

**JAARVERSLAG**  
**31.12.22**

# CRELAN FUND

## **BEVEK**

Openbare Beleggingsvennootschap met  
veranderlijk kapitaal  
naar Belgisch recht met verschillende  
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

# INHOUDSOPGAVE

<b>1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP</b>	<b>4</b>
<b>1.2 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>6</b>
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	9
<b>1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.22</b>	<b>13</b>
<b>1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS</b>	<b>17</b>
<b>1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING</b>	<b>18</b>
<b>1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS</b>	<b>19</b>
1.6.1 . Samenvatting van de regels	19
1.6.2 . Wisselkoersen	20
<b>2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE</b>	<b>21</b>
<b>2.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>21</b>
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	21
2.1.2 . Beursnotering	21
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	21
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Index en benchmark	23
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	23
2.1.8 . Toekomstig beleid	24
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	24
2.1.10 . Resultaatverwerking	25
<b>2.2 . BALANS</b>	<b>26</b>
<b>2.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>27</b>
<b>2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>28</b>
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	28
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	34
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
2.4.5 . Rendementen	35
2.4.6 . Kosten	36
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36
<b>3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT</b>	<b>38</b>
<b>3.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>38</b>
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	38
3.1.2 . Beursnotering	38
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	38
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	40
3.1.5 . Distributeurs	40
3.1.6 . Index en benchmark	40
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	40
3.1.8 . Toekomstig beleid	41
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	42
<b>3.2 . BALANS</b>	<b>43</b>
<b>3.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>44</b>
<b>3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>45</b>
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	45
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	48
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	49
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
3.4.5 . Rendementen	50
3.4.6 . Kosten	51

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	51
<b>4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS</b>	<b>53</b>
<b>4.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>53</b>
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	53
4.1.2 . Beursnotering	53
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	53
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	54
4.1.5 . Distributeurs	54
4.1.6 . Index en benchmark	54
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	55
4.1.8 . Toekomstig beleid	56
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	56
4.1.10 . Resultaatverwerking	56
<b>4.2 . BALANS</b>	<b>57</b>
<b>4.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>58</b>
<b>4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>59</b>
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	59
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	60
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	61
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	62
4.4.5 . Rendementen	62
4.4.6 . Kosten	63
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	63
<b>5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT</b>	<b>64</b>
<b>5.1 . BEHEERVERSLAG</b>	<b>64</b>
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	64
5.1.2 . Beursnotering	64
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	64
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	65
5.1.5 . Distributeurs	65
5.1.6 . Index en benchmark	65
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	67
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	67
5.1.10 . Resultaatverwerking	67
<b>5.2 . BALANS</b>	<b>68</b>
<b>5.3 . RESULTATENREKENING</b>	<b>69</b>
<b>5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS</b>	<b>70</b>
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	70
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	71
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	72
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	72
5.4.5 . Rendementen	73
5.4.6 . Kosten	75
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	75

# 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 Asset & Wealth Management van CRELAN NV, Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN NV, Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijke Bestuurder

### Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company S.A.
- Pascal Pira, Conducting Officer, Luxcellence Management Company S.A.

### Beheertype

De Bevek heeft een beheervenootschap 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 S.A.

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

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

Naam : Luxcellence Management Company S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

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

Oprichting : 31 januari 1994

### Samenstelling van de Raad van bestuur :

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

### Samenstelling van het Directiecomité :

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

### Commissaris :

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

### Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

### Commissaris

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

### Promotor

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

## **CRELAN FUND**

### **Bewaarder**

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met zetel in 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

### **Financieel portefeuillebeheer**

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

### **Administratief en boekhoudkundig beheer**

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

### **Financiële dienst**

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

### **Distributeur**

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

### **Onder-distributeur**

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

### **Lijst van compartimenten en aandelenklassen**

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

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

## 1.2 . BEHEERVERSLAG

---

### 1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Algemene risico's verbonden aan elke belegging

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

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

#### Specifieke risico's

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

#### *Marktrisico*

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

#### *Wisselkoersrisico*

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

#### *Prestatierisico*

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

## CRELAN FUND

### *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 afdeckingsdoeleinden in een stijgende markt zou het winstpotentieel kunnen verminderen.

### *Risico verbonden aan de belegging in opkomende markten*

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

### *Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten*

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

### *Duurzaamheidsrisico*

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

De risicofactoren kunnen als volgt worden omschreven:

<b>Risicotype</b>	<b>ECONOFUTURE</b>	<b>ECONONEXT</b>	<b>ECONOSTOCKS</b>	<b>GLOBAL EQUITY DBI-RDT</b>
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

## CRELAN FUND

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

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

In de eerste twee maanden van 2023 daalden de gasprijzen verder. De vrees voor een energiecrisis ebde daarmee weg in Europa, wat Europese aandelen een stevige duw in de rug gaf. Ook kostenbesparingen bij bedrijven en meevallende macro-economische cijfers hielpen de beurzen over deze periode hoger.

Aanvankelijk daalden ook de rentevoeten, maar die dalingen werden in februari volledig weggegomd.

### Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Niet van toepassing.

### **Beloningsbeleid**

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

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

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

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

De details van het beloningsbeleid van toepassing binnen Luxcellence Management Company S.A. (op elke type beloning dat door haar wordt gestort in het voordeel van haar personeel) zijn beschikbaar op de website: [https://www.luxcellence.com/files/Remuneration-policy\\_FR.pdf](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 van de deelnemers**

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

### **Redemption Gates**

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens". Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

### **SFDR-verordening**

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "de SFDR-verordening") beoogt de



verplichting voor financiëlemarktdelnemers en financiële adviseurs om specifieke informatie te publiceren over hun aanpak van de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van negatieve duurzaamheidseffecten.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten**

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

Ook in de tweede jaarhelft hield de hoge volatiliteit aan. De markten leefden vrij sterk op in juli en augustus, maar corrigeerden daarna opnieuw. In oktober en november herstelden de markten opnieuw, maar tegen het jaareinde gingen de indices opnieuw lager. Per saldo kon de STOXX Europe 600 wel wat van het verlies uit de eerste jaarhelft goedmaken, maar sloot het jaar toch af met een verlies van 9,88% (incl. dividenden). De Amerikaanse beurzen lieten een gemengd beeld zien in de tweede jaarhelft. De S&P 500 liet over deze periode een lichte winst (2,3% in dollar) optekenen, maar de Nasdaq verloor verder terrein (-4,65% in dollar). Per saldo sloot de S&P 500 het volledige jaar af met een verlies van 18,13% (12,97% in euro), terwijl de Nasdaq 32,51% (28,26% in euro) lager post vatte. De dollar verzwakte met een kleine 2% tegenover de euro in de tweede jaarhelft. Over het volledige jaar won de dollar zo'n 5% tegenover de euro.

De forse koersdalingen op de beurs kwamen vooral op conto van de macro-economische problemen en onzekerheden, want de bedrijfsresultaten hielden al bij vrij goed stand. Beleggers vreesden evenwel dat het slechte macro-economisch nieuws uiteindelijk zal doorsijpelen in de bedrijfsresultaten.

In 2002 was kopzorg nummer één de ontspoorde inflatie en de gewijzigde rentepolitiek die daaruit voortvloeide. Na jaren van lage inflatiecijfers werd de wereld geconfronteerd met een plotse en hardnekkige inflatie-opstoot. Doordat overheden en centrale banken de economie tijdens de coronacrisis volop ondersteunden ondervonden de meeste bedrijven en particulieren weinig financiële schade van deze crisis. Hierdoor herstelde het vertrouwen van consumenten en bedrijven zeer snel, met een verrassend sterke vraag naar zowat alle producten en diensten tot gevolg. Tegelijk stond het aanbod onder druk door fabrieksluitingen (door verplichte lockdowns of vrijwillig door coviduitbraken), enorme logistieke problemen (havencongesties, minder vluchten, tekort aan chauffeurs, ...) en een haperende toeleveringsketen (schaarste aan chips en diverse andere componenten). De combinatie van een sterke vraag en een aanbod dat niet kon volgen zorgde voor hoge inflatie. Centrale bankiers susten beleggers initieel door te stellen dat de stijgende inflatie van voorbijgaande aard was.

De inval van Rusland in Oekraïne wakkerde de inflatie echter verder aan. Rusland en Oekraïne zijn relatief kleine economische spelers op het wereldtoneel, maar spelen vooral in energie – en in aardgas in het bijzonder – een sleutelrol. De gasprijs steeg in Europa spectaculair tijdens de eerste jaarhelft. Omdat de inflatie hardnekkig hoog bleef en in diverse Westerse landen richting 10% evolueerde, zagen steeds meer centrale banken zich gedwongen om (fors) in te grijpen. Ze ruilden hun erg soepele monetaire politiek van ultra-lage rentes in combinatie met de massale inkoop obligaties in voor een politiek van monetaire verstrenging (hogere rentes + afbouw inkoopprogramma's). In februari verhoogde de Amerikaanse Centrale Bank (Fed) de kortetermijnrente 25 basispunten. In de maanden daarna werd deze rentevoet stelselmatig verder verhoogd, met sprongen tot wel 75 basispunten per maand. In totaal verhoogde de Amerikaanse centrale bank de kortetermijnrente 7 keer in de loop van 2022. Hierdoor steeg deze rente van 0,25% tot 4,25-4,5% eind 2022. De Amerikaanse centrale bankiers geven aan dat ze nog verdere renteverhogingen willen doorvoeren, maar economen verwachten dat de renteverhogingscyclus in de loop van 2023 een piek zal bereiken. Reden hiervoor is dat uit recente data blijkt dat de inflatie zijn dalende trend al heeft ingezet.

Ook in Europa moest de centrale bank (ECB) aan de bak. Afgelopen juli verhoogde de kortetermijnrente voor het eerst in 11 jaar. Ze verhoogde de rente met 50 basispunten, dubbel zoveel als eerder werd verwacht. De ECB moet behoedzamer zijn dan de FED, want diverse Europese landen en banken zijn kwetsbaar voor hogere rentes. Bovendien wordt de Europese economie veel harder geraakt door de oorlog in Oekraïne. Energie is de achillespees van de Europese economie: de EU haalt 40% van zijn gas uit en 27% van zijn olie-import uit Rusland. In september verhoogde de ECB de rente opnieuw en dit keer met 75 basispunten. En in oktober volgde nogmaals een renteverhoging met 75 basispunten. In december volgde de vierde renteverhoging van het jaar, dit keer met 50 basispunten tot 2 procent. De inflatiepiek ligt ook in Europa vermoedelijk achter ons (zo is de gasprijs sinds het einde van de zomer met zo'n 80% gezakt), maar de centrale bankiers geven aan dat de inflatie nog steeds te hoog is, waardoor ze nog bijkomende renteverhogingen plannen.

In het voorbije jaar lieten slechts enkele sectoren een positieve koersprestatie optekenen. Door de energiecrisis (vooral in Europa) presteerden de aandelen uit de energiesector buitengewoon sterk. Veel van de aandelen uit deze sector scoren evenwel slecht op vlak van duurzaamheid (fossiele energie zorgt voor veel CO<sub>2</sub>-uitstoot en is niet hernieuwbaar). Ook nutsbedrijven profiteerden van de hoge energieprijzen en lieten als sector een licht positief rendement optekenen. De sector Basisconsumptiegoederen – deze producten zijn weinig conjunctuurgevoelig - kon het jaar afsluiten zonder verlies. Sectoren als Informatietechnologie en Communicatie die vooral technologie aandelen bevatten, behoorden tot de grootste verliezers in het voorbije jaar. De koersen van veel van de aandelen in deze sectoren waren kwetsbaar omdat een aanzienlijk deel van hun winsten in de toekomst ligt. Bij een hogere rente wordt de waarde van toekomstige winststromen lager, wat een lagere waardering impliceert. Ook de sector Duurzame Consumptie had het hard te verduren. In een onzekere economische omgeving waar het inkomen van consumenten onder druk staat door sterk stijgende energieprijzen is het niet onlogisch dat consumenten gaan besparen op niet-noodzakelijke goederen.

### **Groeilanden**

Het jaar 2022 was in vele opzichten een heel bewogen jaar. Voor de groeielanden zagen we een eerste positieve kentering pas in november nadat China de eerste signalen gaf dat het een einde zou maken aan het strenge -en uiteindelijk onhoudbare- zero covidbeleid. Deze positieve trend, en daarmee gepaard gaande relatieve outperformance van groeielanden ten opzichte van de rest van de wereld, zette zich verder door in december. De bocht van 180 graden die de Chinese overheid nam heeft dan ook enorme implicaties. Na de initiële verwarring bij lokale overheden, werd immers geleidelijk aan duidelijk dat het geweer volledig van schouder is veranderd en dat men nu terug met hogere groei wil aanknopen. Op korte termijn zullen we zeker en vast nog een tijdje zeer negatieve headlines te zien krijgen omdat een menselijk drama niet te vermijden valt met deze abrupte wijziging van de Covid-19 aanpak. Beleggers proberen hier reeds voorbij te kijken en begrijpen dat een heropening de normalisatie van de Chinese economie versnelt. Het zou bovendien wel eens de belangrijkste wereldwijde macro-economische gebeurtenis kunnen worden in 2023. Ook op de aandelenmarkten zorgde de cocktail van een zeer pessimistisch sentiment, lage waarderingen en de abruptheid van deze beleidswijziging voor het nodige vuurwerk in december. 2022 was een moeilijk jaar, ook voor de groeielanden. Veel van de tegenwinden zouden in 2023 echter wel eens rugwinden kunnen worden. De heropening van de Chinese economie zal ongetwijfeld een sterke groei-impuls geven aan de regio en de rest van de wereld. Het zal niet in één rechte lijn verlopen, maar de richting lijkt nu toch duidelijk.

Maar zoals hierboven reeds aangegeven, deze kentering gebeurde pas naar het einde van het jaar toe. Wat er zich in de groeielanden afspeelde in de maanden daarvoor, vindt u hieronder eerst nog kort weergegeven.

De eerste maand van het jaar begon al op een behoorlijk volatiele manier. Langs de ene kant probeerden de financiële markten een inschatting te maken van wat de Amerikaanse centrale bank zou ondernemen op het vlak van rentestijgingen. Daarnaast hield op geopolitiek vlak de gespannen situatie tussen Rusland en Oekraïne nog steeds aan waarbij niemand wist hoe het conflict zou evolueren of eindigen. Tenslotte bleef China heel streng optreden om het coronavirus geen duimbreed toe te geven, waardoor men nog steeds verderging met steden lokaal te isoleren wanneer nieuwe besmettingen

opdoken. Langs de andere kant was het goede nieuws dat de Chinese centrale bank -in tegenstelling tot vorig jaar- nu duidelijk een meer soepel beleid hanteerde en dit vermoedelijk tijdens de rest van het jaar zou gaan verderzetten. Men wil immers de economie enigszins stabiliseren met het oog op het Communistisch Partijcongres later dit jaar. Opvallend was ook dat de aandelenmarkten in Latijns-Amerika in januari goed presteerden, in sterk contrast met Russische aandelen die fors onder druk stonden.

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

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

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

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

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

Tijdens de maand juli, traditioneel een iets kalmere maand met doorgaans ook wat lagere liquiditeit op de beurzen, was het in 2022 allesbehalve komkommertijd. De Amerikaanse dollar zette zijn remonte voort, wat historisch gezien meestal een tegenwind is geweest voor de meeste groeilanden. Deze keer hadden de meeste groeilanden echter reeds vroeger geanticipeerd op de zich wijzigende renteomgeving en zijn de meeste ook reeds vroeger de rente beginnen verhogen. Voor vele landen is men daar intussen bijna aan het einde van de cyclus van renteverhogingen, terwijl dit in de VS en Europa nog lang niet zo is. Men heeft zich deze keer dus beter gewapend in vergelijking met andere gelijkaardige situaties in het verleden. Vanuit China kwam wel wat negatief nieuws met de soap bij enkele Chinese banken waar mensen niet over hun tegoeden konden beschikken, en een zoveelste oplaaien van vastgoedperikelen.

Augustus was opnieuw een bewogen maand op de financiële markten. Het resultaatenseizoen ging verder en bij de meeste bedrijven waren die opnieuw boven de (neerwaarts bijgestelde) verwachtingen. Dit zorgde aanvankelijk wel voor wat vuurwerk in de aandelenkoersen, maar daarna namen de macro- en geopolitieke onzekerheden terug het voortouw en

moest terug wat van de eerdere winst afgegeven worden. Zo waarschuwde de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank in Jackson Hole voor een langduriger verkrappend geldbeleid, hetgeen de aandelenmarkten niet echt konden smaken. Tegelijkertijd bleef de soap maar duren van Amerikaanse politici die -na eerder dit jaar op verplichte fotoshoot te gaan bij Zelensky in Oekraïne- nu strategisch provocerende trips wensten te maken naar Taiwan om aldaar de gemoederen wat op te hitsen. We kregen echter ook vooreerst stemmen uit onder andere Singapore en Maleisië te horen die op diplomatische wijze lieten verstaan dat niet iedereen in Azië opgezet is met deze pogingen om de Aziatische landen verder tegen elkaar op te zetten. China verlaagde ook de rentevoeten nadat minder gunstige economische groeicijfers bekendgemaakt werden.

September was jammer genoeg opnieuw een maand waarin geopolitieke spanningen, hand in hand met onder andere een galopperende inflatie en renteverhogingen, de agenda van de dag domineerden, en dit ook in de financiële markten. Een gedeeltelijke mobilisatie in Rusland deed de vrees toenemen voor een escalatie van de oorlog en explosies met daaruit voortvloeiende lekken in de Nordstream gasleidingen zorgden naar het einde van de maand toe voor bijkomende onrust in de wereld.

In oktober stond vooral het resultaat van twee verkiezingen in de aandacht in de groeilanden. In China had het Communistisch partijcongres plaats waarbij Xi Jinping zijn positie als voorzitter van de partij, hoofd van het leger en president van China verlengd zag. Wat hierbij wel opviel, was dat ook de rest van de partijtopy nu volledig uit trouwe partijsoldaten bestaat. Gezien geen enkele Chinese leider sinds Mao zoveel macht heeft verzameld, gingen de financiële markten er meteen van uit dat deze centralisatie van de macht alleen maar slecht kon aflopen. De volatiliteit ging de hoogte in met bijhorende koersdruk. Kort daarna circuleerde dan weer het gerucht dat China misschien binnenkort zou sleutelen aan het strenge zero covidbeleid en dat stuurde de koersen dan weer ogenblikkelijk hoger. In Brazilië had dan weer de tweede ronde van de presidentsverkiezingen plaats en de 77-jarige Lula da Silva kwam deze keer als winnaar uit de bus.

November was -zoals in het begin van deze tekst reeds naar verwezen werd- een goede maand voor de meeste aandelenmarkten in de groeilanden. Na eerdere protesten in de grootste iPhone-fabriek van Foxconn in Zhengzhou, doken vooreerst op nationaal vlak steeds meer protesten op tegen het aanhoudend zeer strenge Covidbeleid. Toeval of niet, maar kort daarna maakte China zo'n 20 maatregelen bekend die het Covidbeleid fine-tuneden, maar in de praktijk in de meeste gevallen dus versoepelden, en dat is iets waar velen (nog) niet op gerekend hadden. Nogal wat marktwaarnemers vonden de machtsgreep van Xi Jinping een maand eerder op het Communistisch Partijcongres maar niks en vreesden voor het ergste. Toen bleek dat de leiding in China uiteindelijk toch niet blind bleek voor de bezorgdheden en frustraties van de modale Chinees, leidde dit tot een forse opleving van de aandelenmarkten.

