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				32.398.030,93		100,00%	94,75%
AANDELEN-ICB'S				32.398.030,93		100,00%	94,75%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				32.398.030,93		100,00%	94,75%
TOTAAL PORTEFEUILLE				32.398.030,93		100,00%	94,75%
CACEIS		EUR		1.978.248,81			5,79%
Banktegoeden op zicht				1.978.248,81			5,79%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.978.248,81			5,79%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-37.820,53			-0,11%
ANDERE				-144.718,23			-0,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.193.740,98			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsvennootschappen	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	2.543.365,00	3.449.999,98	5.993.364,98
Verkopen			
Totaal 1	2.543.365,00	3.449.999,98	5.993.364,98
Inschrijvingen	4.425.901,12	6.235.021,25	10.660.922,37
Terugbetalingen	1.246.776,07	1.374.569,64	2.621.345,71
Totaal 2	5.672.677,19	7.609.590,89	13.282.268,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	26.082.955,39	30.390.065,97	28.236.510,68
Omloopsnelheid	-12,00%	-13,69%	-25,81%

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 Belgium NV, 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

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.
2019	17.451,29	6.071,52	14.486,97	6.945,24	183.735,66	41.894,15	225.629,82	1.729.986,67	601.932,20	1.443.196,73	693.938,37	22.812.324,75	101,11	101,11
2020	19.576,53	15.089,33	21.139,41	5.688,24	182.172,78	51.295,24	233.468,02	1.979.354,90	1.523.504,83	2.126.410,18	574.917,77	23.965.645,54	102,70	102,47
2021	55.828,30	43.321,30	20.307,10	4.218,94	217.693,98	90.397,60	308.091,58	6.000.606,19	4.660.316,18	2.172.933,52	448.412,19	34.193.740,98	111,13	110,63

5.4.5. Rendementen

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

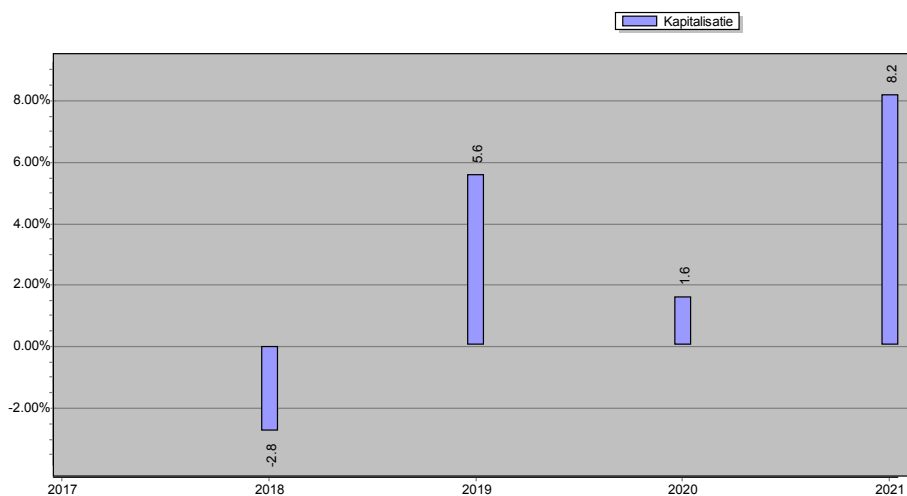
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
8,21% (in EUR)	5,11% (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

5.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,76%
- Distributie-aandeel : 1,76%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

5.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2019).

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.050,00 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 - Overschrijding

Het beleggingsbeleid van het compartiment bepaalt dat de Feeder permanent minstens 95% van zijn activa belegt in deelbewijzen van O-klasse van de Master Econopolis Patrimonial Sustainable. Op 31.12.2021 vertegenwoordigde de totale investering in de Master 94,75% van het nettovermogen, wat een actieve inbreuk vormt.

NOTA 5 - SFDR

De Compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 03 september 2021 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.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

GLOBAL EQUITY DBI-RDT

6.1. BEHEERSVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

6.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3. 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 active

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

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

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

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

6.1.4. Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5. Distributeurs

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

6.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aandelen

In de sector Basisconsumptie namen we in de eerste jaarhelft een positie in Lerøy Seafood. Dit Noorse bedrijf is een van de grote spelers in het kweken van zalm en forel. Daarnaast is het een belangrijke speler in de vangst en verwerking van witvis. In de eerste jaarhelft kochten we aandelen van bierbrouwer AB Inbev om in te spelen op de heropening van de horeca. Later verkochten we de positie omwille van vrees voor magedruk door de oplopende kosteninflatie. We verhoogden het belang in Henkel dat actief is in kleefstoffen, producten voor thuis en persoonlijke verzorging. In de tweede jaarhelft verhoogden we de positie in Mondelez.

In de sector Duurzame Consumptiegoederen verkochten we het belang in Prosus omdat we een directe participatie in Tencent verkozen. We verkochten de positie in Alibaba omwille van de steeds strengere regulering in China. We kochten aandelen in e-commercebedrijf Amazon, waarop we later in het jaar winst namen. In de tweede jaarhelft namen we posities in Daimler en Stellantis. Daimler is een belangrijke producent van premium- en luxeauto's. Deze markt zal de komende jaren sneller blijven groeien dan de brede automarkt. Daimler focust sinds kort op rentabiliteit boven volumes en zet hard in op de elektrificatie van zijn modellen. In december verzelfstandigde de groep zijn vrachtwagen- en busdivisie via een aparte beursnotering. Stellantis is de vierde grootste autofabrikant en is het resultaat van de fusie van PSA Citroen Peugeot met Fiat Chrysler Automobiles. De merken van de groep zijn niet de meest tot de verbeelding sprekende, maar in de voorbije paar jaar zetten beide fusiepartners een sterk financieel parcours neer. De groep investeert 30 miljard euro in elektrificatie tegen 2025. We namen ook een eerste positie in luxegroep Kering, het nummer twee uit de luxesector met merken als YSL, Bottega Veneta en Balenciaga. Het vlaggenschip van de groep is evenwel Gucci dat ongeveer 60% van de omzet en 80% van de groepswinst levert. De markt voor luxeproducten moet de komende jaren blijven groeien dankzij de groeiende welvaart (in Azië). We kochten aandelen bij van Nike, dat actief is in kleding en sportschoenen.

In de sector Gezondheidszorg namen we winst op Eli Lilly na de indrukwekkende koersprestatie van het aandeel. We verhoogden de posities in AstraZeneca, Boston Scientific, Johnson & Johnson, Novo Nordisk en Roche. Boston Scientific moet kunnen profiteren van een herstellende medische apparatuur naarmate de werking van de ziekenhuizen normaliseert. Roche is stilaan over zijn patentklif heen en maakt zich op om opnieuw sneller te groeien. Johnson & Johnson beschikt over heel brede portefeuille van zowel geneesmiddelen als medische apparatuur. Het bedrijf wil zich in twee splitsen. We verkochten de positie in Becton Dickinson en in oogzorgbedrijf Alcon. We kochten aandelen Philips bij, maar namen er later verlies op omdat het bedrijf blijft worstelen met een apparaat voor de behandeling van slaapapneu. De afwikkeling van deze problematiek zal lang duren en kan tot erg hoge schadevergoedingen leiden. In de tweede jaarhelft namen we afscheid van rusthuisuitbater Orpea.

In de sector Materialen kochten we aandelen van Akzo Nobel. Dit bedrijf verkocht enkele jaren geleden zijn chemietak en is sindsdien een pure speler in verven en lakken. Deze activiteit is erg rendabel en vereist niet zo'n hoge investeringen. We verkochten de participatie in meststoffengroep Yara. We kochten aandelen bij in Arkema, dat actief is in kleefstoffen, componenten voor coatings en geavanceerde materialen. De Finse verpakkingsspecialist Huhtamäki maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf zou moeten profiteren van de heropening van de economie, terwijl de stijging van de grondstofprijzen slechts tijdelijk op de marges zou mogen wegen. We kochten aandelen van het Ierse Smurfit Kappa, een toonaangevende Europese speler in golfkartonverpakkingen. Het bedrijf is sterk verticaal geïntegreerd en daardoor minder kwetsbaar voor schommelingen in de prijs van oud papier dat als grondstof wordt gebruikt. De vraag naar karton groeit door het groeiend belang van e-commerce en omdat karton aan belang wint ten koste van plastic verpakkingen. We namen winst op voedingsingrediëntenbedrijf DSM omwille van het beperkte koerspotentieel. We kochten aandelen bij van goudmijngroep Newmont Mining.