Sindsdien werden nog meer versoepelende maatregelen bekendgemaakt, hetgeen de bocht van 180 graden in het beleid van de Chinese overheid cementeerde, en alhoewel dit aanvankelijk vaak tot lokale chaos leidde, was de richting vanaf dat ogenblik duidelijk positief: het zero covidbeleid is voorbij en China kijkt terug vooruit door terug meer prioriteit te geven aan de economische groei. Dit zorgt er dan ook meteen voor dat we 2023 ingaan met een beduidend meer optimistisch investeerderssentiment voor de groeilanden.

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Crelan Fund nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Fund nv (de "Vennootschap"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2022, de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

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

### Verslag over de controle van de Jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Crelan Fund nv, die de balans op 31 december 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geglobaliseerd balanstotaal van € 732.304.857,96 en waarvan de geglobaliseerde resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van € 111.889.892,72. Een overzicht van het totaal eigen vermogen en het resultaat van het boekjaar per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen:

Compartiment	Munt	Totaal eigen vermogen	Resultaat van het boekjaar
EconoFuture	EUR	392.935.393,03	-49.605.699,08
EconoNext	EUR	25.933.712,83	-5.820.208,70
EconoStocks	EUR	245.456.905,28	-44.586.403,74
Global Equity DBI-RDT	EUR	67.978.846,82	-11.877.581,20
	EUR	732.304.857,96	-111.889.892,72

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten

over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening**

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

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

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Jaarrekening**

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

gezaamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Jaarrekening, beïnvloeden.

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

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

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

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

## **Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

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

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

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

### **Aspecten betreffende het jaarverslag over de Jaarrekening**

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

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

### **Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid**

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

Er werden geen bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en waarvoor honoraria verschuldigd zijn, verricht.

### **Andere vermeldingen**

- ▶ Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

- ▶ De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- ▶ Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten of Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen en die in ons verslag zouden moeten vermeld worden.

Brussel, 31 maart 2023

EY Bedrijfsrevisoren bv  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Jean-François Hubin\*  
Partner  
\* Handelend in naam van een bv

23JFH0194



**1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>732.304.857,96</b>	<b>743.441.781,17</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>708.940.452,51</b>	<b>694.020.889,80</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	241.356.654,30	210.798.057,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	457.476.300,82	439.361.423,89
D. Andere effecten	376,18	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.107.121,21	43.861.408,45
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.694.475,69</b>	<b>-7.366.059,54</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.450.945,50	749.801,89
b. Fiscale tegoeden	746.338,59	467.746,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-50.265,30	-380.662,51
c. Ontleningen (-)	-452.543,10	-8.202.945,23
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>22.480.495,88</b>	<b>58.320.882,04</b>
A. Banktegoeden op zicht	22.480.495,88	58.320.882,04
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-810.566,12</b>	<b>-1.533.931,13</b>
B. Verkregen opbrengsten	2.858.540,90	1.886.784,95
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.669.107,02	-3.420.716,08
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>732.304.857,96</b>	<b>743.441.781,17</b>
A. Kapitaal	839.015.681,88	661.010.759,40
B. Deelneming in het resultaat	-11.225.593,32	11.533.627,95
C. Overgedragen resultaat	16.404.662,12	5.167.010,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-111.889.892,72	65.730.383,11

## 1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-113.549.505,53</b>	<b>66.692.017,15</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-22.096.881,57	-2.782.910,34
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		183.250,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-99.455.772,58	51.111.238,15
D. Andere effecten	385,54	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.884.641,93	2.637.613,85
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		-81.353,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	9.887.405,01	15.624.179,13
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>14.120.821,35</b>	<b>9.800.741,68</b>
A. Dividenden	10.022.584,55	6.379.725,28
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.360.105,31	4.348.697,28
b. Deposito's en liquide middelen	102.129,75	4.287,03
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-258.821,01	-232.035,69
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.105.177,25	-699.932,22
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>9.876,23</b>	<b>1.398,48</b>
B. Andere	9.876,23	1.398,48
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-12.471.084,77</b>	<b>-10.763.774,20</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-648.619,27	-375.505,95
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-231.817,43	-202.031,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.369.853,23	-3.766.446,64
E	-58.996,88	-30.886,42
R	-4.310.856,35	-3.735.560,22
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-167.446,76	-154.254,77
c. Commerciële vergoeding	-6.059.906,76	-5.311.075,58
R	-6.059.906,76	-5.311.075,58
E. Administratiekosten (-)	-63.965,47	-66.485,34
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-709,25	-9.888,60
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.209,12	-9.083,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-92.755,31	-105.321,35
J. Taksen	-759.940,52	-650.704,77
K. Andere kosten (-)	-67.861,65	-112.976,51
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.659.612,81</b>	<b>-961.634,04</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-111.889.892,72</b>	<b>65.730.383,11</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-111.889.892,72</b>	<b>65.730.383,11</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-106.710.823,92</b>	<b>82.431.021,77</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	16.404.662,12	5.167.010,71
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-111.889.892,72	65.730.383,11
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-11.225.593,32	11.533.627,95
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>97.982.624,11</b>	<b>-62.964.396,54</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>8.748.994,32</b>	<b>-16.496.531,99</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>	<b>-20.794,51</b>	<b>-2.970.093,24</b>

## **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 waarderings technieken die maximaal gebruikmaken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geïkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

## CRELAN FUND

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

	31.12.22		31.12.21	
1 EUR	1,5738	AUD	1,5642	AUD
	5,6348	BRL	6,3342	BRL
	1,4461	CAD	1,4365	CAD
	0,9875	CHF	1,0362	CHF
	7,3842	CNH	7,2315	CNH
	5.174,9737	COP	4.628,4045	COP
	24,1540	CZK	24,8500	CZK
	7,4365	DKK	7,4376	DKK
	0,8873	GBP	0,8396	GBP
	8,3299	HKD	8,8660	HKD
	400,4500	HUF	368,5650	HUF
	16.614,4148	IDR	16.207,9433	IDR
	88,2936	INR	84,5345	INR
	140,8183	JPY	130,9543	JPY
	1.349,5376	KRW	1.351,8466	KRW
	20,7978	MXN	23,2728	MXN
	4,7012	MYR	4,7376	MYR
	10,5135	NOK	10,0282	NOK
	59,4752	PHP	57,9887	PHP
	4,6813	PLN	4,5834	PLN
	77,9094	RUB	85,2971	RUB
	11,1203	SEK	10,2960	SEK
	1,4314	SGD	1,5331	SGD
	32,8025	TWD	31,4630	TWD
	1,0673	USD	1,1372	USD
	18,1593	ZAR	18,1498	ZAR

## 2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

### 2.1 . BEHEERVERSLAG

#### 2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

06/12/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs voor de Kapitalisatie-aandelen.  
14/04/2022 tegen de prijs van 100,57 EUR per deelbewijs voor de Distributie-aandelen.

#### 2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

##### Doel van het compartiment

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

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

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

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

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

Referentie-index: Geen.

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

##### Beleggingsbeleid van het compartiment

###### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

###### Toegelaten derivatentransacties

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

###### Financiële garanties

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

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

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

#### Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

#### Kenmerken van de aandelen

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

#### Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "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](http://www.crelan.be) en worden in de prospectus eveneens samengevat.

### 2.1.4 . *Financieel portefeuillebeheer*

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

### 2.1.5 . *Distributeurs*

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

### 2.1.6 . *Index en benchmark*

Niet van toepassing.

### 2.1.7 . *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

#### AANDELEN

In sector **Basisconsumptie** kochten we in de eerste jaarhelft aandelen bij van AB Inbev (bierbrouwer). We ruilden de positie in Nestlé (koffie, chocolade en diervoeder) in voor chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven. Naar het einde van het jaar namen we winst op een deel van de positie in snack- en snoepfabrikant Mondelez omdat het opwaarts potentieel van het aandeel beperkt geworden was. Het Franse l'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit cosmeticabedrijf is actief in o.m. make-up, haar- en huidverzorgingsproducten, aftershave en parfums. L'Oréal kan bogen op een uitstekend trackrecord en heeft een gezonde balans en zeer capabel management.

**Gezondheidszorg** is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In de sector namen we in de eerste jaarhelft een positie in Medtronic. Dit bedrijf staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van farmabedrijven AstraZeneca en Johnson & Johnson (geneesmiddelen, voorschrijfvrije geneesmiddelen en medische apparatuur). In de tweede jaarhelft namen we afscheid van Medtronic omwille van de zwakke vooruitzichten die het bedrijf afgaf. Daarnaast namen we winst op Johnson & Johnson, omdat het opwaarts potentieel voor het aandeel te beperkt was geworden.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we aandelen van luxebedrijf Kering, maar ruilden deze participatie later in voor het minder conjunctuurgevoelige EssilorLuxottica. We kochten in de loop van het jaar aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China.

In de sector **Industrie** namen we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenten van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht. We verkochten de beperkte positie in Accelleron die resulteerde uit een spinoff van ABB.

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

In de sector **Materialen** halveerden we de positie in goudmijnbedrijf Newmont Mining. We verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel omdat de marges van het bedrijf en de vraag naar zijn producten onder druk stonden. We ruilden de positie in chemiebedrijf Arkema in voor Air Liquide. Dit laatste bedrijf is minder conjunctuurgevoelig dan Arkema en minder kwetsbaar voor de hoge gasprijzen in Europa. We namen ook een eerste positie in Albemarle. Dit bedrijf is een van de grootste producenten van lithium. Lithium is een onmisbare grondstof in de productie van batterijen voor elektrische wagens en energie-opslagsystemen.

In de sector **Informatietechnologie** kochten aandelen bij in betaalkaartenbedrijf Visa, in de Zuid-Koreaanse batterijspecialist Samsung SDI, in chipfabrikant TSMC en softwarebedrijf Salesforce. We namen een eerste positie in ASML, een cruciale speler in de halfgeleiderindustrie. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert complexe lithografiemachines die gebruikt worden voor de productie van steeds kleinere chips die alomtegenwoordig zijn in tal van producten. Apple maakte zijn comeback in het compartiment. Het bedrijf blijft een cashmachine dankzij het aanhoudend succes van de iPhone, Macs en aanverwante producten en diensten. Tegen het jaareinde bouwden we het belang af omdat het bedrijf met productieproblemen worstelde.

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

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

In de sector **Vastgoed** namen we verlies op Vonovia. Het aandeel was goedkoop, maar de hoge schuldenlast weegt op de koers terwijl het dividend waarschijnlijk onder druk zal komen.

## OBLIGATIES

2022 was een historisch jaar voor “veilige” (staats)obligaties. De brede index voor kwalitatieve obligaties in euro daalde met meer dan 15%, een ongeziene daling. Gemiddeld steeg de euro rente van rond het nulpunt naar 3%.

Binnen het obligatieluw lag in 2022 de focus op het beperken van de impact van de stijgende rentes, via een sterke focus op obligaties met korte looptijden. De duratie daalde tot ongeveer 2. De keuze voor korte looptijden was één van de redenen waarom het obligatieluw aanzienlijk minder daalde dan de brede euro obligatiemarkt. Naast de korte looptijden wierp ook de focus op obligaties in Amerikaanse dollar en groeielanden zijn vruchten af. Obligaties in groeielanden waren bevoorbeeld één van de weinige niches die positieve rendementen neerzette in 2022. Binnen het thema inflatiegeïndexeerde obligaties waren de resultaten gemengd. Kortlopende inflatiegeïndexeerde obligaties presteerden prima door de enorme inflatie-opstoot. Langlopende stonden onder druk door de forse rentestijging. Het laatste belangrijke thema, de Belgische obligaties, kende een moeilijk jaar, met onder andere het vastgoedsegment dat onder zware druk kwam.

### 2.1.8 . Toekomstig beleid

#### AANDELEN

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille aandelen hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van meer 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 economische groeivertraging – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

#### OBLIGATIES

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

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

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

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

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

### 2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONOFUTURE 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 3.

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



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

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

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

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

### **2.1.10 . Resultaatverwerking**

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

**2.2 . BALANS**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>392.935.393,03</b>	<b>381.220.511,72</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>382.578.434,84</b>	<b>345.015.374,58</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	235.385.306,16	202.373.695,53
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	139.609.496,18	133.864.173,05
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.583.632,50	8.777.506,00
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>485.145,02</b>	<b>196.973,24</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	261.732,30	50.835,42
b. Fiscale tegoeden	255.405,37	146.137,82
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-24.349,95	
c. Ontleningen (-)	-7.642,70	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>8.903.203,88</b>	<b>35.871.492,44</b>
A. Banktegoeden op zicht	8.903.203,88	35.871.492,44
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>968.609,29</b>	<b>136.671,46</b>
B. Verkregen opbrengsten	2.751.063,36	1.744.808,84
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.782.454,07	-1.608.137,38
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>392.935.393,03</b>	<b>381.220.511,72</b>
A. Kapitaal	444.218.117,54	350.544.479,16
B. Deelneming in het resultaat	-1.677.025,43	2.900.416,51
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-49.605.699,08	27.775.616,05

**2.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-51.089.672,22</b>	<b>27.218.127,76</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-21.375.444,77	-2.067.699,62
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		183.250,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-31.606.036,67	21.355.358,64
D. Andere effecten	6,81	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.169.097,03	75.502,00
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		-81.353,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.060.899,44	7.753.070,38
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>7.646.771,32</b>	<b>5.569.716,74</b>
A. Dividenden	3.173.090,23	2.141.194,59
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.957.945,57	3.753.693,42
b. Deposito's en liquide middelen	54.565,52	641,68
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-116.583,15	-82.856,38
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-422.246,85	-242.956,57
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>8.126,18</b>	<b>684,98</b>
B. Andere	8.126,18	684,98
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-6.170.924,36</b>	<b>-5.012.913,43</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-432.584,00	-115.333,59
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-124.345,00	-105.659,04
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.105.422,36	-1.785.152,30
R	-2.105.422,36	-1.785.152,30
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-67.313,16	-61.168,07
c. Commerciële vergoeding	-2.983.221,55	-2.522.861,62
R	-2.983.221,55	-2.522.861,62
E. Administratiekosten (-)	-24.901,79	-21.323,27
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-466,24	-2.807,09
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.450,41	-4.745,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-24.186,35	-18.017,44
J. Taksen	-388.007,24	-342.021,71
K. Andere kosten (-)	-16.026,26	-33.824,23
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>1.483.973,14</b>	<b>557.488,29</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-49.605.699,08</b>	<b>27.775.616,05</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-49.605.699,08</b>	<b>27.775.616,05</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-51.282.724,51</b>	<b>30.676.032,56</b>
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-49.605.699,08	27.775.616,05
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.677.025,43	2.900.416,51
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>49.760.439,45</b>	<b>-30.676.032,56</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>1.522.285,06</b>	

**2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP</u></b>							
<b><u>EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE</u></b>							
<b><u>GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	5.000	USD	216,86	1.015.975,64	0,27%	0,26%	
ALPHABET INC -A-	44.000	USD	88,23	3.637.498,24	0,95%	0,93%	
APPLE INC	11.000	USD	129,93	1.339.170,77	0,35%	0,34%	
ARISTA NETWORKS INC	26.000	USD	121,35	2.956.289,53	0,77%	0,75%	
BLACKROCK INC	6.600	USD	708,63	4.382.251,58	1,15%	1,11%	
BOOKING HOLDINGS INC	1.200	USD	2.015,28	2.265.950,81	0,59%	0,58%	
BOSTON SCIENTIF CORP	119.000	USD	46,27	5.159.175,45	1,35%	1,31%	
EMERSON ELECTRIC CO	27.000	USD	96,06	2.430.189,74	0,64%	0,62%	
FEDEX CORP	19.500	USD	173,20	3.164.581,87	0,83%	0,81%	
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	42.000	USD	37,04	1.457.652,85	0,38%	0,37%	
MICROSOFT CORP	18.000	USD	239,82	4.044.750,53	1,06%	1,03%	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	34.000	USD	66,65	2.123.307,57	0,55%	0,54%	
NEWMONT CORPORATION	175.850	USD	47,20	7.777.109,39	2,03%	1,98%	
NIKE INC	42.000	USD	117,01	4.604.750,53	1,20%	1,17%	
NVIDIA CORP	15.500	USD	146,14	2.122.436,17	0,55%	0,54%	
PEPSICO INC	23.500	USD	180,66	3.977.990,16	1,04%	1,01%	
S&P GLOBAL INC	13.000	USD	334,94	4.079.850,08	1,07%	1,04%	
VISA INC -A-	24.000	USD	207,76	4.672.044,98	1,22%	1,19%	
WALT DISNEY CO	39.000	USD	86,88	3.174.813,77	0,83%	0,81%	
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>64.385.789,66</b>	<b>16,83%</b>	<b>16,39%</b>	
AIR LIQUIDE SA	17.000	EUR	132,40	2.250.800,00	0,59%	0,57%	
CIE DE SAINT-GOBAIN	54.000	EUR	45,65	2.465.100,00	0,64%	0,63%	
DANONE SA	56.500	EUR	49,23	2.781.495,00	0,73%	0,71%	
L'OREAL SA	4.500	EUR	333,60	1.501.200,00	0,39%	0,38%	
VINCI SA	48.000	EUR	93,29	4.477.920,00	1,17%	1,14%	
<b>Frankrijk</b>				<b>13.476.515,00</b>	<b>3,52%</b>	<b>3,43%</b>	
ABB LTD REG SHS	111.000	CHF	28,06	3.154.245,78	0,82%	0,80%	
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.500	CHF	1.829,00	2.778.368,52	0,73%	0,71%	
ROCHE HOLDING LTD	7.000	CHF	290,50	2.059.344,78	0,54%	0,52%	
<b>Zwitserland</b>				<b>7.991.959,08</b>	<b>2,09%</b>	<b>2,03%</b>	
NN GROUP NV	88.922	EUR	38,16	3.393.263,52	0,89%	0,87%	
NXP SEMICONDUCTORS	16.275	USD	158,03	2.409.874,21	0,63%	0,61%	
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	136.000	EUR	13,26	1.803.904,00	0,47%	0,46%	
<b>Nederland</b>				<b>7.607.041,73</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,94%</b>	
AGNICO EAGLE MINES LTD	142.292	USD	51,99	6.931.610,29	1,81%	1,76%	
<b>Canada</b>				<b>6.931.610,29</b>	<b>1,81%</b>	<b>1,76%</b>	
ASTRAZENECA PLC	49.000	GBP	112,18	6.195.345,17	1,62%	1,58%	
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>6.195.345,17</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,58%</b>	
IBERDROLA SA	483.055	EUR	10,93	5.279.791,15	1,38%	1,34%	
<b>Spanje</b>				<b>5.279.791,15</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,34%</b>	
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	91.000	EUR	28,43	2.587.130,00	0,68%	0,66%	
MERCEDES-BENZ GROUP	37.000	EUR	61,40	2.271.800,00	0,59%	0,58%	
<b>Duitsland</b>				<b>4.858.930,00</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,24%</b>	
SAMSUNG SDI CO LTD	10.400	KRW	591.000,00	4.554.448,87	1,19%	1,16%	
<b>Zuid-Korea</b>				<b>4.554.448,87</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,16%</b>	
ANHEUSER-BUSCH INBEV	75.000	EUR	56,27	4.220.250,00	1,10%	1,07%	
<b>België</b>				<b>4.220.250,00</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,07%</b>	
ASSA ABLOY -B- NEW I	205.000	SEK	223,70	4.123.873,11	1,08%	1,05%	
<b>Zweden</b>				<b>4.123.873,11</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,05%</b>	

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
HUHTAMAKI OYJ	50.200	EUR	32,00	1.606.400,00		0,42%	0,41%
METSO OUTOTEC OYJ	255.000	EUR	9,61	2.451.060,00		0,64%	0,62%
<b>Finland</b>				<b>4.057.460,00</b>		<b>1,06%</b>	<b>1,03%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	36.000	USD	74,49	2.512.663,39		0,66%	0,64%
<b>Taiwan</b>				<b>2.512.663,39</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,64%</b>
SMURFIT KAPPA PLC	65.000	EUR	34,56	2.246.400,00		0,59%	0,57%
<b>Ierland</b>				<b>2.246.400,00</b>		<b>0,59%</b>	<b>0,57%</b>
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	174.000	NOK	55,15	912.740,76		0,24%	0,23%
<b>Noorwegen</b>				<b>912.740,76</b>		<b>0,24%</b>	<b>0,23%</b>
ORSTED	3.000	DKK	631,30	254.677,97		0,06%	0,07%
<b>Denemarken</b>				<b>254.677,97</b>		<b>0,06%</b>	<b>0,07%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>139.609.496,18</b>		<b>36,49%</b>	<b>35,53%</b>
BELG GO 2.75 22-39 22/04A	3.000.000	EUR	91,11%	2.733.240,00		0,71%	0,70%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	2.000.000	EUR	96,15%	1.922.950,00		0,50%	0,49%
BELGIUM 1.7 19-50 05/02A	300.000	EUR	69,42%	208.248,00		0,05%	0,05%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	250.000	EUR	106,34%	265.851,25		0,07%	0,07%
BULG GO 4.625 22-34 23/09A	1.000.000	EUR	99,88%	998.775,00		0,26%	0,25%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	90,44%	271.333,50		0,07%	0,07%
GERMANY 0.10 12-23 15/04A	5.750.000	EUR	99,20%	7.120.032,74		1,86%	1,81%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	99,16%	4.517.651,21		1,18%	1,15%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	98,46%	602.580,78		0,16%	0,15%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	101,32%	1.481.082,87		0,39%	0,38%
GERMANY 1.50 13-23 15/02A	750.000	EUR	100,01%	750.048,75		0,20%	0,19%
IRELAND 0.55 21-41 22/04A	3.000.000	EUR	62,34%	1.870.230,00		0,49%	0,48%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	300.000	EUR	68,44%	205.320,00		0,05%	0,05%
NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	1.250.000	EUR	99,66%	1.245.718,75		0,33%	0,32%
POLAND 3.375 12-24 09/07A	1.100.000	EUR	100,54%	1.105.978,50		0,29%	0,28%
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	1.000.000	EUR	69,21%	692.100,00		0,18%	0,18%
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500.000	EUR	96,46%	482.300,00		0,13%	0,12%
ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	1.500.000	EUR	67,94%	1.019.047,50		0,27%	0,26%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	73,91%	369.567,50		0,10%	0,09%
ROMANIA REGS 2.875 14-24 28/10A	1.000.000	EUR	98,55%	985.470,00		0,26%	0,25%
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	3.000.000	EUR	72,12%	2.163.540,00		0,56%	0,55%
SLOVAKIA 0 16-23 13/11U	1.000.000	EUR	97,64%	976.415,00		0,25%	0,25%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	7.200.000	EUR	100,79%	8.591.215,19		2,25%	2,19%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A.65 17-27 30/11A	250.000	EUR	98,82%	296.830,05		0,08%	0,07%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.000.000	EUR	99,11%	1.193.170,09		0,31%	0,30%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	4.200.000	EUR	102,86%	5.214.989,66		1,36%	1,33%
<b>EUR</b>				<b>47.283.686,34</b>		<b>12,36%</b>	<b>12,03%</b>
NORWAY 1.75 15-25 13/03A	20.000.000	NOK	97,18%	1.848.699,29		0,48%	0,47%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	45.000.000	NOK	99,59%	4.262.533,88		1,11%	1,09%
NORWAY 3.00 14-24 14/03A	101.000.000	NOK	99,83%	9.590.652,97		2,51%	2,44%
<b>NOK</b>				<b>15.701.886,14</b>		<b>4,10%</b>	<b>4,00%</b>
HUNGARY 5.375 14-24 25/03S	3.000.000	USD	100,03%	2.811.862,26		0,74%	0,71%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	500.000	USD	98,66%	462.218,32		0,12%	0,12%
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	94,21%	548.728,08		0,14%	0,14%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	95,97%	3.394.127,27		0,89%	0,86%
UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	1.250.000	USD	98,84%	1.482.413,13		0,39%	0,38%
UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	2.000.000	USD	97,31%	2.154.652,40		0,56%	0,55%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	91,20%	427.280,98		0,11%	0,11%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	3.650.000	USD	71,21%	2.435.417,41		0,64%	0,62%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.000.000	USD	91,05%	853.171,13		0,22%	0,22%
US TREASURY N/B 2.5000 22-27 31/03S	1.000.000	USD	93,89%	879.743,50		0,23%	0,22%
<b>USD</b>				<b>15.449.614,48</b>		<b>4,04%</b>	<b>3,93%</b>
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	130.000.000	CZK	95,31%	5.129.520,99		1,34%	1,31%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	86,56%	483.812,41		0,13%	0,12%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	25.000.000	CZK	59,90%	619.980,12		0,16%	0,16%
TCHIQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	3.000.000	CZK	90,34%	112.198,81		0,03%	0,03%
<b>CZK</b>				<b>6.345.512,33</b>		<b>1,66%</b>	<b>1,62%</b>
POLAND 2.5 18-24 25/04A.250 18-24 25/04A	8.500.000	PLN	95,12%	1.727.218,16		0,45%	0,44%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
POLAND 4.00 12-23 25/10A <b>PLN</b>	14.500.000	PLN	98,06%	3.037.326,03 <b>4.764.544,19</b>		0,80% <b>1,25%</b>	0,77% <b>1,21%</b>
CANADA 0.50 20-25 01/09S	950.000	CAD	91,69%	602.365,24		0,16%	0,15%
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	4.100.000	CAD	97,86%	2.774.705,23		0,72%	0,71%
CANADA 2 18-23 01/09S <b>CAD</b>	1.500.000	CAD	98,37%	1.020.358,91 <b>4.397.429,38</b>		0,27% <b>1,15%</b>	0,26% <b>1,12%</b>
UNITED KINGDOM 0.125 20-23 31/03S	2.200.000	GBP	99,81%	2.474.736,54		0,64%	0,63%
UNITED KINGDOM 0.25 21-25 31/01S <b>GBP</b>	500.000	GBP	92,99%	524.049,02 <b>2.998.785,56</b>		0,14% <b>0,78%</b>	0,13% <b>0,76%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>96.941.458,42</b>		<b>25,34%</b>	<b>24,67%</b>
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	41,44%	1.243.050,00		0,32%	0,32%
AMADEUS IT GROUP 0.875 18-23 18/09A	1.000.000	EUR	98,41%	984.120,00		0,26%	0,25%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	4.600.000	EUR	99,66%	4.584.245,00		1,20%	1,17%
AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	700.000	EUR	100,46%	703.223,50		0,18%	0,18%
AT AND T INC FLR 20-XX 01/05A	3.000.000	EUR	90,01%	2.700.390,00		0,71%	0,69%
BRUSSELS AIRPORT CO 1 17-24 03/05A3/05A	300.000	EUR	95,76%	287.292,00		0,07%	0,07%
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	2.200.000	EUR	80,95%	1.780.966,00		0,47%	0,45%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	91,82%	1.377.319,15		0,36%	0,35%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	800.000	EUR	83,88%	671.004,00		0,18%	0,17%
CTP NV 0.875 22-26 20/01A	2.000.000	EUR	81,40%	1.628.040,00		0,43%	0,41%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	96,63%	96.625,00		0,03%	0,02%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	95,25%	4.743.677,23		1,24%	1,21%
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	1.400.000	EUR	74,94%	1.049.181,00		0,27%	0,27%
HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	500.000	EUR	99,70%	498.492,50		0,13%	0,13%
IBERDROLA INTL BV FL.R 17-XX 22/02A	2.500.000	EUR	99,53%	2.488.300,00		0,65%	0,63%
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	6.000.000	EUR	96,43%	5.785.920,00		1,51%	1,47%
IMMOBEL 4.75 22-26 29/06A	4.000.000	EUR	98,12%	3.924.820,00		1,03%	1,00%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	85,49%	854.900,77		0,22%	0,22%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	2.100.000	EUR	86,55%	1.817.518,50		0,47%	0,46%
KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	1.000.000	EUR	97,77%	977.725,00		0,26%	0,25%
MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	300.000	EUR	97,80%	293.400,00		0,08%	0,07%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.875 17-25 28/02AA	100.000	EUR	95,32%	95.318,50		0,02%	0,02%
NEXTENSA 1.95 19-26 28/11A0 19-26 28/11A	800.000	EUR	85,79%	686.324,00		0,18%	0,17%
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	3.300.000	EUR	98,93%	3.264.805,50		0,85%	0,83%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	97,42%	974.175,00		0,25%	0,25%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	1.825.000	EUR	96,71%	1.765.030,50		0,46%	0,45%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	95,43%	1.863.757,67		0,49%	0,47%
OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A	350.000	EUR	98,09%	343.320,25		0,09%	0,09%
ORPEA 2.13 17-24 03/07A	500.000	EUR	27,56%	137.791,68		0,04%	0,04%
ORPEA 2.20 17-24 12/12A	800.000	EUR	24,46%	195.715,94		0,05%	0,05%
ORPEA 2.5640 20-27 30/11A	2.800.000	EUR	21,72%	608.282,53		0,16%	0,16%
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	1.900.000	EUR	24,82%	471.513,50		0,12%	0,12%
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	200.000	EUR	25,03%	50.065,00		0,01%	0,01%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	1.000.000	EUR	71,05%	710.505,00		0,19%	0,18%
SKY LIMITED 2.25 15-25 17/11A	500.000	EUR	96,17%	480.860,00		0,13%	0,12%
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	1.000.000	EUR	100,61%	1.006.105,00		0,26%	0,26%
SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	2.000.000	EUR	98,78%	1.975.660,00		0,52%	0,50%
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	2.000.000	EUR	99,99%	1.999.760,00		0,52%	0,51%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	99,18%	1.983.550,00		0,52%	0,50%
UCB 5.125 13-23 02/10A	800.000	EUR	100,99%	807.956,00		0,21%	0,21%
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	200.000	EUR	99,13%	198.253,00		0,05%	0,05%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	2.800.000	EUR	65,99%	1.847.678,00		0,48%	0,47%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	500.000	EUR	75,87%	379.340,00		0,10%	0,10%
VGP SA 2.25 22-30 17/01A	1.700.000	EUR	66,04%	1.122.620,50		0,29%	0,29%
VGP SA 2.75 19-23 02/04A	4.275.000	EUR	99,51%	4.254.180,75		1,11%	1,08%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	99,50%	279.586,57		0,07%	0,07%
VGP SA 3.50 18-26 19/03A	1.812.000	EUR	94,37%	1.710.020,64		0,45%	0,44%
VGP SA 3.9 16-23 21/09A	4.619.000	EUR	100,07%	4.622.233,30		1,21%	1,18%
VRANKEN-POMMERY 3.45 19-24 19/06A	294.000	EUR	99,06%	291.233,46		0,08%	0,07%
<b>EUR</b>				<b>72.615.851,94</b>		<b>18,98%</b>	<b>18,48%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
APPLE INC 0.7500 20-23 11/05S	2.000.000	USD	98,62%	1.848.086,20		0,48%	0,47%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	86,96%	814.823,14		0,21%	0,21%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	67,83%	402.317,55		0,11%	0,10%
AT&T INC FL.R 18-24 12/06Q	1.000.000	USD	100,79%	944.412,75		0,25%	0,24%
ATT INC 3.5 20-41 28/05S	2.000.000	USD	74,98%	1.405.040,99		0,37%	0,36%
BARRY CALLEBAUT SERV 5.5 13-23 15/06S06S	1.000.000	USD	99,55%	932.817,46		0,24%	0,24%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	96,96%	1.362.803,94		0,36%	0,35%
KRAFT HEINZ FOODS CO 6.875 12-39 26/01S	1.000.000	USD	108,95%	1.020.824,55		0,27%	0,26%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	2.000.000	USD	98,51%	1.846.015,46		0,48%	0,47%
LEVI STRAUSS & CO 3.5 21-31 01/03S	1.000.000	USD	80,59%	755.080,82		0,20%	0,19%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	66,64%	624.417,90		0,16%	0,16%
PEPSICO INC 0.7500 20-23 01/05S	2.000.000	USD	98,81%	1.851.684,24		0,48%	0,47%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	2.000.000	USD	83,76%	1.569.557,27		0,41%	0,40%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	97,32%	638.319,99		0,17%	0,16%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	93,87%	879.536,19		0,23%	0,22%
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	400.000	USD	107,06%	401.247,43		0,11%	0,10%
STELLANTIS NV 5.25 15-23 15/04S	1.450.000	USD	99,90%	1.357.266,58		0,35%	0,35%
<b>USD</b>				<b>18.654.252,46</b>		<b>4,68%</b>	<b>4,75%</b>
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	93,84%	1.480.781,07		0,39%	0,38%
<b>GBP</b>				<b>1.480.781,07</b>		<b>0,39%</b>	<b>0,38%</b>
LEROY SEAFOOD GROUP FL.R 21-26 17/09Q	10.000.000	NOK	97,25%	925.024,96		0,24%	0,23%
<b>NOK</b>				<b>925.024,96</b>		<b>0,24%</b>	<b>0,23%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>93.675.910,43</b>		<b>24,49%</b>	<b>23,84%</b>
ADLER REAL ESTATE AG 1.875 18-23 27/04A	1.500.000	EUR	93,10%	1.396.545,00		0,37%	0,36%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	1.700.000	EUR	74,90%	1.273.257,50		0,33%	0,32%
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	1.500.000	EUR	79,04%	1.185.600,00		0,31%	0,30%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	800.000	EUR	99,19%	793.552,00		0,21%	0,20%
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	89,19%	891.890,00		0,23%	0,23%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	82,55%	1.196.902,50		0,31%	0,30%
GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	1.000.000	EUR	97,46%	974.585,00		0,26%	0,25%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.800.000	EUR	97,55%	1.755.846,00		0,46%	0,45%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	87,70%	438.490,00		0,12%	0,11%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.450.000	EUR	91,18%	3.145.537,50		0,82%	0,80%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.375.000	EUR	92,54%	2.197.836,87		0,58%	0,56%
MERCEDES BENZ INTL FIN 0.625 19-23 27/02A	2.500.000	EUR	99,78%	2.494.375,00		0,65%	0,64%
MERCEDES BENZ INTL FIN FL.R 18-23 11/01QQ	500.000	EUR	99,99%	499.965,00		0,13%	0,13%
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	200.000	EUR	97,96%	195.921,00		0,05%	0,05%
SMURFIT KAPPA T 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	77,58%	387.880,00		0,10%	0,10%
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	500.000	EUR	70,03%	350.157,50		0,09%	0,09%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.100.000	EUR	78,05%	3.980.422,50		1,04%	1,01%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	1.500.000	EUR	81,83%	1.227.457,50		0,32%	0,31%
<b>EUR</b>				<b>24.386.220,87</b>		<b>6,38%</b>	<b>6,21%</b>
AIA GROUP LTD 2.70 21-XX XX/XXS	650.000	USD	86,36%	525.944,25		0,14%	0,13%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	92,13%	258.965,57		0,07%	0,07%
EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	106,24%	497.744,20		0,13%	0,13%
RECKITT BENCKISER TR S 2.75 17-24 26/06S	2.000.000	USD	96,57%	1.809.782,15		0,47%	0,46%
<b>USD</b>				<b>3.092.436,17</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,79%</b>
EUROPEAN INVESTMENT 2.90 15-25 17/10S	3.800.000	AUD	96,76%	2.336.441,62		0,61%	0,59%
<b>AUD</b>				<b>2.336.441,62</b>		<b>0,61%</b>	<b>0,59%</b>
3I GROUP PLC EMTN 6.875 98-23 09/03A	1.600.000	GBP	100,25%	1.807.914,34		0,47%	0,46%
<b>GBP</b>				<b>1.807.914,34</b>		<b>0,47%</b>	<b>0,46%</b>
ASIAN DEVELOPMENT BAN2.375 20-23 29/04A	4.000.000	CNH	99,99%	541.656,94		0,14%	0,14%
KFW 2.7 21-24 25/03A 2.7 21-24 25/03A	4.000.000	CNH	99,96%	541.492,25		0,14%	0,13%
<b>CNH</b>				<b>1.083.149,19</b>		<b>0,28%</b>	<b>0,27%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>32.706.162,19</b>		<b>8,55%</b>	<b>8,32%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>223.323.531,04</b>		<b>58,38%</b>	<b>56,83%</b>
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O	37.250	EUR	88,57	3.299.232,50	24,81%	0,86%	0,84%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>3.299.232,50</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>3.299.232,50</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>3.299.232,50</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	89,58%	1.522.892,91		0,40%	0,39%
COFINIMMO SA 2.00 16-24 09/12A	3.000.000	EUR	96,03%	2.880.975,00		0,75%	0,74%
DUVEL MOORTGAT NV 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	94,69%	1.420.388,56		0,37%	0,36%
KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A	4.500.000	EUR	84,10%	3.784.527,36		0,99%	0,96%
MATEXI NV 3.750 16-23 22/06A	1.800.000	EUR	98,82%	1.778.697,00		0,46%	0,45%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A	812.500	EUR	82,99%	674.294,29		0,18%	0,17%
<b>EUR</b>				<b>12.061.775,12</b>		<b>3,15%</b>	<b>3,07%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>12.061.775,12</b>		<b>3,15%</b>	<b>3,07%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>12.061.775,12</b>		<b>3,15%</b>	<b>3,07%</b>
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP	40.000	EUR	107,11	4.284.400,00	24,65%	1,12%	1,09%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>4.284.400,00</b>		<b>1,12%</b>	<b>1,09%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>4.284.400,00</b>		<b>1,12%</b>	<b>1,09%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>4.284.400,00</b>		<b>1,12%</b>	<b>1,09%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>382.578.434,84</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,36%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.447.893,34			1,13%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.106.326,19			0,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		1.065.202,46			0,27%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		69.106,91			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		75.327,33			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		28.546,35			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		17.412,98			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		29.951,76			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		26.887,52			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		668,82			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		2.797,61			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		10.640,25			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		13.903,01			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		8.539,35			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>8.903.203,88</b>			<b>2,27%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>8.903.203,88</b>			<b>2,27%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>485.145,02</b>			<b>0,12%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>968.609,29</b>			<b>0,25%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>392.935.393,03</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	19,48%
Bulgarije	0,26%
Canada	2,96%
Colombia	0,57%
Denemarken	0,07%
Duitsland	5,77%
Filippijnen	0,14%
Finland	1,06%
Frankrijk	5,49%
Hongarije	0,73%
Hong Kong	0,62%