In de sector Industrie namen we winst op windturbinebouwer Vestas en dit omwille van de hoge waardering en de zwakke vooruitzichten op korte termijn (weinig nieuwe bestellingen, kosteninflatie). Bouwmaterialengroep Saint-Gobain maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf presteerde het afgelopen decennium ondermaats terwijl het bedrijf intrinsiek over potentieel beschikt. Het bedrijf moet kunnen profiteren van de herstellende conjunctuur. Ook de overheidsinitiatieven om gebouwen te verduurzamen moeten het bedrijf ten goede komen. Ten slotte moet Saint-Gobain ook de vruchten kunnen plukken van de initiatieven van de vernieuwde directie om de rentabiliteit van het bedrijf structureel op te vijzelen. We kochten aandelen bij in bouw- en concessiegroep Vinci, in Metso Outotec (apparatuur voor mijnbouw, aggregaten, recyclage en metaalraffinage). We namen winst op Bureau Veritas, Deutsche Post DHL Group en Kion omdat het verder opwaarts koerspotentieel ons beperkt leek voor deze aandelen. We kochten aandelen bij van Assa Abloy, een specialist in sloten, poorten en toegangscontrole.

In de sector Informatietechnologie kochten we aandelen bij van Infineon en namen een positie in NXP Semiconductors. Beide bedrijven zijn toonaangevende ontwikkelaars van halfgeleiders voor o.m. auto's, industriële toepassingen en communicatiedoeleinden. In de tweede jaarhelft verhoogden we de positie in batterijproducent Samsung SDI. De vraag naar elektrische auto's moet de komende jaren gaan boomen door de steeds strengere uitstootnormen, fiscale stimuli en door een krimpend prijsverschil tussen elektrische en brandstofauto's. Salesforce, Taiwan Semiconductor (TSMC) en Visa waren nieuwkomers in de portefeuille. Salesforce is wereldleider in software voor klantenbeheer en marketing (CRM). De trend naar meer hybride werk (kantoor/thuis) en digitalisering (cloud) ondersteunt de vraag naar de diensten van Salesforce. Het bedrijf beschikt over een solide marktpositie en het klantenverloop is beperkt. TSMC is de grootste onafhankelijke chipfabrikant ter wereld. Deze chips komen terecht in smartphones, pc's, elektronica, huishoudtoestellen, auto's, Door de steeds verdergaande trend van digitalisering zal de vraag naar de producten van het bedrijf sterk blijven. Visa is een van de belangrijkste uitgevers van credit-

en debetkaarten. Het bedrijf kent een sterk track record inzake groei en rentabiliteit. Visa en zijn concurrenten profiteren van de groei van e-commerce en de digitalisering van het betaalverkeer. We namen winst op Micron, een specialist in geheugenchips.

In de sector Vastgoed namen we een belang in Vonovia, een grote Europese speler in residentieel vastgoed. We namen deel aan de kapitaalverhoging die diende voor de overname van concurrent Deutsche Wohnen.

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

In de sector Media liquideerden de restpositie in gaming bedrijf Activision Blizzard omwille van de verslechterende duurzaamheidsscore van dit bedrijf.

6.1.8. Toekomstig beleid

Aandelen

In de loop van het jaar werden tal van wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van uitgesproken groeiende bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar vooral stabiele inkomstenstroom. 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, de hoge kosteninflatie en de mogelijke piek in de economische groei – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

6.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

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

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

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

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

6.1.10. Resultaatsverwerking

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

- Klasse R : 4,25 EUR betaalbaar op 07.06.2022 (BE6298866748)
- Klasse E : 5,35 EUR betaalbaar op 07.06.2022 (BE6298867753)

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

6.2. BALANS

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	55.207.143,20	29.111.019,81
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	52.350.192,51	27.055.216,99
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	52.350.192,51	27.055.216,99
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	330.891,86	-240.046,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	382.271,72	385.528,47
b. Fiscale tegoeden	45.814,63	19.334,41
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-97.194,49	-644.909,77
V. Deposito's en liquide middelen	2.797.699,95	2.440.391,06
A. Banktegoeden op zicht	2.797.699,95	2.440.391,06
VI. Overlopende rekeningen	-271.641,12	-144.541,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-271.641,12	-144.541,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	55.207.143,20	29.111.019,81
A. Kapitaal	44.994.620,76	25.416.809,22
B. Deelneming in het resultaat	1.612.450,35	-444.359,11
C. Overgedragen resultaat	2.542.481,43	1.309.143,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.057.590,66	2.829.425,97