<b>Per land</b>	
Ierland	1,97%
Japan	0,07%
Luxemburg	3,05%
Nederland	9,07%
Noorwegen	4,58%
Oostenrijk	0,09%
Polen	1,53%
Roemenië	0,93%
Slowakije	0,25%
Spanje	5,64%
Taiwan	0,66%
Tsjechië	1,66%
Tunesië	0,31%
Verenigde Staten van Amerika	24,57%
Verenigd Koninkrijk	3,89%
Zuid-Afrika	0,12%
Zuid-Korea	1,19%
Zweden	1,18%
Zwitserland	2,09%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per sector</b>	
Automobiëlindustrie	2,82%
Banken, financiële instellingen	1,06%
Beleggingsfondsen	1,98%
Biotechnologie	0,36%
Bouwmaterialen en handel	0,23%
Bouwsector, bouw materiaal	1,08%
Chemie	1,89%
Diverse consumptiegoederen	0,89%
Diverse dienstverleningen	1,30%
Diversen	0,09%
Elektronica en halfgeleiders	3,71%
Elektrotechniek en elektronica	3,62%
Energie en waterdistributie	2,96%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,82%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,56%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,07%
Holdings en financiële maatschappijen	9,75%
Horeca	1,69%
Internet en Internet diensten	4,39%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,07%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,53%
Kleinhandel en warenhuizen	2,16%
Landen en regeringen	25,27%
Metalen en edelstenen	3,84%
Niet ijzerhoudende metalen	1,59%
Papier en hout	0,59%

<b>Per sector</b>	
Supranationale organisaties	0,88%
Tabak en alcohol	1,55%
Telecommunicatie	1,90%
Textiel en kleding	1,40%
Vastgoedmaatschappijen	9,25%
Verkeer en vervoer	0,83%
Verpakking industrie	0,02%
Verzekeringsmaatschappijen	2,13%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,72%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
AUD	0,61%
CAD	1,15%
CHF	2,09%
CNH	0,28%
CZK	1,66%
DKK	0,07%
EUR	53,13%
GBP	3,26%
KRW	1,19%
NOK	4,58%
PLN	1,25%
SEK	1,08%
USD	29,65%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	146.967.986,06	62.812.900,03	209.780.886,09
Verkopen	86.641.462,47	35.261.988,53	121.903.451,00
<b>Totaal 1</b>	<b>233.609.448,53</b>	<b>98.074.888,56</b>	<b>331.684.337,09</b>
Inschrijvingen	75.531.357,33	22.262.525,00	97.793.882,33
Terugbetalingen	19.904.464,27	16.085.978,67	35.990.442,94
<b>Totaal 2</b>	<b>95.435.821,60</b>	<b>38.348.503,67</b>	<b>133.784.325,27</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	393.275.121,09	398.160.947,20	396.864.707,62
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>35,13%</b>	<b>15,00%</b>	<b>49,87%</b>

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		
2020	473.831,44		304.222,33		2.432.159,52		2.432.159,52	56.015.980,19		35.549.769,76		294.494.146,73	121,08
2021	677.767,14		214.860,31		2.895.066,35		2.895.066,35	86.189.613,90		27.238.864,96		381.220.511,72	131,68
2022	652.310,08	162.697,27	288.300,87	7.223,94	3.259.075,55	155.473,33	3.414.548,88	82.023.072,65	15.770.809,68	35.316.542,69	673.900,25	392.935.393,03	116,41 87,12

## 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.

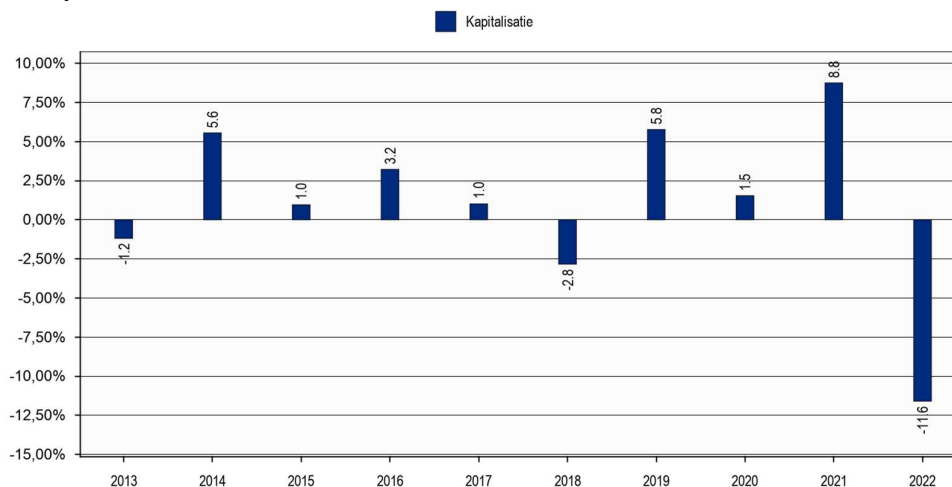
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* 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
-11,60% (in EUR)	-0,80% (in EUR)	0,07% (in EUR)	0,97% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

## 2.4.6 . Kosten

### Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,48%

Omdat de distributie-aandeel (BE6331656783) nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

### Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

## 2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

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

ISIN code	Benaming	Vervaldatum
XS0084657039	3I GROUP PLC EMTN 6.875 98-23 09/03A	09.03.23
XS1713464441	ADLER REAL ESTATE AG 1.875 18-23 27/04A	27.04.23
XS1878191052	AMADEUS IT GROUP 0.875 18-23 18/09A	18.09.23
US037833DV96	APPLE INC 0.7500 20-23 11/05S	11.05.23
BE0002286558	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	04.07.23
XS2249906699	ASIAN DEVELOPMENT BAN2.375 20-23 29/04A	29.04.23
XS1907118464	AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	05.09.23
BE6254003252	BARRY CALLEBAUT SV 5.50 13-23 15/06S	15.06.23
CA135087H987	CANADA 2 18-23 01/09S	01.09.23
CZ0001004600	CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	25.10.23
DE0001030542	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	15.04.23
DE0001102309	GERMANY 1.50 13-23 15/02A	15.02.23
XS1253558388	HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	30.06.23
BE6287654170	MATEXI NV 3.750 16-23 22/06A	22.06.23
DE000A2RYD83	MERCEDESSENZ INTL FIN 0.625 19-23 27/02A	27.02.23
DE000A19UNN9	MERCEDESSENZ INTL FIN FL.R 18-23 11/01QQ	11.01.23
NL0010418810	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	15.07.23
NO0010646813	NORWAY 2.00 12-23 24/05A	24.05.23
US713448EY04	PEPSICO INC 0.7500 20-23 01/05S	01.05.23
PL0000107264	POLAND 4.00 12-23 25/10A	25.10.23
SK4120011636	SLOVAKIA 0 16-23 13/11U	13.11.23
US836205AQ75	SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	17.01.24
ES0000012B70	SPAIN 0.15 17-23 30/11A	30.11.23
US31562QAF46	STELLANTIS 5.25 15-23 15/04S	15.04.23

BE0002200666	UCB	5.125 13-23 02/10A	02.10.23
GB00BL68HG94	UNITED KINGDOM	0.125 20-23 31/03S	31.01.23
US912828VM96	UNITED STATES	0.375 13-23 15/07S	15.07.23
FR0011689033	VALEO SA	3.25 14-24 22/01A	22.01.24
BE0002677582	VGP NV	2.7500 19-23 02/04A	02.04.23
BE0002258276	VGP SA	3.9 16-23 21/09A	21.09.23

#### NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA met betrekking tot het geabsorbeerde compartiment Sustainable.

#### NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bedragen van "Out of Pockets" voor 2021 en de bedragen die aan Deloitte werden betaald in verband met de fusie met het compartiment Sustainable.

#### 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): 4.250,00 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 - Aantal aandelen op het einde van de periode

Op 31.12.22 werd in het totaal van 3.259.075,55 kapitalisatie-aandelen een hoeveelheid van 190.063,47 aandelen geïncorporeerd voor een bedrag van 24.441.508,36 EUR, en werd in het totaal van 155.473,33 distributie-aandelen een hoeveelheid van 115.364,98 aandelen geïncorporeerd voor een bedrag van 11.536.497,80 EUR, voortkomend van de fusie op datum 29.03.22 met de compartimenten SUSTAINABLE, afgestaan door de BEVEK CRELAN FUND.

#### NOTA 6 - SFDR

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

## 3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

### 3.1 . BEHEERVERSLAG

#### 3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

#### 3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

##### Doel van het compartiment

Dit compartiment streeft naar rendement op lange termijn door hoofdzakelijk te investeren in financiële instrumenten (voornamelijk aandelen en obligaties, schatkistcertificaten of andere schuldinstrumenten) in 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 activa

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

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

###### Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

###### Toegelaten derivatentransacties

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

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

#### Financiële garanties

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

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

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

#### Bepaalde strategie

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

#### Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

#### Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

ESG-risico's worden in aanmerking genomen door:

#### Toepassing van een uitsluitingslijst

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

- Lijst van ontoelaatbare activiteiten:

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

Uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds:

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

### 3.1.4 . *Financieel portefeuillebeheer*

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

### 3.1.5 . *Distributeurs*

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

### 3.1.6 . *Index en benchmark*

Niet van toepassing.

### 3.1.7 . *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

#### **AANDELEN**

De hierboven beschreven kentering in november zagen we uiteraard ook gereflecteerd in de aandelen van de groei landen. Tijdens de laatste twee maanden van 2022, nadat China een dramatische ommezwaai van zijn zero covibeleid aangekondigd had, beleefden de aandelenmarkten in de groei landen een vrij spectaculaire "opluchtingsrally". We eindigden het jaar dan ook op een positieve noot, maar de maanden ervoor waren allesbehalve positief.

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

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

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

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

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

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

Tijdens de zomermaanden maakten de bedrijven hun resultaten bekend en de meeste waren duidelijk minder erg dan gevreesd. Hoewel Newmont en LG Chem ontgoochelden, kwamen Anta Sports, TSMC, Mediatek, Ambev en Telkom Indonesia er alvast beter uit. Ook namen waar met wat meer spanning naar uitgekeken werd, zoals MercadoLibre -de grootste e-commerce speler in Latijns-Amerika- ontgoochelden niet.

Er werd in deze periode tevens wat van de volatiliteit gebruik gemaakt om enige fine-tuning te doen in de portefeuille. Zo verkochten we het restant van de posities in Pearl Abyss en CD Projekt omdat we meer opportuniteiten in andere namen zien. Een voorbeeld daarvan is JD.com dat we terug bijkochten nadat het eerst goede resultaten had bekendgemaakt.

In diezelfde periode hadden we ook behoorlijk wat meetings met bedrijven in portefeuille om polshoogte te nemen van de lokale economieën in Azië en Zuid-Amerika en wat meer te horen te krijgen over de bedrijfsvooruitzichten.



Kort daarna startte alweer een nieuw resultaatenseizoen, en zowel beleggers als bedrijven keken tegelijkertijd al reikhalzend uit naar een mogelijke normalisatie van de economische activiteiten in China in 2023. In november werd dit bovendien ondersteund door gunstige resultaten van bedrijven zoals AIA, Mercadolibre, YumChina, Alibaba en Infosys.

Dat 2022 een moeilijk jaar was, ook voor de groei landen, dat was intussen duidelijk. Naar het einde van het jaar zorgde op de aandelenmarkten de cocktail van een zeer pessimistisch beleggerssentiment, lage waarderingen en de abruptheid van de Chinese beleidswijziging op vlak van hun zero covid-beleid voor het nodige vuurwerk in december. De heropening van de Chinese economie zal ongetwijfeld een sterke groeiimpuls geven aan de regio en de rest van de wereld. Het zal niet in één rechte lijn verlopen, maar de richting lijkt nu toch duidelijk.

## OBLIGATIES

Groei landenobligaties waren hét lichtpunt in een zeer donker jaar voor financiële markten. Obligaties uit groei landen toonden in 2022 hun diversificatiepotentieel ten opzichte van zowel aandelen uit diezelfde groei landen, als ten opzichte van klassieke Westerse bedrijfs- en overheidsobligaties. Waar zowel aandelen uit groei landen als klassieke Westerse obligaties het moeilijk hadden met o.a. de forse rentestijgingen en de oplopende inflatie, hielden groei landenobligaties goed stand. Het obligatieluw van EconoNext slaagde er zelfs in 2022 met een licht positief rendement af te sluiten. Dit vanwege een aantal goede keuzes qua munten én een focus op eerder korte looptijden, waardoor de schade van de rentestijging beperkt bleef.

Een aantal groei landen (en dus hun munten) profiteerden in 2022 van de stijgende grondstoffenprijzen. Daarnaast waren een hoop groei landen reeds in 2021 begonnen met het fors optrekken van de rente om de stijgende inflatie tegen te gaan. Hierdoor boden deze landen dus reeds een aantrekkelijke lokale rente bij de start van 2022. Binnen de obligaties van EconoNext deden munten zoals de Braziliaanse real, Mexicaanse peso, Peruaanse sol en de Zuid-Afrikaanse rand het heel goed. Ook de Amerikaanse dollar, de grootste vreemde-munt-positie, steeg aanzienlijk in waarde ten opzichte van de euro. Oost-Europese munten kenden een moeilijker 2022, net zoals langlopende obligaties in harde munten (euro en dollar). Dit laatste segment had last van de forse rentestijging.

Het obligatieluw had in het voorjaar last van de beslissing van Vladimir Poetin om Oekraïne binnen te vallen, vermits het fonds een beperkte positie had in Russische roebel. Echter, sinds de inval is de Russische roebel enorm hersteld en noteert de munt circa 10% hoger dan aan het begin van het jaar. Het is belangrijk om op te merken dat we geen posities hebben in Russische staats- of bedrijfsobligaties, maar in een in roebel-genomineerde obligatie uitgegeven door de supranationale instelling Asian Development Bank. Deze heeft een AAA-rating en wordt naar onze verwachting in de zomer van 2023 terugbetaald in Amerikaanse dollar (aan de op dat moment geldende USDRUB-koers). Zodoende verwachten we dus geen kapitaalverlies op deze belegging.

In de eerste helft van 2022 werd het gewicht aan hard currency obligaties (EUR en USD) licht opgevoerd na de sterke rally in een aantal lokale munten. Vanwege de forse rentestijging waren er ook meer opportuniteiten te vinden in het hard currency segment. Om het fonds te beschermen tegen de stijgende rente, werd in het begin van het jaar de duratie, die reeds vrij laag was, verder verkort. Dit hielp de portefeuille te beschermen. Naar het einde van het jaar toe werd de duratie opnieuw wat opgevoerd, om zo te kunnen profiteren van de hogere rentes. Door de globale rentestijging, steeg het lopend rendement op het obligatieluw van 5% naar ongeveer 9%.

### 3.1.8 . Toekomstig beleid

#### AANDELEN

Veel van de tegenwinden waarmee groei landen in 2022 te kampen hadden, zouden in 2023 echter wel eens rugwinden kunnen worden. In 2022 kwam met name vooral veel tegenwind door -naast de geopolitieke spanningen- aan de ene kant de vele lockdowns in China, problemen in hun vastgoedmarkt en daarnaast vele zorgen na het Congres van de Chinese Communistische Partij waar president Xi Jinping de totale controle overnam door een nieuw Politburo met 100% loyalisten te vullen. Aan de andere kant was er in de VS ook een strengere centrale bank en daardoor een sterkere Amerikaanse dollar. Een perfecte storm voor de groei landen.

Eind 2022 en zeker begin 2023 veranderen veel van deze tegenwinden nu in rugwind of staan ze op het punt dat te doen. In China is het zero covid-beleid voorbij, er is een pakket maatregelen voorzien voor projectontwikkelaars in de privésector, het hardhandige optreden in de technologiesector lijkt grotendeels achter de rug en is er een duidelijke verschuiving van prioriteit terug naar meer economische groei. Tegelijkertijd zal de Amerikaanse Federal Reserve haar tempo van renteverhogingen vermoedelijk aanpassen, wat waarschijnlijk betekent dat de Amerikaanse dollar misschien niet zo'n sterke tegenwind voor de groei landen meer zal zijn als in de afgelopen jaren.

Dit alles, in combinatie met een pessimistisch beleggerssentiment ten aanzien van alles wat met China en EM te maken heeft, heeft de waarderingen omlaag gedreven. Dat doet ons geloven dat de groei landen één van de meest ondergewaardeerde en verkeerd geprijste activaklassen zijn. Het seculaire lange-termijn verhaal van heel wat groei landen blijft vandaag dan ook helemaal intact, met bovendien voor 2023 ook de katalysator van de heropening van de Chinese economie.

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

## OBLIGATIES

We blijven een positieve visie hebben op groeilandenobligaties. Het blijft mogelijk om in obligaties uit groeilanden aantrekkelijke rendementen te vinden zonder excessieve risico's te moeten nemen op vlak van kwaliteit en looptijd. Dit wordt gestaafd door het aantrekkelijke lopende rendement op de obligaties van EconoNext van 9% voor een portefeuille met een gemiddelde kredietrating van A- en een duratie van minder dan 4 jaar. Uiteraard blijft selectiviteit belangrijk. We proberen zo veel mogelijk weg te blijven van de weinig kwaliteitsvolle groeilanden. Deze bieden in theorie wel een hoog rendement, maar gaan in de praktijk eerder gepaard met hoge risico's. De looptijden in het fonds werden naar het einde van 2022 al wat opgevoerd, en het is de verwachting dat we dit gaan voortzetten in 2023 om zo te kunnen profiteren van de hogere rentevoeten. We kijken ook naar een aantal lokale munten om deze bij te kopen op eventuele zwaktes.

### **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). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

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

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

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

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

**3.2 . BALANS**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>25.933.712,83</b>	<b>34.115.804,24</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>24.675.150,31</b>	<b>33.325.965,44</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	5.971.348,14	8.424.361,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	16.179.937,28	22.215.731,99
D. Andere effecten	376,18	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.523.488,71	2.685.871,52
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>-428.915,96</b>	<b>21.789,53</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	14.143,43	21.789,53
b. Fiscale tegoeden	225,35	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.378,17	
c. Ontleningen (-)	-434.906,57	
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>1.719.516,16</b>	<b>803.858,98</b>
A. Banktegoeden op zicht	1.719.516,16	803.858,98
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-32.037,68</b>	<b>-35.809,71</b>
B. Verkregen opbrengsten	107.477,54	141.976,11
C. Toe te rekenen kosten (-)	-139.515,22	-177.785,82
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>25.933.712,83</b>	<b>34.115.804,24</b>
A. Kapitaal	31.512.082,89	34.340.216,64
B. Deelneming in het resultaat	241.838,64	37.210,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.820.208,70	-261.623,17

**3.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-6.080.809,78</b>	<b>-440.577,79</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-721.436,80	-715.210,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-6.051.487,20	-1.061.503,24
D. Andere effecten	376,18	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-715.544,90	-23.742,03
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.407.282,94	1.359.878,20
<b>II. Opbredingen en kosten van beleggingen</b>	<b>795.981,91</b>	<b>852.164,32</b>
A. Dividenden	433.224,57	302.695,96
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	402.159,74	595.003,86
b. Deposito's en liquide middelen	22.490,71	3.645,35
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-10.502,06	-8.929,15
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-51.391,05	-40.251,70
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>45,91</b>	<b>60,02</b>
B. Andere	45,91	60,02
<b>IV. Exploiatiekosten</b>	<b>-535.426,74</b>	<b>-673.269,72</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.765,17	-19.673,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.456,16	-20.620,75
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-186.478,55	-233.593,24
R	-186.478,55	-233.593,24
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.758,19	-10.790,88
c. Commerciële vergoeding	-266.946,55	-333.997,44
R	-266.946,55	-333.997,44
E. Administratiekosten (-)	-10.442,28	-5.185,81
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-21,77	-1.840,92
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-317,36	-500,24
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.716,07	-15.144,79
J. Taksen	-26.238,65	-28.663,99
K. Andere kosten (-)	714,01	-3.258,47
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>260.601,08</b>	<b>178.954,62</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-5.820.208,70</b>	<b>-261.623,17</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-5.820.208,70</b>	<b>-261.623,17</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-5.578.370,06</b>	<b>-224.412,40</b>
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-5.820.208,70	-261.623,17
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	241.838,64	37.210,77
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>5.578.370,06</b>	<b>224.412,40</b>

**3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN</u></b>							
<b><u>GELDMARKTINSTRUMENTEN</u></b>							
<b><u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>							
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	7.500.000	CZK	95,31%	295.933,90	1,20%	1,14%	
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	10.000.000	CZK	59,90%	247.992,05	1,01%	0,96%	
TCHQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	4.500.000	CZK	90,34%	168.298,21	0,68%	0,65%	
<b>CZK</b>				<b>712.224,16</b>	<b>2,89%</b>	<b>2,75%</b>	
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	95,36%	190.727,00	0,78%	0,73%	
MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	175.000	EUR	100,27%	175.476,88	0,71%	0,68%	
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	73,91%	73.913,50	0,30%	0,28%	
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	100.000	EUR	72,12%	72.118,00	0,29%	0,28%	
<b>EUR</b>				<b>512.235,38</b>	<b>2,08%</b>	<b>1,97%</b>	
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	104,22%	136.714,64	0,55%	0,53%	
COLOMBIA 8.125 04-24 21/05S	100.000	USD	102,92%	96.436,63	0,39%	0,37%	
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	93,43%	131.307,10	0,53%	0,50%	
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	100.000	USD	98,66%	92.443,67	0,38%	0,36%	
<b>USD</b>				<b>456.902,04</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,76%</b>	
POLAND 2.5 18-24 25/04A 2.50 18-24 25/04A	550.000	PLN	95,12%	111.761,17	0,45%	0,43%	
POLAND 4.00 12-23 25/10A	1.150.000	PLN	98,06%	240.891,37	0,98%	0,93%	
<b>PLN</b>				<b>352.652,54</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,36%</b>	
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	922,05	154.810,16	0,63%	0,60%	
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	1.000	BRL	1.004,45	169.360,49	0,68%	0,65%	
<b>BRL</b>				<b>324.170,65</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,25%</b>	
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	20.000.000	PHP	91,94%	309.175,92	1,25%	1,19%	
<b>PHP</b>				<b>309.175,92</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,19%</b>	
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	31.000	MXN	100,21	149.368,73	0,60%	0,58%	
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	90,44	130.451,78	0,53%	0,50%	
<b>MXN</b>				<b>279.820,51</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,08%</b>	
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	2.150.000	ZAR	105,70%	125.144,76	0,51%	0,48%	
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	84,33%	34.830,22	0,14%	0,14%	
<b>ZAR</b>				<b>159.974,98</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,62%</b>	
MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	750.000	MYR	100,09%	159.675,72	0,65%	0,62%	
<b>MYR</b>				<b>159.675,72</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,62%</b>	
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	63.500.000	HUF	93,86%	148.832,14	0,60%	0,57%	
<b>HUF</b>				<b>148.832,14</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,57%</b>	
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>3.415.664,04</b>	<b>13,84%</b>	<b>13,17%</b>	
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	200.000	USD	98,51%	184.601,55	0,75%	0,71%	
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	300.000	USD	83,76%	235.433,59	0,95%	0,91%	
<b>USD</b>				<b>420.035,14</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,62%</b>	
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	175.000	EUR	83,88%	146.782,13	0,60%	0,57%	
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	150.000	EUR	71,05%	106.575,75	0,43%	0,41%	
<b>EUR</b>				<b>253.357,88</b>	<b>1,03%</b>	<b>0,98%</b>	
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</b>				<b>673.393,02</b>	<b>2,73%</b>	<b>2,60%</b>	
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75 20-23 15/09A	51.000.000	RUB	88,10%	576.679,61	2,34%	2,22%	
<b>RUB</b>				<b>576.679,61</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,22%</b>	
BEI 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	100,67%	194.023,84	0,79%	0,75%	
<b>ZAR</b>				<b>194.023,84</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,75%</b>	

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A <b>COP</b>	1.200.000,00	COP	77,66%	180.088,36		0,73%	0,70%
				<b>180.088,36</b>		<b>0,73%</b>	<b>0,70%</b>
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S <b>INR</b>	15.000.000	INR	97,43%	165.523,42		0,67%	0,64%
				<b>165.523,42</b>		<b>0,67%</b>	<b>0,64%</b>
EUROPEAN BANK FOR RE 5.6 18-25 30/01A <b>IDR</b>	2.500.000,00	IDR	98,65%	148.432,85		0,60%	0,57%
				<b>148.432,85</b>		<b>0,60%</b>	<b>0,57%</b>
KFW 2.7 21-24 25/03A 2.7 21-24 25/03A <b>CNH</b>	1.000.000	CNH	99,96%	135.373,06		0,55%	0,52%
				<b>135.373,06</b>		<b>0,55%</b>	<b>0,52%</b>
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S <b>USD</b>	200.000	USD	69,21%	129.692,19		0,52%	0,50%
				<b>129.692,19</b>		<b>0,52%</b>	<b>0,50%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>1.529.813,33</b>		<b>6,20%</b>	<b>5,90%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>5.618.870,39</b>		<b>22,77%</b>	<b>21,67%</b>
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	185.500,00	288.654,43		1,17%	1,11%
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	1.650	KRW	277.500,00	339.282,88		1,37%	1,31%
LG H&H - PRF	1.160	KRW	315.500,00	271.189,18		1,10%	1,05%
NAVER	2.170	KRW	177.500,00	285.412,57		1,16%	1,10%
NCISOFT	780	KRW	448.000,00	258.933,13		1,05%	1,00%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.105,00	849.004,45		3,44%	3,27%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.050	KRW	591.000,00	459.824,16		1,86%	1,77%
<b>Zuid-Korea</b>				<b>2.752.300,80</b>		<b>11,15%</b>	<b>10,61%</b>
ALIBABA GROUP	31.100	HKD	86,25	322.019,60		1,30%	1,24%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	1.900	USD	88,09	156.824,55		0,64%	0,61%
JD.COM INC - CL A	10.328	HKD	220,20	273.021,19		1,11%	1,05%
PING AN INS (GRP) CO -H-	75.000	HKD	51,65	465.044,39		1,88%	1,79%
SHENZHO INTERNATIONAL GROUP	24.000	HKD	87,80	252.969,74		1,03%	0,98%
SINOPHARM GROUP CO LTD	223.000	HKD	19,84	531.140,42		2,15%	2,05%
TENCENT HOLDINGS LTD	17.400	HKD	334,00	697.683,63		2,83%	2,69%
<b>China</b>				<b>2.698.703,52</b>		<b>10,94%</b>	<b>10,41%</b>
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.800	HKD	102,30	378.258,91		1,53%	1,46%
CHINA MENGNIU DAIRY	78.000	HKD	35,40	331.482,56		1,34%	1,28%
CK HUTCHISON	54.900	HKD	46,85	308.776,87		1,25%	1,19%
NETEASE INC	10.000	HKD	114,50	137.457,46		0,56%	0,53%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	7.000	USD	72,63	476.373,86		1,93%	1,84%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	92,85	222.933,19		0,91%	0,86%
TRIP.COM GROUP LTD	6.200	USD	34,40	199.840,71		0,81%	0,77%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	185.000	HKD	14,54	322.922,98		1,31%	1,24%
<b>Caymaneilanden</b>				<b>2.378.046,54</b>		<b>9,64%</b>	<b>9,17%</b>
CHROMA ATE	100.000	TWD	181,00	551.788,05		2,24%	2,13%
MEDIA TEK INCORPORATION	32.000	TWD	625,00	609.710,56		2,47%	2,35%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	13.800	USD	74,49	963.187,63		3,90%	3,71%
<b>Taiwan</b>				<b>2.124.686,24</b>		<b>8,61%</b>	<b>8,19%</b>
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	57,19	396.538,77		1,61%	1,53%
MERCADOLIBRE	260	USD	846,24	206.158,26		0,83%	0,80%
NEWMONT CORPORATION	10.500	USD	47,20	464.371,05		1,88%	1,79%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	7.200	HKD	439,00	379.454,61		1,54%	1,46%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>1.446.522,69</b>		<b>5,86%</b>	<b>5,58%</b>
AMBEV SA	139.000	BRL	14,52	358.181,30		1,45%	1,38%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	10,82	211.223,11		0,86%	0,82%
LOCALIZA RENT A CAR SA	45.146	BRL	53,20	426.238,23		1,73%	1,64%
ODONTOPREV - SHS	149.600	BRL	9,03	239.740,19		0,97%	0,92%
<b>Brazilië</b>				<b>1.235.382,83</b>		<b>5,01%</b>	<b>4,76%</b>
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	48.000	USD	18,01	810.007,03		3,28%	3,12%
<b>India</b>				<b>810.007,03</b>		<b>3,28%</b>	<b>3,12%</b>
TELKOM INDONESIA -B-	3.200.000	IDR	3.750,00	722.264,38		2,93%	2,79%
<b>Indonesië</b>				<b>722.264,38</b>		<b>2,93%</b>	<b>2,79%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
AIA GROUP LTD <b>Hong Kong</b>	60.000	HKD	86,80	625.221,34 <b>625.221,34</b>		2,53% <b>2,53%</b>	2,41% <b>2,41%</b>
PROSUS N.V. (ZAR)	7.423	ZAR	1.177,76	481.435,77		1,95%	1,86%
X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	5.700	USD	0,53	2.835,98		0,01%	0,01%
YANDEX NV <b>Nederland</b>	10.400	USD	1,89	18.456,41 <b>502.728,16</b>		0,08% <b>2,04%</b>	0,07% <b>1,94%</b>
NASPERS -N- <b>Zuid-Afrika</b>	2.936	ZAR	2.824,34	456.641,23 <b>456.641,23</b>		1,85% <b>1,85%</b>	1,76% <b>1,76%</b>
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D- FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D- <b>Mexico</b>	5.700 1.400	USD MXN	78,12 151,63	417.225,58 10.206,94 <b>427.432,52</b>		1,69% 0,04% <b>1,73%</b>	1,61% 0,04% <b>1,65%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>16.179.937,28</b>		<b>65,57%</b>	<b>62,39%</b>
LOF ASIA VALUE BOND USD I CAP UH	1.220	USD	133,74	152.882,31	0,01%	0,62%	0,59%
PICTET-STEGB-I USD- CAP	2.500	USD	118,95	278.636,68	0,04%	1,13%	1,07%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>431.518,99</b>		<b>1,75%</b>	<b>1,66%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>431.518,99</b>		<b>1,75%</b>	<b>1,66%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>431.518,99</b>		<b>1,75%</b>	<b>1,66%</b>
LOCALIZA RENT A CAR 31.01.23 RIGHT <b>Brazilië</b>	197	BRL	10,76	376,18 <b>376,18</b>		0,00% <b>0,00%</b>	0,00% <b>0,00%</b>
<b>ANDERE EFFECTEN</b>				<b>376,18</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b><u>ANDERE EFFECTEN</u></b>							
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S <b>MXN</b>	6.000	MXN	99,29	219.188,99 <b>219.188,99</b>		0,89% <b>0,89%</b>	0,85% <b>0,85%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</b>				<b>219.188,99</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,85%</b>
ASIAN INFRA INVEST BK5.0 21-23 02/09A <b>INR</b>	12.000.000	INR	98,07%	133.288,76 <b>133.288,76</b>		0,54% <b>0,54%</b>	0,51% <b>0,51%</b>
<b>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</b>				<b>133.288,76</b>		<b>0,54%</b>	<b>0,51%</b>
<b>OBLIGATIES</b>				<b>352.477,75</b>		<b>1,43%</b>	<b>1,36%</b>
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP <b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>	4.600	EUR	107,11	492.706,00 <b>492.706,00</b>	2,83%	2,00% <b>2,00%</b>	1,90% <b>1,90%</b>
<b>ICB-Obligaties</b>				<b>492.706,00</b>		<b>2,00%</b>	<b>1,90%</b>
ALLIANZ CHINA A SHARES RT USD CAP	39.000	USD	12,58	459.704,85	0,01%	1,86%	1,77%
CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC USD	35.000	USD	18,54	608.053,88	0,02%	2,47%	2,35%
ROBEKO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C	3.390	USD	167,33	531.504,99	0,01%	2,15%	2,05%
<b>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</b>				<b>1.599.263,72</b>		<b>6,48%</b>	<b>6,17%</b>
<b>ICB-Aandelen</b>				<b>1.599.263,72</b>		<b>6,48%</b>	<b>6,17%</b>
<b>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</b>				<b>2.091.969,72</b>		<b>8,48%</b>	<b>8,07%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>24.675.150,31</b>		<b>100,00%</b>	<b>95,15%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.693.652,17			6,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		9.139,17			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		5.083,58			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		3.990,78			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		4.529,25			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		1.361,17			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		146,13			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		74,76			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		468,82			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		1.070,33			0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>1.719.516,16</b>			<b>6,63%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.719.516,16			6,63%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-428.915,96			-1,66%
ANDERE				-32.037,68			-0,12%
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>25.933.712,83</b>			<b>100,00%</b>

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

Per land	
Brazilië	6,88%
Caymaneilanden	9,64%
China	11,48%
Colombia	0,68%
Dominicaanse republiek	0,53%
Duitsland	0,55%
Filippijnen	4,26%
Hongarije	0,60%
Hong Kong	3,28%
India	3,28%
Indonesië	2,93%
Luxemburg	11,01%
Macedonië	0,71%
Maleisië	0,65%
Mexico	3,75%
Nederland	4,02%
Polen	1,43%
Roemenië	0,30%
Taiwan	8,61%
Tsjechië	2,89%
Tunesië	0,53%
Verenigde Staten van Amerika	6,59%
Verenigd Koninkrijk	0,60%
Zuid-Afrika	3,65%
Zuid-Korea	11,15%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobiëlandustrie	1,73%
Banken, financiële instellingen	1,07%
Beleggingsfondsen	10,23%
Chemie	2,54%
Elektronica en halfgeleiders	10,52%
Elektrotechniek en elektronica	4,71%
Foto en optica	0,90%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,25%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,85%
Holdings en financiële maatschappijen	1,85%
Horeca	2,35%



<b>Per sector</b>	
Internet en Internet diensten	18,60%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,75%
Kleinhandel en warenhuizen	1,12%
Landen en regeringen	14,73%
Metalen en edelstenen	1,88%
Supranationale organisaties	5,66%
Tabak en alcohol	3,18%
Telecommunicatie	2,93%
Textiel en kleding	2,56%
Verkeer en vervoer	0,86%
Verzekeringsmaatschappijen	5,39%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,34%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
BRL	6,32%
CNH	0,55%
COP	0,73%
CZK	2,89%
EUR	5,10%
HKD	21,27%
HUF	0,60%
IDR	3,53%
INR	1,21%
KRW	7,71%
MXN	2,06%
MYR	0,65%
PHP	1,25%
PLN	1,43%
RUB	2,34%
TWD	4,71%
USD	32,41%
ZAR	5,24%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	202.655,98	2.012.116,00	2.214.771,98
Verkopen	1.937.281,34	2.788.093,75	4.725.375,09
<b>Totaal 1</b>	<b>2.139.937,32</b>	<b>4.800.209,75</b>	<b>6.940.147,07</b>
Inschrijvingen	1.045.615,78	948.586,73	1.994.202,51
Terugbetalingen	2.806.031,61	1.550.053,61	4.356.085,22
<b>Totaal 2</b>	<b>3.851.647,39</b>	<b>2.498.640,34</b>	<b>6.350.287,73</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	30.363.733,96	26.274.920,20	27.339.715,45
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>-5,64%</b>	<b>8,76%</b>	<b>2,16%</b>

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode (in EUR)	
						van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	32.362,49	58.823,22	335.934,75	3.226.525,69	5.790.047,62	34.775.961,97	103,52
2021	59.041,42	63.250,71	331.725,46	6.194.527,89	6.593.062,45	34.115.804,24	102,84
2022	21.736,81	47.054,13	306.408,14	1.994.202,51	4.356.085,22	25.933.712,83	84,64

### 3.4.5 . Rendementen

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

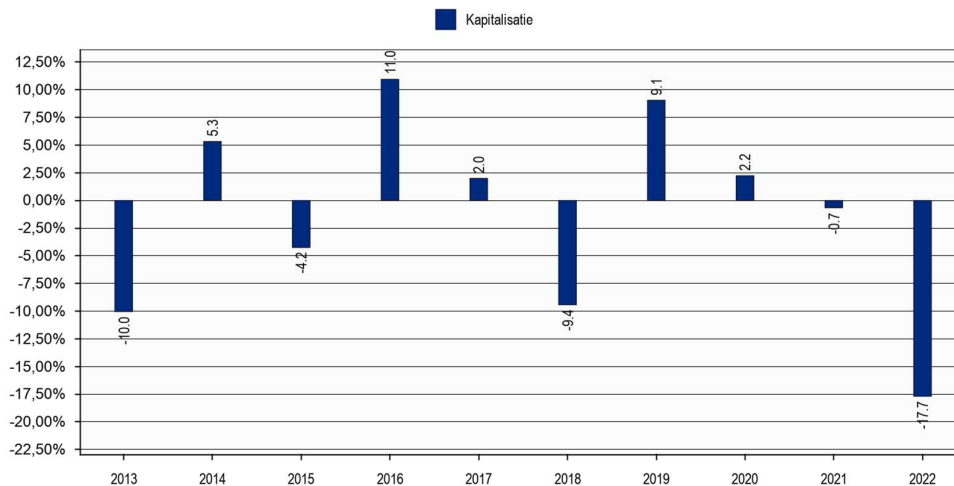
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

R

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

### Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-17,70% (in EUR)	-5,80% (in EUR)	-3,76% (in EUR)	-1,64% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

### 3.4.6 . Kosten

#### Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,97%

\* 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
XS2229087106	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75 20-23 15/09A	15.09.23
XS2308294037	ASIAN INFRA INVEST BK5.0 21-23 02/09A	02.09.23
CZ0001004600	CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	25.10.23
HU0000402383	HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	24.11.23
XS1452578591	MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	26.07.23
MYBMN1300033	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	15.03.23
PL0000107264	POLAND 4.00 12-23 25/10A	25.10.23
US836205AQ75	SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	17.01.24

**NOTA 2 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

**NOTA 3 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een terugvordering van de bijdrage in de werkingskosten van de FSMA (2021).