6.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.21 (in EUR)	Op 31.12.20 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.323.375,26	2.979.082,58
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.169.174,09	3.753.770,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.154.201,17	-774.687,83
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	583.491,45	275.722,68
A. Dividenden	664.453,30	334.465,72
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-12.862,16	-6.796,55
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-68.099,69	-51.946,49
III. Andere opbrengsten	150,51	364,37
B. Andere	150,51	364,37
IV. Exploitatiekosten	-849.426,56	-425.743,66
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-51.278,86	-27.009,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.307,33	-5.873,80
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-256.480,25	-115.600,85
E	-30.886,42	-22.565,90
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.838,08	-11.586,68
c. Commerciële vergoeding		
R	-366.986,26	-173.401,29
E. Administratiekosten (-)	-5.157,01	-4.047,46
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.613,70	-698,43
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-610,59	-427,31
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.209,19	-17.486,86
J. Taksen	-51.015,08	-26.927,14
K. Andere kosten (-)	-36.043,79	-20.118,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-265.784,60	-149.656,61
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.057.590,66	2.829.425,97
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.057.590,66	2.829.425,97
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	10.212.522,44	3.694.210,59
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.542.481,43	1.309.143,73
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.057.590,66	2.829.425,97
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.612.450,35	-444.359,11
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-8.411.392,76	-2.542.481,43
IV. (Dividenduitkering)	-1.801.129,68	-1.151.729,16

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.21

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	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-	650	USD	2.897,04	1.655.888,15	3,16%	3,00%
ARISTA NETWORKS INC	8.400	USD	143,75	1.061.818,50	2,03%	1,92%
BOSTON SCIENTIF CORP	48.000	USD	42,48	1.793.035,53	3,43%	3,25%
FEDEX CORP	5.900	USD	258,64	1.341.871,26	2,56%	2,43%
JOHNSON & JOHNSON	9.300	USD	171,07	1.399.007,21	2,67%	2,53%
MICROSOFT CORP	6.400	USD	336,32	1.892.761,17	3,61%	3,43%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	22.500	USD	66,31	1.311.972,39	2,51%	2,38%
NEWMONT CORPORATION	45.850	USD	62,02	2.500.542,56	4,77%	4,54%
NIKE INC	9.200	USD	166,67	1.348.367,92	2,58%	2,44%
PEPSICO INC	6.950	USD	173,71	1.061.629,00	2,03%	1,92%
SALESFORCE.COM INC	3.900	USD	254,13	871.532,71	1,66%	1,58%
VISA INC -A-	7.000	USD	216,71	1.333.951,81	2,55%	2,42%
Verenigde Staten				17.572.378,21	33,56%	31,84%
ARKEMA SA	12.350	EUR	123,85	1.529.547,50	2,92%	2,77%
CIE DE SAINT-GOBAIN	30.000	EUR	61,87	1.856.100,00	3,54%	3,36%
KERING	1.100	EUR	706,90	777.590,00	1,49%	1,41%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.000	EUR	172,46	1.207.220,00	2,31%	2,19%
VINCI SA	18.000	EUR	92,91	1.672.380,00	3,19%	3,03%
Frankrijk				7.042.837,50	13,45%	12,76%
DAIMLER AG NAMEN-AKT	17.500	EUR	67,59	1.182.825,00	2,26%	2,14%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	16.400	EUR	32,29	529.556,00	1,01%	0,96%
HENKEL AG & CO KGAA	12.500	EUR	71,14	889.250,00	1,70%	1,61%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	38.000	EUR	40,76	1.548.880,00	2,95%	2,81%
VONOVIA SE	28.350	EUR	48,50	1.374.975,00	2,63%	2,49%
Duitsland				5.525.486,00	10,55%	10,01%
AKZO NOBEL NV	16.100	EUR	96,50	1.553.650,00	2,97%	2,81%
NN GROUP NV	22.779	EUR	47,61	1.084.508,19	2,07%	1,96%
NXP SEMICONDUCTORS	8.800	USD	227,78	1.762.631,02	3,37%	3,20%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	58.500	EUR	16,69	976.131,00	1,86%	1,77%
Nederland				5.376.920,21	10,27%	9,74%
ABB LTD REG SHS	55.000	CHF	34,90	1.852.531,00	3,54%	3,35%
ROCHE HOLDING LTD	4.450	CHF	379,10	1.628.137,82	3,11%	2,95%
Zwitserland				3.480.668,82	6,65%	6,30%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	940	USD	1.649,00	1.363.049,60	2,61%	2,47%
SAMSUNG SDI CO LTD	9.100	EUR	120,40	1.095.640,00	2,09%	1,98%
Zuid-Korea				2.458.689,60	4,70%	4,45%
HUHTAMAKI OYJ	20.000	EUR	38,89	777.800,00	1,49%	1,41%
METSO OUTOTEC OYJ	139.000	EUR	9,35	1.299.372,00	2,48%	2,35%
Finland				2.077.172,00	3,97%	3,76%
NOVO NORDISK	16.400	DKK	735,00	1.620.684,09	3,10%	2,94%
Denemarken				1.620.684,09	3,10%	2,94%
ASTRAZENECA PLC	13.000	GBP	86,78	1.343.663,65	2,57%	2,43%
Verenigd Koninkrijk				1.343.663,65	2,57%	2,43%
IBERDROLA SA	111.900	EUR	10,41	1.164.879,00	2,23%	2,11%
Spanje				1.164.879,00	2,23%	2,11%
ASSA ABLOY -B- NEW I	42.000	SEK	276,20	1.126.689,98	2,15%	2,04%
Zweden				1.126.689,98	2,15%	2,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.21	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	9.500	USD	120,31	1.005.051,88 1.005.051,88	1,92% 1,92%	1,82% 1,82%
SMURFIT KAPPA PLC Ierland	20.500	EUR	48,44	993.020,00 993.020,00	1,90% 1,90%	1,80% 1,80%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	128.000	NOK	68,96	880.210,21 880.210,21	1,68% 1,68%	1,59% 1,59%
AANDELEN				51.668.351,15	98,70%	93,59%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TENCENT HOLDINGS LTD UNSPON ADR REP 1 SH Kaaiman Eilanden	13.300	USD	58,30	681.841,36 681.841,36	1,30% 1,30%	1,24% 1,24%
AANDELEN				681.841,36	1,30%	1,24%
TOTAAL PORTEFEUILLE				52.350.192,51	100,00%	94,83%
CACEIS		EUR		2.797.699,95		5,07%
Banktegoeden op zicht				2.797.699,95		5,07%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.797.699,95		5,07%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				330.891,86		0,60%
ANDERE				-271.641,12		-0,49%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				55.207.143,20		100,00%