**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): 4.250,00 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 10 oktober 2022. Bovendien houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader voor duurzaam beleggen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening").

## 4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

### 4.1 . BEHEERVERSLAG

#### 4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

#### 4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

##### Doel van het compartiment

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

Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

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

Referentie-index: Geen.

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

##### Beleggingsbeleid van het compartiment

###### Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

###### Toegelaten derivatentransacties

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

###### Financiële garanties

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

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

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

#### Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

#### Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (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](http://www.crelan.be) en worden in de prospectus eveneens samengevat.

#### **4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

#### **4.1.5 . Distributeurs**

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

#### **4.1.6 . Index en benchmark**

Niet van toepassing.

### 4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

#### AANDELEN

In sector **Basisconsumptie** kochten we in de eerste jaarhelft aandelen bij van AB Inbev (bierbrouwer), PepsiCo (dranken, snacks, ontbijtgranen), Mondelez (snacks en snoep) en Lerøy Seafood (zalm). We ruilden de positie in Nestlé (koffie, chocolade en diervoeder) in voor chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven. Naar het einde van het jaar namen we winst op een deel van de positie in snack- en snoepfabrikant Mondelez omdat het opwaarts potentieel van het aandeel beperkt geworden was. Het Franse l'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit cosmeticabedrijf is actief in o.m. make-up, haar- en huidverzorgingsproducten, aftershave en parfums. L'Oréal kan bogen op een uitstekend track record en heeft een gezonde balans en zeer capabel management.

**Gezondheidszorg** is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In de sector namen we een in de eerste jaarhelft een positie in Medtronic. Dit bedrijf staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van farmabedrijven AstraZeneca, Roche en Johnson & Johnson (geneesmiddelen, voorschrijfvrije geneesmiddelen en medische apparatuur) en Boston Scientific (medische apparatuur). In de tweede jaarhelft namen we afscheid van Medtronic omwille van de zwakke vooruitzichten die het bedrijf afgaf. Daarnaast namen we winst op Johnson & Johnson, omdat het opwaarts potentieel voor het aandeel te beperkt was geworden.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we in de eerste jaarhelft aandelen van luxebedrijf Kering, maar verkochten deze later. We kochten in de loop van het jaar aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China. Daarnaast kochten we ook aandelen bij van autofabrikanten Mercedes-Benz en Stellantis.

In de sector **Industrie** namen we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenten van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht. We verkochten de beperkte positie in Accelleron die resulteerde uit een spinoff van ABB.

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

In de sector **Materialen** verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel omdat de marges van het bedrijf en de vraag naar zijn producten onder druk stonden. We ruilden de positie in chemiebedrijf Arkema in voor Air Liquide. Dit laatste bedrijf is minder conjunctuurgevoelig dan Arkema en minder kwetsbaar voor de hoge gasprijzen in Europa. We namen ook een eerste positie in Albemarle. Dit bedrijf is een van de grootste producenten van lithium. Lithium is een onmisbare grondstof in de productie van batterijen voor elektrische wagens en energie-opslagsystemen. We kochten aandelen bij in bouwmaterialenfabrikant Saint-Gobain.

In de sector **Informatietechnologie** kochten we aandelen bij in betaalkaartenbedrijf Visa. Apple maakte zijn comeback in het compartiment. Het bedrijf blijft een cashmachine dankzij het aanhoudend succes van de iPhone, Macs en aanverwante producten en diensten. Tegen het jaareinde bouwden we het belang af omdat het bedrijf met productieproblemen worstelde. We kochten aandelen bij in chipfabrikanten Infineon en NXP Semiconductors. Beide bedrijven staan vooral sterk in chips voor auto's. Ook in Arista Networks, een fabrikant van netwerkinfrastructuur, tankten we bij.

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

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

In de sector **Vastgoed** namen we verlies op Vonovia. Het aandeel was goedkoop, maar de hoge schuldenlast weegt op de koers terwijl het dividend waarschijnlijk onder druk zal komen.

#### **4.1.8 . Toekomstig beleid**

##### **AANDELEN**

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van meer 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 economische groeivertraging – 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). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

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

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

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

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

#### **4.1.10 . Resultaatverwerking**

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren. |



**4.2 . BALANS**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>245.456.905,28</b>	<b>238.704.581,03</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>236.232.506,68</b>	<b>230.931.326,34</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	236.232.506,68	230.931.326,34
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>1.116.423,90</b>	<b>-7.877.893,64</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	736.132,60	294.905,22
b. Fiscale tegoeden	407.822,31	275.793,86
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-17.537,18	-245.647,49
c. Ontleningen (-)	-9.993,83	-8.202.945,23
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>9.497.388,83</b>	<b>16.869.581,86</b>
A. Banktegoeden op zicht	9.497.388,83	16.869.581,86
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-1.389.414,13</b>	<b>-1.218.433,53</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.389.414,13	-1.218.433,53
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>245.456.905,28</b>	<b>238.704.581,03</b>
A. Kapitaal	288.498.017,99	199.253.903,96
B. Deelneming in het resultaat	-6.447.978,33	6.598.765,91
C. Overgedragen resultaat	7.993.269,36	2.897.964,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-44.586.403,74	29.953.947,15

**4.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-44.508.856,43</b>	<b>31.005.238,04</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-48.861.436,31	25.648.208,66
D. Andere effecten	2,55	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	4.352.577,33	5.357.029,38
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>4.465.722,76</b>	<b>2.748.174,96</b>
A. Dividenden	5.071.719,07	3.220.745,00
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	20.510,67	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-117.752,53	-123.945,78
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-508.754,45	-348.624,26
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>1.097,15</b>	<b>453,72</b>
B. Andere	1.097,15	453,72
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-4.544.367,22</b>	<b>-3.799.919,57</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-156.598,27	-188.662,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-71.271,27	-57.804,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.645.730,19	-1.310.804,81
R	-1.645.730,19	-1.310.804,81
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-67.403,58	-58.993,01
c. Commerciële vergoeding	-2.274.846,46	-1.875.878,51
R	-2.274.846,46	-1.875.878,51
E. Administratiekosten (-)	-17.601,47	-14.020,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-175,14	-2.037,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.705,14	-2.832,46
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.823,85	-34.176,00
J. Taksen	-270.296,81	-219.405,46
K. Andere kosten (-)	-4.915,04	-35.303,56
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-77.547,31</b>	<b>-1.051.290,89</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-44.586.403,74</b>	<b>29.953.947,15</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-44.586.403,74</b>	<b>29.953.947,15</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-43.041.112,71</b>	<b>39.450.677,07</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	7.993.269,36	2.897.964,01
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-44.586.403,74	29.953.947,15
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-6.447.978,33	6.598.765,91
<b>II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal</b>	<b>42.643.814,60</b>	<b>-30.677.153,85</b>
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>397.298,11</b>	<b>-7.993.269,36</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>		<b>-780.253,86</b>

**4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	16.000	USD	216,86	3.251.122,04	1,38%	1,32%
ALPHABET INC -A-	66.000	USD	88,23	5.456.247,36	2,31%	2,22%
APPLE INC	19.000	USD	129,93	2.313.113,14	0,98%	0,94%
ARISTA NETWORKS INC	60.000	USD	121,35	6.822.206,61	2,89%	2,78%
BLACKROCK INC	11.250	USD	708,63	7.469.747,01	3,16%	3,04%
BOOKING HOLDINGS INC	2.700	USD	2.015,28	5.098.389,32	2,16%	2,08%
BOSTON SCIENTIF CORP	183.000	USD	46,27	7.933.858,05	3,36%	3,23%
EMERSON ELECTRIC CO	55.000	USD	96,06	4.950.386,51	2,09%	2,02%
FEDEX CORP	31.000	USD	173,20	5.030.873,74	2,13%	2,05%
MICROSOFT CORP	26.500	USD	239,82	5.954.771,61	2,52%	2,43%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	60.000	USD	66,65	3.747.013,35	1,59%	1,53%
NEWMONT CORPORATION	98.000	USD	47,20	4.334.129,77	1,83%	1,77%
NIKE INC	72.000	USD	117,01	7.893.858,05	3,34%	3,22%
NVIDIA CORP	16.000	USD	146,14	2.190.901,85	0,93%	0,89%
PEPSICO INC	29.000	USD	180,66	4.909.009,14	2,08%	2,00%
S&P GLOBAL INC	22.000	USD	334,94	6.904.361,68	2,92%	2,81%
SALESFORCE INC	23.500	USD	132,59	2.919.526,82	1,23%	1,19%
VISA INC -A-	41.000	USD	207,76	7.981.410,17	3,38%	3,25%
WALT DISNEY CO	60.000	USD	86,88	4.884.328,88	2,07%	1,99%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>100.045.255,10</b>	<b>42,35%</b>	<b>40,76%</b>
AIR LIQUIDE SA	27.000	EUR	132,40	3.574.800,00	1,51%	1,46%
CIE DE SAINT-GOBAIN	140.000	EUR	45,65	6.391.000,00	2,71%	2,60%
DANONE SA	83.000	EUR	49,23	4.086.090,00	1,73%	1,67%
ESSILORLUXOTTICA SA	39.000	EUR	169,20	6.598.800,00	2,79%	2,69%
L'OREAL SA	7.000	EUR	333,60	2.335.200,00	0,99%	0,95%
VINCI SA	88.000	EUR	93,29	8.209.520,00	3,48%	3,34%
<b>Frankrijk</b>				<b>31.195.410,00</b>	<b>13,21%</b>	<b>12,71%</b>
ASML HOLDING NV	6.750	EUR	503,80	3.400.650,00	1,44%	1,39%
NN GROUP NV	149.927	EUR	38,16	5.721.214,32	2,42%	2,33%
NXP SEMICONDUCTORS	45.000	USD	158,03	6.663.246,66	2,82%	2,71%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	348.000	EUR	13,26	4.615.872,00	1,96%	1,88%
<b>Nederland</b>				<b>20.400.982,98</b>	<b>8,64%</b>	<b>8,31%</b>
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	257.000	EUR	28,43	7.306.510,00	3,09%	2,98%
MERCEDES-BENZ GROUP	95.000	EUR	61,40	5.833.000,00	2,47%	2,37%
<b>Duitsland</b>				<b>13.139.510,00</b>	<b>5,56%</b>	<b>5,35%</b>
ABB LTD REG SHS	171.000	CHF	28,06	4.859.243,51	2,06%	1,98%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.800	CHF	1.829,00	3.334.042,23	1,41%	1,36%
ROCHE HOLDING LTD	15.000	CHF	290,50	4.412.881,66	1,87%	1,80%
<b>Zwitserland</b>				<b>12.606.167,40</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,14%</b>
ASTRAZENECA PLC	68.000	GBP	112,18	8.597.621,87	3,64%	3,50%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>8.597.621,87</b>	<b>3,64%</b>	<b>3,50%</b>
IBERDROLA SA	775.972	EUR	10,93	8.481.373,96	3,59%	3,45%
<b>Spanje</b>				<b>8.481.373,96</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,45%</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV	136.000	EUR	56,27	7.652.720,00	3,24%	3,12%
<b>België</b>				<b>7.652.720,00</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,12%</b>
HUHTAMAKI OYJ	100.000	EUR	32,00	3.200.000,00	1,35%	1,30%
METSO OUTOTEC OYJ	430.000	EUR	9,61	4.133.160,00	1,75%	1,69%
<b>Finland</b>				<b>7.333.160,00</b>	<b>3,10%</b>	<b>2,99%</b>
ASSA ABLOY -B- NEW I	355.000	SEK	223,70	7.141.341,25	3,02%	2,91%
<b>Zweden</b>				<b>7.141.341,25</b>	<b>3,02%</b>	<b>2,91%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SAMSUNG SDI CO LTD Zuid-Korea	16.000	KRW	591.000,00	7.006.844,42 <b>7.006.844,42</b>	2,97% <b>2,97%</b>	2,85% <b>2,85%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	66.000	USD	74,49	4.606.549,54 <b>4.606.549,54</b>	1,95% <b>1,95%</b>	1,88% <b>1,88%</b>
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	825.000	NOK	55,15	4.327.650,16 <b>4.327.650,16</b>	1,83% <b>1,83%</b>	1,76% <b>1,76%</b>
SMURFIT KAPPA PLC Ierland	107.000	EUR	34,56	3.697.920,00 <b>3.697.920,00</b>	1,56% <b>1,56%</b>	1,51% <b>1,51%</b>
<b>AANDELEN</b>				<b>236.232.506,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,24%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>236.232.506,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,24%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.272.088,97		2,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		2.908.471,35		1,19%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		204.982,25		0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		97.183,23		0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		4.992,39		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		47,38		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		9.623,26		0,00%
<b>Banktegoeden op zicht</b>				<b>9.497.388,83</b>		<b>3,87%</b>
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>9.497.388,83</b>		<b>3,87%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>1.116.423,90</b>		<b>0,46%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-1.389.414,13</b>		<b>-0,57%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>245.456.905,28</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	3,24%
Duitsland	5,56%
Finland	3,10%
Frankrijk	13,21%
Ierland	1,56%
Nederland	8,64%
Noorwegen	1,83%
Spanje	3,59%
Taiwan	1,95%
Verenigde Staten van Amerika	42,35%
Verenigd Koninkrijk	3,64%
Zuid-Korea	2,97%
Zweden	3,02%
Zwitserland	5,34%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	6,49%
Bouwsector, bouwmetaal	3,02%
Chemie	2,89%
Diverse consumptiegoederen	1,35%
Diverse dienstverleningen	3,38%
Elektronica en halfgeleiders	13,20%

<b>Per sector</b>	
Elektrotechniek en elektronica	4,15%
Energie en waterdistributie	3,59%
Geneesmiddelen en cosmetica	11,66%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,92%
Holdings en financiële maatschappijen	9,34%
Internet en Internet diensten	11,11%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,98%
Kleinhandel en warenhuizen	4,80%
Metalen en edelstenen	1,84%
Niet ijzerhoudende metalen	1,75%
Papier en hout	1,57%
Tabak en alcohol	3,24%
Textiel en kleding	3,34%
Verkeer en vervoer	2,13%
Verzekeringsmaatschappijen	2,42%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,83%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Per munt</b>	
CHF	5,34%
EUR	36,08%
GBP	3,64%
KRW	2,97%
NOK	1,83%
SEK	3,02%
USD	47,12%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

##### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	77.122.977,23	54.747.594,73	131.870.571,96
Verkopen	51.252.566,39	31.297.151,62	82.549.718,01
<b>Totaal 1</b>	<b>128.375.543,62</b>	<b>86.044.746,35</b>	<b>214.420.289,97</b>
Inschrijvingen	33.318.695,24	29.871.871,89	63.190.567,13
Terugbetalingen	7.324.495,90	3.679.556,58	11.004.052,48
<b>Totaal 2</b>	<b>40.643.191,14</b>	<b>33.551.428,47</b>	<b>74.194.619,61</b>
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	234.103.208,09	239.896.386,87	237.047.282,55
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>37,48%</b>	<b>21,88%</b>	<b>59,16%</b>

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

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

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

**R**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	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.
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
2022	305.377,76	76.244,17	50.739,57	15.260,53	1.304.634,46	293.895,24	1.598.529,70	52.109.870,63	11.080.696,50	8.738.346,28	2.265.706,20	245.456.905,28	157,90	134,24

**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.

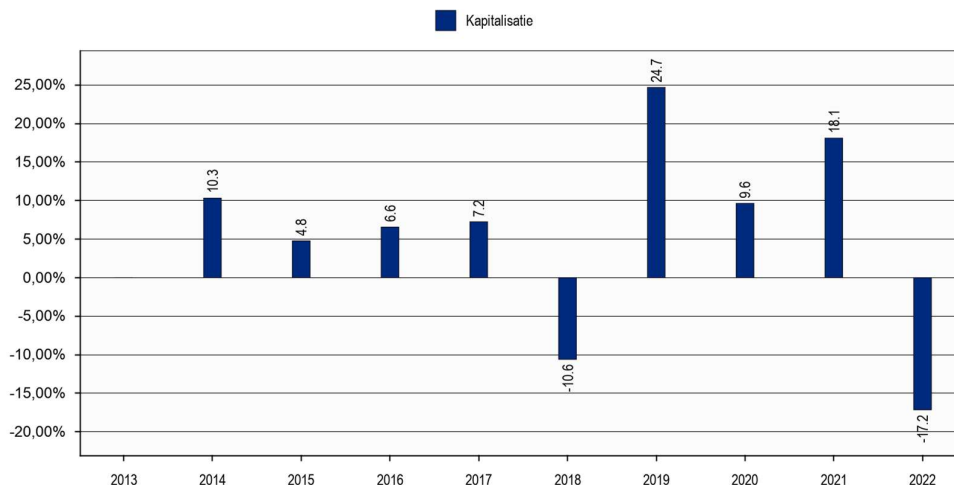
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

\* 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
-17,15% (in EUR)	2,37% (in EUR)	3,64% (in EUR)

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

$$P(t; t+n) = [(NIW_{t+n}) / (NIW_t)]^{(1/n)} - 1$$

met

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

NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

#### **4.4.6 . Kosten**

##### **Lopende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel : 1,86%
- Distributie-aandeel : 1,83%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

##### **Bestaan van fee-sharing agreements**

Nihil.

#### **4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**

##### **NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

##### **NOTA 2 - Andere kosten**

De rubriek «IV. K. Andere kosten (-)» van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bedragen van "Out of Pockets" voor 2021.

##### **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): 4.250,00 EUR Excl. BTW

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

##### **NOTA 4 - SFDR**

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

## 5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

### 5.1 . BEHEERVERSLAG

#### 5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

#### 5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

#### 5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

##### Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen wereldwijd.

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

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

Referentie-index: Geen.

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

##### Beleggingsbeleid van het compartiment

###### Categorieën van toegelaten activa

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

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

###### Toegelaten derivatentransacties

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

###### Financiële garanties

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



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

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

#### Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

#### Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

#### Sociale, ethische en milieuaspecten:

SFDR-verordening:

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

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

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

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "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](http://www.crelan.be) en worden in de prospectus eveneens samengevat.

### **5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer**

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

### **5.1.5 . Distributeurs**

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

### **5.1.6 . Index en benchmark**

Niet van toepassing.