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

Per land	
Denemarken	3,10%
Duitsland	10,55%
Finland	3,97%
Frankrijk	13,45%
Ierland	1,90%
Kaaiman Eilanden	1,30%
Nederland	10,27%
Noorwegen	1,68%
Spanje	2,23%
Taiwan	1,92%
Verenigd Koninkrijk	2,57%
Verenigde Staten	33,56%
Zuid-Korea	4,70%
Zweden	2,15%
Zwitserland	6,65%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	5,14%
Bosontginning en papier	1,90%
Bouw en bouwmaterialen	6,74%
Bouw van machines en toestellen	2,15%
Chemie	5,89%
Distributie en detailhandel	1,49%
Diverse consumptiegoederen	3,18%
Diverse diensten	2,55%
Edelstenen en metalen	4,78%
Elektronica en halfgeleiders	12,94%
Elektrotechniek en elektronica	5,84%
Energie en water	2,23%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	14,86%
Internet en Internetdiensten	11,77%
Landbouw- en voedingsindustrie	6,22%
Non-ferro metalen	2,48%
Textiel en kleding	2,58%
Vastgoedmaatschappijen	2,63%
Vervoer	2,56%
Verzekeringsmaatschappijen	2,07%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	17.939.329,32	19.276.913,33	37.216.242,65
Verkopen	8.852.217,78	10.015.633,30	18.867.851,08
Totaal 1	26.791.547,10	29.292.546,63	56.084.093,73
Inschrijvingen	12.548.745,54	15.411.554,86	27.960.300,40
Terugbetalingen	2.622.504,46	3.822.144,05	6.444.648,51
Totaal 2	15.171.250,00	19.233.698,91	34.404.948,91
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	36.203.774,46	48.010.697,15	42.227.714,61
Omloopsnelheid	32,10%	20,95%	51,34%

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 Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

6.4.4. 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.		
2019	9.714,00	51.050,00	30.282,00	1.078.964,25	5.335.746,00	3.485.563,81	115,10
2020	5.848,00	11.825,00	24.305,00	641.845,08	1.242.543,00	2.927.464,73	120,45
2021	11.945,00	2.145,00	34.105,00	1.557.239,25	284.959,75	4.635.330,50	135,91

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.		
2019	72.692,01	31.573,87	118.138,69	7.720.240,80	3.396.078,56	13.339.169,81	112,91
2020	166.997,05	63.065,99	222.069,75	18.340.345,55	7.136.987,31	26.183.555,08	117,91
2021	206.840,99	48.047,70	380.863,04	26.403.061,15	6.159.688,76	50.571.812,70	132,78

6.4.5. Rendementen

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

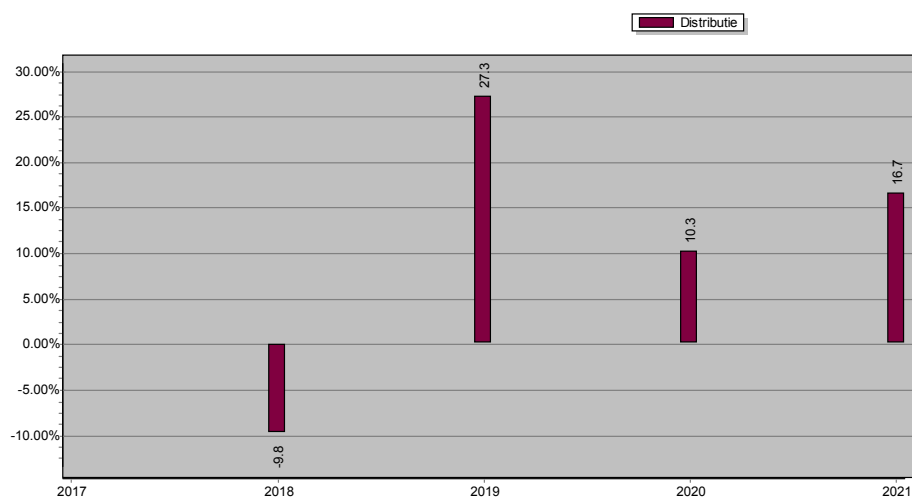
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
16,67% (in EUR)	17,89% (in EUR)

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

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

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

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

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 $t+n$
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:

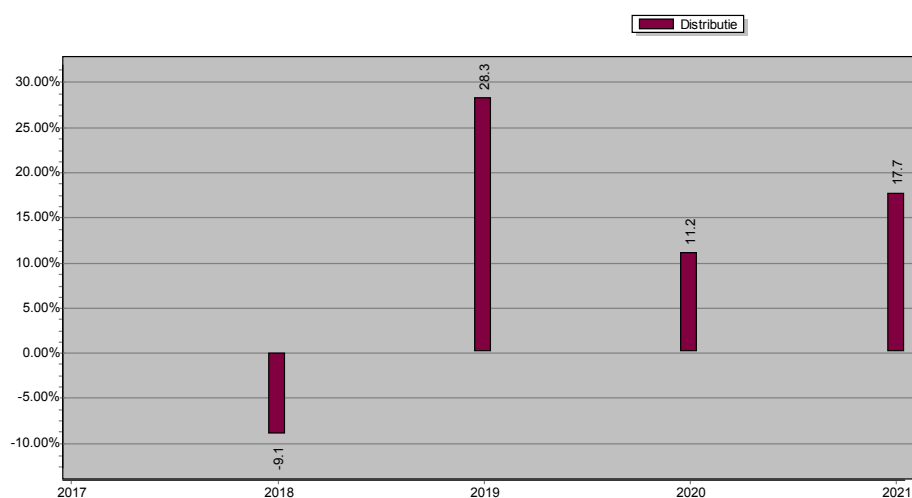
$$\alpha = [1 + (D_1 / NIW_{ex_1})] [1 + (D_2 / NIW_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / NIW_{ex_n})]$$

met

$D_1, D_2, \dots, D_n$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_1}, \dots, NIW_{ex_n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

E

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
17,67% (in EUR)	18,87% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van 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 $t+n$

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_1 / NIW_{ex_1})] [1 + (D_2 / NIW_{ex_2})] \dots [1 + (D_n / NIW_{ex_n})]$$

met

$D_1, D_2, \dots, D_n$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_1}, \dots, NIW_{ex_n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

6.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Distributie-aandeel (E) : 1,13%
- Distributie-aandeel (R) : 1,98%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2019).

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde facturen in verband met de trimestriële rapportage van Deloitte Belastingconsulenten uitgevoerd in 2020.

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): 4.050,00 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 03 september 2021 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.