### **5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid**

#### **AANDELEN**

In sector **Basisconsumptie** kochten we in de eerste jaarhelft aandelen bij van AB Inbev (bierbrouwer), PepsiCo (dranken, snacks, ontbijtgranen), Mondelez (snacks en snoep) en Lerøy Seafood (zalm). We namen een eerste positie in

chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven. Naar het einde van het jaar namen we winst op een deel van de positie in snack- en snoepfabrikant Mondelez omdat het opwaarts potentieel van het aandeel beperkt geworden was. Het Franse l'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit cosmeticabedrijf is actief in o.m. make-up, haar- en huidverzorgingsproducten, aftershave en parfums. L'Oréal kan bogen op een uitstekend trackrecord en heeft een gezonde balans en zeer capabel management.

**Gezondheidszorg** is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. In de sector namen we in de eerste jaarhelft een positie in Medtronic. Dit bedrijf staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van farmabedrijf AstraZeneca. In de tweede jaarhelft namen we afscheid van Medtronic omwille van de zwakke vooruitzichten die het bedrijf afgaf. Daarnaast namen we winst op Johnson & Johnson, omdat het opwaarts potentieel voor het aandeel te beperkt was geworden.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we in de eerste jaarhelft aandelen van luxebedrijf Kering, maar ruilden deze participatie later in voor het minder conjunctuurgevoelige EssilorLuxottica. We kochten in de loop van het jaar aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China. Daarnaast kochten we ook aandelen bij van autofabrikanten Mercedes-Benz en Stellantis.

In de sector **Industrie** namen we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenteën van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht. We verkochten de beperkte positie in Accelleron die resulteerde uit een spinoff van ABB.

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

In de sector **Materialen** halveerden we de positie in goudmijnbedrijf Newmont Mining. We verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel omdat de marges van het bedrijf en de vraag naar zijn producten onder druk stonden. We ruilden de positie in chemiebedrijf Arkema in voor Air Liquide. Dit laatste bedrijf is minder conjunctuurgevoelig dan Arkema en minder kwetsbaar voor de hoge gasprijzen in Europa. We namen ook een eerste positie in Albemarle. Dit bedrijf is een van de grootste producenten van lithium. Lithium is een onmisbare grondstof in de productie van batterijen voor elektrische wagens en energie-opslagsystemen. We kochten aandelen bij in bouwmaterialenfabrikant Saint-Gobain.

In de sector **Informatietechnologie** kochten we aandelen bij in betaalkaartenbedrijf Visa, in de Zuid-Koreaanse batterijspecialist Samsung SDI, in chipfabrikant TSMC en softwarebedrijf Salesforce. Apple maakte zijn comeback in het compartiment. Het bedrijf blijft een cashmachine dankzij het aanhoudend succes van de iPhone, Macs en aanverwante producten en diensten. Tegen het jaareinde bouwden we het belang af omdat het bedrijf met productieproblemen worstelde. We kochten aandelen bij in chipfabrikanten Infineon en NXP Semiconductors. Beide bedrijven staan vooral sterk in chips voor auto's. Ook in Arista Networks, een fabrikant van netwerkinfrastructuur, tankten we bij.

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

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

In de sector **Vastgoed** namen we verlies op Vonovia. Het aandeel was goedkoop, maar de hoge schuldenlast weegt op de koers terwijl het dividend waarschijnlijk onder druk zal komen.

### **5.1.8 . Toekomstig beleid**

#### **AANDELEN**

In de loop van het jaar werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het compartiment. Binnen de portefeuille hadden we veel oog voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. De portefeuille vormt een mix van meer 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 economische groeivertraging – te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren.

### **5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator**

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

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

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

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

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

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

### **5.1.10 . Resultaatverwerking**

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

- Klasse R : geen dividend (BE6298866748)
- Klasse E : 0,21062 EUR (BE6298867753)

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

**5.2 . BALANS**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 1: BALANSSCHEMA</b>		
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>	<b>67.978.846,82</b>	<b>55.207.143,20</b>
<b>II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>65.454.360,68</b>	<b>52.350.192,51</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	65.454.360,68	52.350.192,51
<b>IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>521.822,73</b>	<b>330.891,86</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	438.937,17	382.271,72
b. Fiscale tegoeden	82.885,56	45.814,63
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-97.194,49
<b>V. Deposito's en liquide middelen</b>	<b>2.360.387,01</b>	<b>2.797.699,95</b>
A. Banktegoeden op zicht	2.360.387,01	2.797.699,95
<b>VI. Overlopende rekeningen</b>	<b>-357.723,60</b>	<b>-271.641,12</b>
C. Toe te rekenen kosten (-)	-357.723,60	-271.641,12
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>67.978.846,82</b>	<b>55.207.143,20</b>
A. Kapitaal	74.787.463,46	44.994.620,76
B. Deelneming in het resultaat	-3.342.428,20	1.612.450,35
C. Overgedragen resultaat	8.411.392,76	2.542.481,43
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-11.877.581,20	6.057.590,66

**5.3 . RESULTATENREKENING**

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
<b>AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING</b>		
<b>I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>-11.870.167,10</b>	<b>6.323.375,26</b>
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-12.936.812,40	5.169.174,09
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.066.645,30	1.154.201,17
<b>II. Opbrengsten en kosten van beleggingen</b>	<b>1.212.345,36</b>	<b>583.491,45</b>
A. Dividenden	1.344.550,68	664.453,30
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	4.562,85	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-13.983,27	-12.862,16
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-122.784,90	-68.099,69
<b>III. Andere opbrengsten</b>	<b>606,99</b>	<b>150,51</b>
B. Andere	606,99	150,51
<b>IV. Exploitatiekosten</b>	<b>-1.220.366,45</b>	<b>-849.426,56</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-55.671,83	-51.278,86
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.745,00	-12.307,33
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-432.222,13	-287.366,67
E	-58.996,88	-30.886,42
R	-373.225,25	-256.480,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-23.971,83	-16.838,08
c. Commerciële vergoeding	-534.892,20	-366.986,26
R	-534.892,20	-366.986,26
E. Administratiekosten (-)	-11.019,93	-5.157,01
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-46,10	-1.613,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-736,21	-610,59
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.029,04	-20.209,19
J. Taksen	-75.397,82	-51.015,08
K. Andere kosten (-)	-47.634,36	-36.043,79
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-7.414,10</b>	<b>-265.784,60</b>
Subtotaal II + III + IV		
<b>V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>-11.877.581,20</b>	<b>6.057.590,66</b>
<b>VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>-11.877.581,20</b>	<b>6.057.590,66</b>
<b>AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING</b>		
<b>I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)</b>	<b>-6.808.616,64</b>	<b>10.212.522,44</b>
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	8.411.392,76	2.542.481,43
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-11.877.581,20	6.057.590,66
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-3.342.428,20	1.612.450,35
<b>III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies</b>	<b>6.829.411,15</b>	<b>-8.411.392,76</b>
<b>IV. (Dividenduitkering)</b>	<b>-20.794,51</b>	<b>-1.801.129,68</b>

**5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS****5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<b><u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u></b>						
ALBEMARLE - REGISTERED SHS	4.500	USD	216,86	914.378,07	1,40%	1,34%
ALPHABET INC -A-	18.100	USD	88,23	1.496.334,50	2,29%	2,20%
APPLE INC	5.000	USD	129,93	608.713,98	0,93%	0,90%
ARISTA NETWORKS INC	17.000	USD	121,35	1.932.958,54	2,95%	2,84%
BLACKROCK INC	3.100	USD	708,63	2.058.330,29	3,14%	3,03%
BOOKING HOLDINGS INC	750	USD	2.015,28	1.416.219,26	2,16%	2,08%
BOSTON SCIENTIF CORP	51.000	USD	46,27	2.211.075,19	3,38%	3,25%
EMERSON ELECTRIC CO	15.500	USD	96,06	1.395.108,92	2,13%	2,05%
FEDEX CORP	9.000	USD	173,20	1.460.576,25	2,23%	2,15%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	16.000	USD	37,04	555.296,32	0,85%	0,82%
MICROSOFT CORP	7.400	USD	239,82	1.662.841,88	2,54%	2,45%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	17.000	USD	66,65	1.061.653,78	1,62%	1,56%
NEWMONT CORPORATION	26.300	USD	47,20	1.163.138,91	1,78%	1,71%
NIKE INC	20.500	USD	117,01	2.247.556,80	3,43%	3,31%
PEPSICO INC	7.600	USD	180,66	1.286.498,95	1,97%	1,89%
S&P GLOBAL INC	6.100	USD	334,94	1.914.391,19	2,92%	2,82%
SALESFORCE INC	5.900	USD	132,59	732.987,58	1,12%	1,08%
VISA INC -A-	11.500	USD	207,76	2.238.688,22	3,42%	3,29%
WALT DISNEY CO	18.300	USD	86,88	1.489.720,31	2,28%	2,19%
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				<b>27.846.468,94</b>	<b>42,54%</b>	<b>40,96%</b>
AIR LIQUIDE SA	8.000	EUR	132,40	1.059.200,00	1,62%	1,56%
CIE DE SAINT-GOBAIN	39.000	EUR	45,65	1.780.350,00	2,72%	2,62%
DANONE SA	20.500	EUR	49,23	1.009.215,00	1,54%	1,48%
ESSILORLUXOTTICA SA	11.000	EUR	169,20	1.861.200,00	2,84%	2,74%
L'OREAL SA	2.000	EUR	333,60	667.200,00	1,02%	0,98%
VINCI SA	24.900	EUR	93,29	2.322.921,00	3,55%	3,42%
<b>Frankrijk</b>				<b>8.700.086,00</b>	<b>13,29%</b>	<b>12,80%</b>
ASML HOLDING NV	1.950	EUR	503,80	982.410,00	1,50%	1,45%
NN GROUP NV	41.359	EUR	38,16	1.578.259,44	2,41%	2,32%
NXP SEMICONDUCTORS	13.000	USD	158,03	1.924.937,92	2,94%	2,83%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	96.000	EUR	13,26	1.273.344,00	1,95%	1,87%
<b>Nederland</b>				<b>5.758.951,36</b>	<b>8,80%</b>	<b>8,47%</b>
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	72.000	EUR	28,43	2.046.960,00	3,13%	3,01%
MERCEDES-BENZ GROUP	27.000	EUR	61,40	1.657.800,00	2,53%	2,44%
<b>Duitsland</b>				<b>3.704.760,00</b>	<b>5,66%</b>	<b>5,45%</b>
ABB LTD REG SHS	48.000	CHF	28,06	1.363.998,18	2,09%	2,01%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	575	CHF	1.829,00	1.065.041,27	1,63%	1,57%
ROCHE HOLDING LTD	2.900	CHF	290,50	853.157,12	1,30%	1,25%
<b>Zwitserland</b>				<b>3.282.196,57</b>	<b>5,02%</b>	<b>4,83%</b>
IBERDROLA SA	220.000	EUR	10,93	2.404.600,00	3,67%	3,54%
<b>Spanje</b>				<b>2.404.600,00</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,54%</b>
ASTRAZENECA PLC	17.000	GBP	112,18	2.149.405,47	3,29%	3,16%
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				<b>2.149.405,47</b>	<b>3,29%</b>	<b>3,16%</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV	36.500	EUR	56,27	2.053.855,00	3,14%	3,02%
<b>België</b>				<b>2.053.855,00</b>	<b>3,14%</b>	<b>3,02%</b>
HUHTAMAKI OYJ	28.000	EUR	32,00	896.000,00	1,37%	1,32%
METSO OUTOTEC OYJ	114.000	EUR	9,61	1.095.768,00	1,67%	1,61%
<b>Finland</b>				<b>1.991.768,00</b>	<b>3,04%</b>	<b>2,93%</b>
ASSA ABLOY -B- NEW I	98.000	SEK	223,70	1.971.412,51	3,01%	2,90%
<b>Zweden</b>				<b>1.971.412,51</b>	<b>3,01%</b>	<b>2,90%</b>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SAMSUNG SDI CO LTD Zuid-Korea	17.000	EUR	109,40	1.859.800,00 1.859.800,00	2,84% 2,84%	2,74% 2,74%
SMURFIT KAPPA PLC Ierland	37.000	EUR	34,56	1.278.720,00 1.278.720,00	1,95% 1,95%	1,88% 1,88%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	18.000	USD	74,49	1.256.331,69 1.256.331,69	1,92% 1,92%	1,85% 1,85%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	228.000	NOK	55,15	1.196.005,14 1.196.005,14	1,83% 1,83%	1,76% 1,76%
<b>AANDELEN</b>				<b>65.454.360,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,29%</b>
<b>TOTAAL PORTEFEUILLE</b>				<b>65.454.360,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>96,29%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		2.360.387,01 2.360.387,01		3,47% 3,47%
<b>DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN</b>				<b>2.360.387,01</b>		<b>3,47%</b>
<b>OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN</b>				<b>521.822,73</b>		<b>0,77%</b>
<b>ANDERE</b>				<b>-357.723,60</b>		<b>-0,53%</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIEF</b>				<b>67.978.846,82</b>		<b>100,00%</b>

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

Per land	
België	3,14%
Duitsland	5,66%
Finland	3,04%
Frankrijk	13,29%
Ierland	1,95%
Nederland	8,80%
Noorwegen	1,83%
Spanje	3,67%
Taiwan	1,92%
Verenigde Staten van Amerika	42,54%
Verenigd Koninkrijk	3,29%
Zuid-Korea	2,84%
Zweden	3,01%
Zwitserland	5,02%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per sector	
Automobielandustrie	6,75%
Bouwsector, bouwmetaal	3,01%
Chemie	3,02%
Diverse consumptiegoederen	1,37%
Diverse dienstverleningen	3,42%
Elektronica en halfgeleiders	12,33%
Elektrotechniek en elektronica	4,22%
Energie en waterdistributie	3,67%
Geneesmiddelen en cosmetica	10,81%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,93%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	10,26%
Internet en Internet diensten	11,06%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,93%
Kleinhandel en warenhuizen	4,53%
Metalen en edelstenen	1,78%
Niet ijzerhoudende metalen	1,67%
Papier en hout	1,95%
Tabak en alcohol	3,14%
Textiel en kleding	3,43%
Verkeer en vervoer	2,23%
Verzekeringsmaatschappijen	2,41%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,08%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

Per munt	
CHF	5,02%
EUR	39,46%
GBP	3,28%
NOK	1,83%
SEK	3,01%
USD	47,40%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	26.944.406,17	18.067.254,59	45.011.660,76
Verkopen	11.989.787,62	7.867.979,82	19.857.767,44
<b>Totaal 1</b>	<b>38.934.193,79</b>	<b>25.935.234,41</b>	<b>64.869.428,20</b>
Inschrijvingen	18.180.513,61	12.481.318,23	30.661.831,84
Terugbetalingen	1.879.092,25	1.807.111,60	3.686.203,85
<b>Totaal 2</b>	<b>20.059.605,86</b>	<b>14.288.429,83</b>	<b>34.348.035,69</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.171.971,92	66.300.971,67	63.286.709,50
<b>Omloopsnelheid</b>	<b>31,37%</b>	<b>17,57%</b>	<b>48,23%</b>

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

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

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

#### E

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020	5.848,00	11.825,00	24.305,00	641.845,08	1.242.543,00	2.927.464,73	120,45
2021	11.945,00	2.145,00	34.105,00	1.557.239,25	284.959,75	4.635.330,50	135,91
2022	65.845,00	1.220,00	98.730,00	7.756.530,00	164.960,50	10.667.687,23	108,05



**R**

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 de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020	166.997,05	63.065,99	222.069,75	18.340.345,55	7.136.987,31	26.183.555,08	117,91
2021	206.840,99	48.047,70	380.863,04	26.403.061,15	6.159.688,76	50.571.812,70	132,78
2022	192.763,09	30.582,76	543.043,37	22.905.301,84	3.521.243,35	57.311.159,59	105,54

**5.4.5 . Rendementen**

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

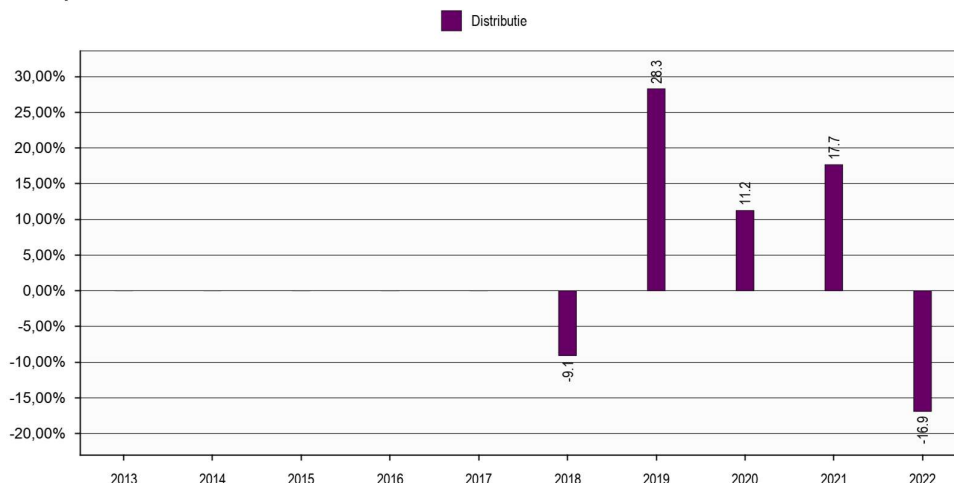
\* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar

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

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

**E**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-16,91% (in EUR)	2,84% (in EUR)	4,88% (in EUR)

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

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

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

$$P (t; t+n) = ((1 + P t) (1 + P t+1) \dots (1 + P t+n) ) ^ (1/n) - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t

$\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:

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

met

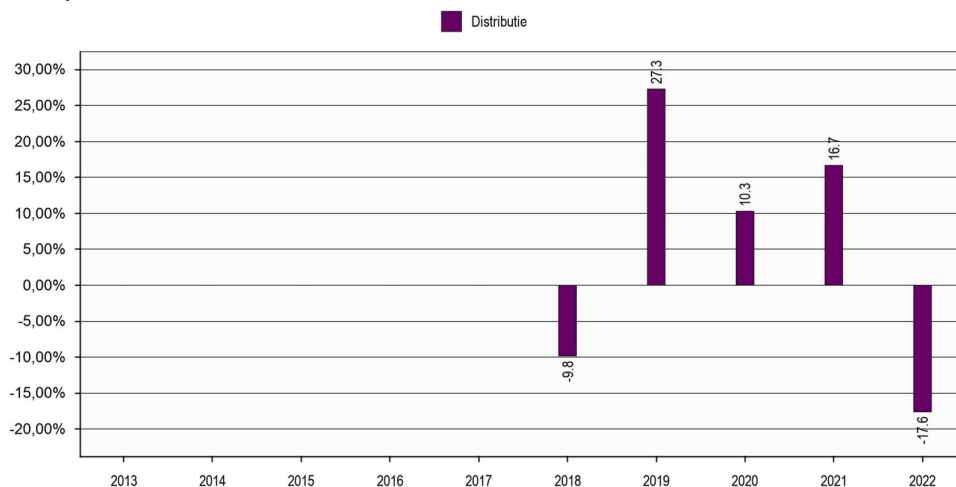
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_n$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenuitkeringen gedurende de periode t

**R**

Jaarlijks rendement



\* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

**Distributie**

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-17,61% (in EUR)	1,97% (in EUR)	4,01% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

$P_t$  de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

$NIW_t$  de netto-inventariswaarde per aandeel op t  
 $\alpha$  de volgende algebraïsche variabele:  
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t_2} / NIW_{ex_{t_2}}) \dots [1 + (D_{t_n} / NIW_{ex_{t_n}})]$   
 met  
 $D_t, D_{t_2}, \dots, D_{t_n}$  de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t  
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{t_n}}$  de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt  
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

### 5.4.6 . Kosten

#### Lopende kosten

- Distributie-aandeel (E) : 1,11%
- Distributie-aandeel (R) : 1,95%

\* 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 voornamelijk de CSDR-vergoeding.

#### NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde factuur in verband met de berekening van de RDT ratio met PWC uitgevoerd in 2022.

#### NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.250,00 EUR Excl. BTW

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

#### NOTA 4 – SFDR

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

## BIJLAGEN

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

Productnaam : Crelan Fund EconoFuture

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600PVHGSY5B5PCD48

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

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

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

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

**Ja**

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: \_\_\_ %

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_ %

**Nee**

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.  
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 40 % duurzame beleggingen

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

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



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

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

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

## ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	<b>18,44</b>
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	<b>7,21%</b>
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	<b>0%</b>
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	<b>0%</b>
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	<b>0%</b>
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	<b>0%</b>
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	<b>0%</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NORWEGIAN GOVERNMENT	Overheidsobligaties	2,45%	Noorwegen
SPAIN I/L BOND	Overheidsobligaties	2,19%	Spanje
Newmont Corp	Materialen	1,99%	Verenigde Staten
DEUTSCHLAND I/L BOND	Overheidsobligaties	1,82%	België
Agnico Eagle Mines Ltd	Materialen	1,77%	Duitsland
AstraZeneca PLC	Gezondheidszorg	1,58%	Canada
IBERDROLA INTL BV	Bedrijfsobligaties	1,48%	Nederland
Iberdrola SA	Nutsbedrijven	1,35%	Ierland
SPAIN I/L BOND	Overheidsobligaties	1,33%	Bulgarije
Boston Scientific Corp	Gezondheidszorg	1,32%	Verenigde Staten
CZECH REPUBLIC	Overheidsobligaties	1,31%	Verenigde Staten
FLUVIUS SYSTEM OP	Bedrijfsobligaties	1,21%	Tsjechische Republiek
Visa Inc	Informatie Technologie	1,19%	Spanje
Samsung SDI Co Ltd	Informatie Technologie	1,18%	Verenigde Staten
NIKE INC	Consumptiegoederen	1,18%	Frankrijk

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022

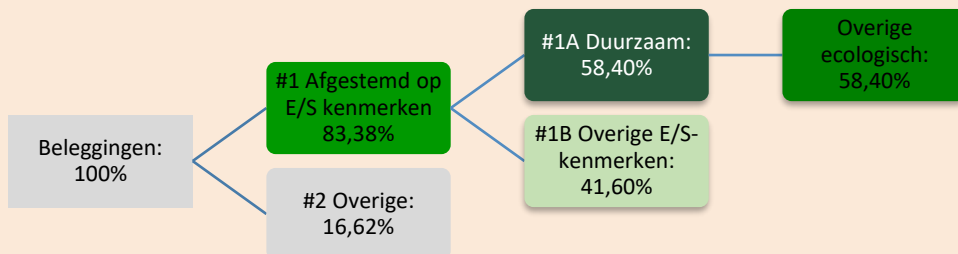




## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Poids
Materialen	15,63%
Gezondheid	9,60%
Nutsbedrijven	3,96%
Informatietechnologie	20,57%
Consumptiegoederen	20,94%
Productie	15,94%
Financiële diensten	8,49%



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

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

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

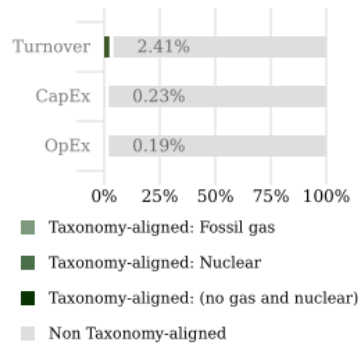
In fossiel gas

In kernenergie

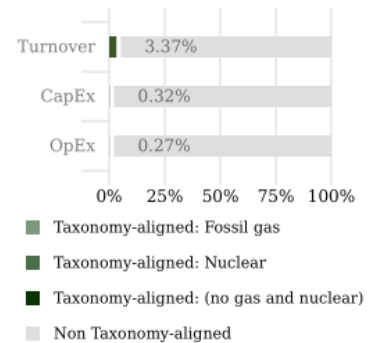
Nee

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

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



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



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



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

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



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

De portefeuille werd tot 16,62% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Crelan Fund EconoStocks

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 9676000IM4F6CZUKPN43

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

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

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

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

**Ja**

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: \_\_\_ %

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_ %

**Nee**

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

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

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

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

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

## ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	<b>19,69</b>
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	<b>0%</b>
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	<b>0%</b>
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	<b>0%</b>
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	<b>0%</b>
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	<b>0%</b>
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	<b>0%</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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





## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022

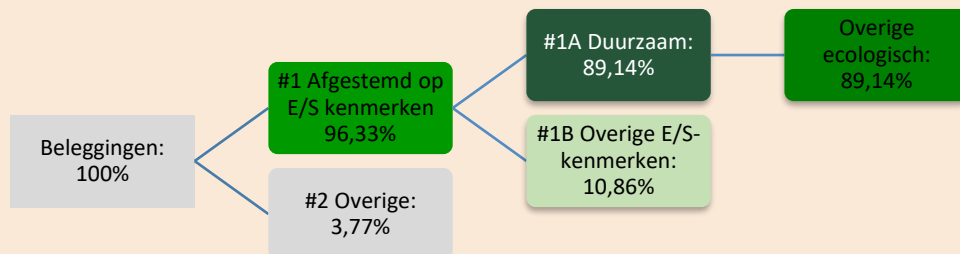
Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
ASTRAZENECA PLC	Gezondheidszorg	3,50%	Verenigd Koninkrijk
IBERDROLA	Nutsbedrijven	3,45%	Spanje
VINCI SA	Industrie	3,34%	Frankrijk
VISA INC-CLASS A SHARES	Informatietechnologie	3,25%	Verenigde Staten
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Gezondheidszorg	3,23%	Verenigde Staten
NIKE INC -CL B	Discretionair verbruik	3,21%	Verenigde Staten
Anheuser-Busch Inbev	Consumentengoederen	3,11%	België
BLACKROCK INC	Financiële diensten	3,04%	Verenigde Staten
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informatietechnologie	2,97%	Duitsland
ASA ABLOY AB-B	Industrie	2,90%	Zweden
SAMSUNG SDI	Informatietechnologie	2,85%	Zuid Korea
S&P GLOBAL INC	Financiële diensten	2,81%	Verenigde Staten
ARISTA NETWORKS INC	Informatietechnologie	2,77%	Verenigde Staten
NXP SEMICONDUCTORS	Informatietechnologie	2,71%	Nederland
ESSILORLUXOTTICA	Gezondheidszorg	2,68%	Frankrijk



## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

### In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Poids
Gezondheidszorg	11,66%
Nutsbedrijven	3,59%
Industrie	17,24%
Informatie Technologie	28,58%
Consumptiegoederen	22,79%
Financiële diensten	8,51%





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

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

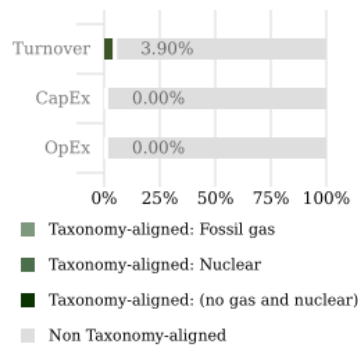
Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

In fossiel gas  In kernenergie

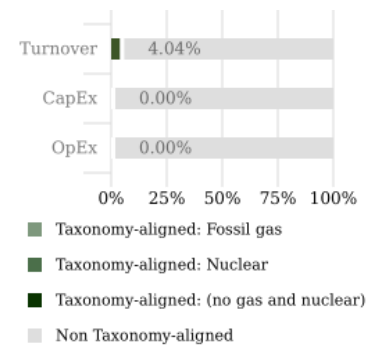
Nee

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

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



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



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



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

De portefeuille is voor 3,27% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 3,77% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Global Equity DBI-RDT

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600EX9Q96ZBFXIM43

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

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

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

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

**Ja**

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: \_\_\_ %

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

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

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: \_\_\_ %

**Nee**

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

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

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

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

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

## ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	<b>19,67</b>
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	<b>0%</b>
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	<b>0%</b>
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	<b>0%</b>
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	<b>0%</b>
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	<b>0%</b>
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	<b>0%</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
IBERDROLA	Industrie	3.53%	Spanje
VINCI SA	Industrie	3.41%	Frankrijk
NIKE INC -CL B	Discretionair verbruik	3.17%	Verenigde Staten
VISA INC-CLASS A SHARES	Informatie Technologie	3.28%	Verenigde Staten
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Gezondheidszorg	3.24%	Verenigde Staten
ASTRAZENECA PLC	Gezondheidszorg	3.15%	Verenigd Koninkrijk
BLACKROCK INC	Financiële diensten	3.02%	Verenigde Staten
Anheuser-Busch InBev SA/NV	Consumptiegoederen	3.01%	België
INFINEON TECHNOLOGIES AG	Informatie Technologie	3.00%	Duitsland
Assa Abloy AB	Industrie	2.96%	Zweden
Arista Networks Inc	Informatie Technologie	2.87%	Verenigde Staten
NXP Semiconductors NV	Informatie Technologie	2.86%	Nederland
S&P GLOBAL INC	Financiële diensten	2.84%	Verenigde Staten
EssilorLuxottica SA	Gezondheidszorg	2.81%	Frankrijk
Samsung SDI Co Ltd	Informatie Technologie	2.76%	Zuid-Korea

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2022

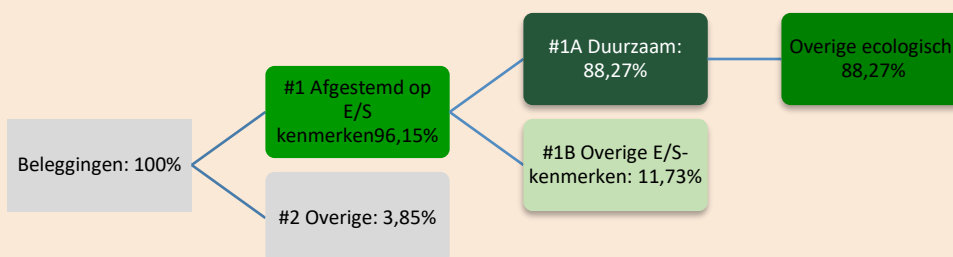




## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

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

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

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

### In welke economische sectoren werd belegd?

Secteur	Poids
Openbare diensten	3,67%
Industrie	17,40%
Consumptiegoederen	22,82%
Informatietechnologie	28,70%
Gezondheidszorg	10,81%
Financiële diensten	8,48%



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

#### Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossielgas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?

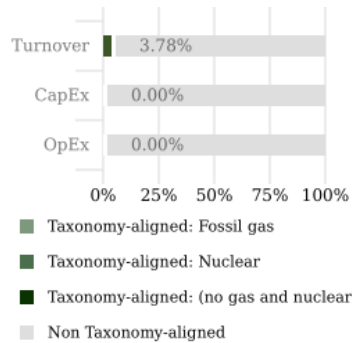
Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

In fossiel gas  In kernenergie

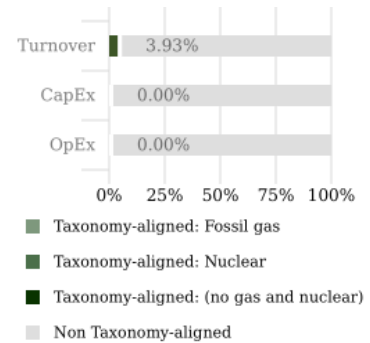
Nee

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

### 1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



### 2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



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



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

De portefeuille is voor 3,15% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 3,85% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A



## Principal adverse sustainability impacts statement

**Financial market participant** Crelan Fund – EconoFuture

**Legal entity identifier:** 967600PVHGSY5B5PCD48

### Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

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

In de kolom "impact 2021" worden geen gegevens vermeld omdat er in 2021 geen gegevens beschikbaar waren. Bovendien wordt geen uitleg gegeven omdat het nog niet mogelijk is de periodes te vergelijken; in de volgende PAI-verklaring zal de vergelijking worden gemaakt en toegelicht.

### Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken	
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	N/A	8110.5767 tons CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	N/A	4274.321 tons CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	N/A	96893.61 tons CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	N/A	294470.25 tons CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	N/A	1137.9446 tons CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	N/A	1770.6715 tons CO2e / EUR M revenue	N/A	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	N/A	2.79 %	It is important to emphasize that this number represents the total exposure,	

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

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	N/A	Consumption: 69.04 %  Production: 51.89 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	N/A	Total: 0.67400694 GWh / EUR M revenue  Sector B: 0.9756241 GWh / EUR M revenue  Sector C: 0.43339527 GWh / EUR M revenue  Sector D: 3.672593 GWh / EUR M revenue  Sector F: 0.17775215 GWh / EUR M revenue  Sector G: 0.03658811 GWh / EUR M revenue  Sector H: n/a  Sector L: 0.2590135 GWh / EUR M revenue	N/A	

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

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.7458282 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	N/A	8.98 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	N/A	35.56 %	N/A	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	N/A	0 %	N/A	

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	299.68173 tons CO <sub>2</sub> e / EUR M GDP	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national	N/A	Relative: 0 %	N/A	

		law				
--	--	-----	--	--	--	--



Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
<p>In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emissions of air pollutants</li> <li>• Investments in companies without workplace accident prevention policies</li> </ul>						

### **Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts**

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

### **Engagement policies**

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

### **References to international standards**

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

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

### **Historical comparison**

No historical comparison can be made to date as no data was available in 2021. Next year the comparison can be made.

*Table 2*  
**Additional climate and other environment-related indicators**

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.53935134 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	N/A	23.8 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

## Principal adverse sustainability impacts statement

**Financial market participant** Crelan Fund – EconoStocks

**Legal entity identifier:** 967600OIM4F6CZUKPN43

### Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

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

In de kolom "impact 2021" worden geen gegevens vermeld omdat er in 2021 geen gegevens beschikbaar waren. Bovendien wordt geen uitleg gegeven omdat het nog niet mogelijk is de periodes te vergelijken; in de volgende PAI-verklaring zal de vergelijking worden gemaakt en toegelicht.

### Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken	
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	N/A	6750.5015 tons CO <sub>2e</sub>	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	N/A	3456.6226 tons CO <sub>2e</sub>	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	N/A	113597.55 tons CO <sub>2e</sub>	N/A	
		Total GHG emissions	N/A	126358.8 tons CO <sub>2e</sub>	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	N/A	496.26468 tons CO <sub>2e</sub> / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	N/A	1390.3986 tons CO <sub>2e</sub> / EUR M revenue	N/A	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	N/A	4.5 %	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes	

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

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	N/A	Consumption: 65.54 %  Production: 52.93 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	N/A	Total: 0.45789862 GWh / EUR M revenue  Sector B: 0.37805486 GWh / EUR M revenue  Sector C: 0.34403706 GWh / EUR M revenue  Sector D: 3.7006726 GWh / EUR M revenue  Sector F: 0.17775217 GWh / EUR M revenue  Sector G: 0.009831137 GWh / EUR M revenue	N/A	

				Sector H: n/a		
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity- sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	N/A	1.55 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Water	8. Emissions to water	Tonnes of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.0069690216 tons / EUR M invested	N/A	



Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.37616006 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A	N/A	

Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
<p>In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emissions of air pollutants</li> <li>• Investments in companies without workplace accident prevention policies</li> </ul>						

### **Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts**

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

### **Engagement policies**

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

### **References to international standards**

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

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

### **Historical comparison**

No historical comparison can be made to date as no data was available in 2021. Next year the comparison can be made.

*Table 2*  
**Additional climate and other environment-related indicators**

<b>Adverse sustainability impact</b>	<b>Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)</b>	<b>Metric</b>	<b>Impact [2021]</b>	<b>Impact [2022]</b>	<b>Explanation</b>	<b>Actions taken</b>
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.49662462 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
<b>Adverse sustainability impact</b>	<b>Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)</b>	<b>Metric</b>	<b>Impact [2021]</b>	<b>Impact [2022]</b>	<b>Explanation</b>	<b>Actions taken</b>
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	N/A	13.43 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

## Principal adverse sustainability impacts statement

**Financial market participant** Crelan Fund – Global Equity DBI/RDT

**Legal entity identifier:** 967600EX9Q96ZBFXIM43

### Samenvatting

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

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

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

In de kolom "impact 2021" worden geen gegevens vermeld omdat er in 2021 geen gegevens beschikbaar waren. Bovendien wordt geen uitleg gegeven omdat het nog niet mogelijk is de periodes te vergelijken; in de volgende PAI-verklaring zal de vergelijking worden gemaakt en toegelicht.

### Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken	
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	N/A	1934.3452 tons CO2e	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
		Scope 2 GHG emissions	N/A	955.31323 tons CO2e	N/A	
		Scope 3 GHG emissions	N/A	31778.984 tons CO2e	N/A	
		Total GHG emissions	N/A	35400.766 tons CO2e	N/A	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	N/A	518.23975 tons CO2e / EUR M invested	N/A	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	N/A	1443.1425 tons CO2e / EUR M revenue	N/A	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	N/A	4.46 %	It is important to emphasize that this number represents	



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

	5. Share of non-renewable energy consumption and production	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	N/A	Consumption: 64.9 %  Production: 52.93 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	N/A	Total: 0.47508907 GWh / EUR M revenue  Sector B: 0.3690358 GWh / EUR M revenue  Sector C: 0.36259463 GWh / EUR M revenue  Sector D: 3.7006726 GWh / EUR M revenue  Sector F: 0.17775215 GWh / EUR M revenue  Sector G: 0.009831137 GWh / EUR M revenue  Sector H: n/a	N/A	

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

Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonnes of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.3767251 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	N/A	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

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

		Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals				
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A	N/A	

Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact [2021]	Impact [2022]	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A	N/A	
Other indicators for principal adverse impact						
<p>In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emissions of air pollutants</li> <li>• Investments in companies without workplace accident prevention policies</li> </ul>						



### **Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts**

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

### **Engagement policies**

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

### **References to international standards**

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

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

### **Historical comparison**

No historical comparison can be made to date as no data was available in 2021. Next year the comparison can be made.

*Table 2*  
**Additional climate and other environment-related indicators**

<b>Adverse sustainability impact</b>	<b>Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)</b>	<b>Metric</b>	<b>Impact [2021]</b>	<b>Impact [2022]</b>	<b>Explanation</b>	<b>Actions taken</b>
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
<b>CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS</b>						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	N/A	0.5120271 tons / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

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

<b>SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS</b>						
<b>Adverse sustainability impact</b>	<b>Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)</b>	<b>Metric</b>	<b>Impact [2021]</b>	<b>Impact [2022]</b>	<b>Explanation</b>	<b>Actions taken</b>
<b>Indicators applicable to investments in investee companies</b>						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	N/A	11.93 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions