

JAARVERSLAG
31.03.25

TREETOP SICAV

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

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig als ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het prospectus en de documenten met de essentiële informatie. Enkel de Franse versie van dit jaarverslag werd door de bedrijfsrevisor onderworpen aan een controle. Bijgevolg heeft het revisieverslag enkel betrekking op die versie. De overige versies zijn het resultaat van een nauwkeurige vertaling die werd uitgevoerd onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. In het geval van verschillen tussen de Franse teksten en de vertaling is de Franse versie doorslaggevend.

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	11
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.03.25	15
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	20
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	21
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	23
1.6.1 . Samenvatting van de regels	23
1.6.2 . Wisselkoersen	24
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX	25
2.1 . BEHEERVERSLAG	25
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	25
2.1.2 . Beursnotering	25
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	25
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	28
2.1.5 . Distributeurs	28
2.1.6 . Index en benchmark	28
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	28
2.1.8 . Toekomstig beleid	28
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	28
2.2 . BALANS	30
2.3 . RESULTATENREKENING	31
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	33
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	33
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	44
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	46
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	46
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	48
2.4.6 . Rendementen	48
2.4.7 . Kosten	57
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	59
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED	60
3.1 . BEHEERVERSLAG	60
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	60
3.1.2 . Beursnotering	60
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	60
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	61
3.1.5 . Distributeurs	61
3.1.6 . Index en benchmark	61
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	61
3.1.8 . Toekomstig beleid	62
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	62
3.1.10 . Resultaatverwerking	63
3.2 . BALANS	64
3.3 . RESULTATENREKENING	65
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	66
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	66
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	66
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	67
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	67
3.4.5 . Rendementen	67

3.4.6 . Kosten	70
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	70
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC	71
4.1 . BEHEERVERSLAG	71
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	71
4.1.2 . Beursnotering	71
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	71
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	72
4.1.5 . Distributeurs	72
4.1.6 . Index en benchmark	72
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	72
4.1.8 . Toekomstig beleid	73
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	73
4.1.10 . Resultaatverwerking	73
4.2 . BALANS	75
4.3 . RESULTATENREKENING	76
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	77
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	77
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	77
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	77
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	78
4.4.5 . Rendementen	78
4.4.6 . Kosten	81
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	81
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS DBI-RDT	82
5.1 . BEHEERVERSLAG	82
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	82
5.1.2 . Beursnotering	82
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	82
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	83
5.1.5 . Distributeurs	83
5.1.6 . Index en benchmark	83
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	84
5.1.8 . Toekomstig beleid	84
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	85
5.1.10 . Resultaatverwerking	85
5.2 . BALANS	86
5.3 . RESULTATENREKENING	87
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	88
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	88
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	89
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	90
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	90
5.4.5 . Rendementen	91
5.4.6 . Kosten	92
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	92
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX	93
6.1 . BEHEERVERSLAG	93
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	93
6.1.2 . Beursnotering	93
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	93
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	94
6.1.5 . Distributeurs	94
6.1.6 . Index en benchmark	94
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	95
6.1.8 . Toekomstig beleid	95

6.1.9 . Synthetische risico-indicator	95
6.1.10 . Resultaatverwerking	96
6.2 . BALANS	97
6.3 . RESULTATENREKENING	98
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	93
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	99
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	99
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	100
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	101
6.4.5 . Rendementen	102
6.4.6 . Kosten	106
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	106

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan, 86C bus 320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

26 februari 2015

Raad van bestuur van de BEVEK

- Julien PALISSOT, Effectieve leider van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Bijkantoor in België, Niet-uitvoerend bestuurder
- Olivier DE VINCK, Bestuurder en Effectieve leider van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Effectieve leider
- Olivier DEBROUX, Afgevaardigd bestuurder van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Bijkantoor in België, Effectieve leider
- Paul MESTAG, Onafhankelijk bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Olivier DE VINCK, Bestuurder en Effectieve leider van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A.
- Olivier DEBROUX, Afgevaardigd bestuurder van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Bijkantoor in België

Beheervenootschap

BEVEK die een beheervenootschap voor instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld :

Naam : TreeTop Asset Management S.A. (of de "Beheervenootschap")

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht waaraan door de Commission de Surveillance du Secteur Financier een vergunning als beheermaatschappij van ICBE's is verleend

Zetel : rue Eugène Ruppert, 12, L-2453 Luxemburg – Luxemburg

Oprichting : 21 maart 2005

Raad van Bestuur :

Voorzitter :

- Jacques BERGHMANS, Effectieve leider

Bestuurders belast met de effectieve leiding :

- Jacques BERGHMANS, Effectieve leider
- Olivier DE VINCK, Effectieve leider

Niet-uitvoerende bestuurders :

- Hubert D'ANSEMBOURG
- Henri DELWAIDE, Delwaide Advocaten
- PACBO EUROPE Administration et Conseil, vertegenwoordigd door Patrice Crochet

Accountants van de Beheervenootschap :

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Coöperatieve vennootschap, rue Gerhard Mercator, 2, L-2182 Luxemburg

Geplaatst en gestort kapitaal : 4.800.560,00 EUR

Commissaris

Deloitte Accountants (bedrijfsaccountant) BV o.v.v. CBVA, vertegenwoordigd door de Heer Tom Renders, accountant, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promotor

TreeTop Asset Management S.A., naamloze vennootschap naar luxemburgs recht, die door de Commission de Surveillance du Secteur Financier is erkend als ICBE-Beheervenootschap. De zetel van TreeTop Asset Management S.A. is gevestigd te 12 rue Eugène Ruppert, 2453 Luxemburg.

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze Vennootschap naar Frans recht met een kapitaal van 1.280.677.691,03 euro, met de hoofdzetel in 89-91, rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer RCS Parijs 692 024 722, CACEIS Bank, is actief in België via haar Belgische bijkantoor, **CACEIS Bank, Belgium Branch** gevestigd aan de Havenlaan 86C bus 315, 1000 Brussel en ingeschreven in het Brussels Register van Rechtspersonen onder het ondernemingsnummer BE0539.791.736.

Financieel portefeuillebeheer

TreeTop Asset Management S.A., rue Eugène Ruppert, 12, 2453 Luxemburg.

Voor het compartiment *TreeTop World Selection Equity Index* :

Delegatie van het beleggingsbeheer door de beheervenootschap aan Amundi Asset Management
Naamloze vennootschap naar Frans recht, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister van Parijs onder nr. 437 574 452, met zetel te 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris – Frankrijk
Vennootschap voor vermogensbeheer erkend door de AMF onder het nummer GP 04000036

Administratie en boekhoudkundig beheer

CACEIS BANK, Belgium Branch, Havenlaan, 86C bus 320, 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS BANK, Belgium Branch, Havenlaan, 86C bus 320, 1000 Brussel

Distributeur(s)

TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Bijkantoor in België, Frankenstraat 79, 1040 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

TreeTop World Selection Equity Index– Klassen A, AH, C, CH, I, IH, P, PH, PD en T
TreeTop Multi Strategies Balanced – Klassen A en AD
TreeTop Multi Strategies Dynamic – Klassen A en AD
TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI – Klassen A, AD en PD
TreeTop US Buyback Equity Index – Klassen A, P, PD, X, XD, XU en T

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Informatiebronnen

Op verzoek zijn het prospectus, de Essentiële-Informatiedocumenten, de statuten, het jaarverslag en het halfjaarverslag, voor of na inschrijving op deelbewijzen, kosteloos verkrijgbaar bij CACEIS BANK, Belgium Branch of bij de Distributeur.

Op de website van de Beheervenootschap, www.treetopam.com, kunnen de volgende documenten en informatie geraadpleegd worden : het prospectus, de Essentiële-Informatiedocumenten, de statuten en het laatst verschenen jaarverslag of halfjaarverslag.

De beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten en de omloopsnelheid van de portefeuille over voorgaande periodes kunnen bij CACEIS BANK, Belgium Branch worden opgevraagd.

Betalingen aan aandeelhouders, en inkopen en conversies van deelbewijzen worden door de tussenpersoon van de Distributeur verricht. Alle informatie omtrent de BEVEK die gepubliceerd moet worden, wordt gepubliceerd op de website www.fundinfo.com.

Algemene jaarvergadering van deelnemers

De derde dinsdag van juli om 15.30 uur op het hoofdkantoor of op het adres zoals vermeld in de uitnodiging.

Bevoegde autoriteit

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

Het prospectus en de Essentiële-Informatiedocumenten worden gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA, conform artikel 60, § 1 van de wet van 2012. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de geschiktheid en de kwaliteit van het aanbod, noch van de situatie van degene die dit verwezenlijkt. De officiële tekst van de statuten is ter griffie van de handelsrechtbank van Brussel gedeponeerd.

Contactpunt waar, indien nodig, aanvullende inlichtingen kunnen worden ingewonnen

Aanvullende informatie over de BEVEK en de compartimenten kan indien nodig verkregen worden bij de 'Cliëntenhelpdesk' van TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Bijkantoor in België, op telefoonnummer +32 (0)2 613 15 Deze helpdesk is iedere werkdag in België bereikbaar van 9.00 tot 17.00 uur.

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

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

Samenvattende tabel van de belangrijkste risico's, zoals door het compartiment ingeschat :

Type risico	Beknopte definitie van het risico	TreeTop World Selection Equity Index	TreeTop Multi Strategies Balanced	TreeTop Multi Strategies Dynamic	TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI	TreeTop US Buyback Equity Index
Marktrisico	Risico dat de gehele markt of een activacategorie daalt, hetgeen de prijs en waarde van het activum in portefeuille mogelijk nadelig beïnvloedt en een daling van de NIW kan veroorzaken	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Kredietrisico	Risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft	Laag	Hoog	Laag	Laag	Laag
Afwikkelingsrisico	Risico dat de afwikkeling van een transactie niet verloopt zoals verwacht bij een bepaald overdrachtstelsel	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Liquiditeitsrisico	Risico dat een participatie niet op het juiste moment kan worden verkocht tegen een redelijke prijs	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag

Wisselkoersrisico	Risico dat de waarde van de belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Bewaarrisico	Het risico van verlies van de activa die een bewaarder/subbewaarder onder zijn hoede heeft	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Concentratierisico	Het risico verbonden aan een aanzienlijke concentratie van de beleggingen op één activacategorie of op één bepaalde markt	Laag	Laag	Laag	Gemiddeld	Hoog
Rendementsrisico	Het risico voor het rendement	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Kapitaalrisico	Het risico voor het kapitaal	Gemiddeld	Gemiddeld	Hoog	Gemiddeld	Gemiddeld
Tegenpartijrisico	Risico dat een tegenpartij waarmee een termijncontract is gesloten in gebreke blijft, waardoor de NIW mogelijk daalt	Hoog	Laag	Laag	Gemiddeld	Gemiddeld
Inflatierisico	Risico verbonden aan de inflatie	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Het risico in verband met externe factoren	Onzekerheid over de duurzaamheid van bepaalde externe factoren, zoals het belastingstelsel	Laag	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Duurzaamheids-risico	Een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect, op de waarde van een of meer beleggingen van het Compartiment kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld

Belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Het compartiment TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI is inactief geworden als gevolg van opeenvolgende golven van terugbetalingen door beleggers (laatste NIW-data: klasse A 04/12/2024, klasse PD 06/12/2024 en klasse AD 03/04/2025). Deze terugbetalingen waren deels te wijten aan de onzekerheid op de Amerikaanse aandelenmarkt na de verkiezing van Donald Trump.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

De huidige Amerikaanse politiek, met name op het gebied van douanerechten, heeft een aanzienlijke impact op de aandelenkoersen wereldwijd, vooral op de Amerikaanse markt. Deze situatie veroorzaakt een hoge volatiliteit op de beurzen, vooral voor de sectoren die sterk blootgesteld zijn aan de Verenigde Staten.

Verloningsbeleid

Bij het bepalen van dit beloningsbeleid is rekening gehouden met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheervenootschap, van de ICBE's die de Beheervenootschap beheert en van hun aandeelhouders. De doelstelling van dit beleid is om het nemen van buitensporig hoge risico's te ontraden, met name door rekening te houden met het risicoprofiel van de beheerde ICBE's, en om bepaalde belangenconflicten te voorkomen.

De Beheervenootschap past een beloningsbeleid toe dat is aangepast aan haar organisatie en activiteiten.

Dit beleid dient als kader voor de beloningen van de bestuurders en van de werknemers die binnen de groep bevoegd zijn tot het nemen van beslissingen, het uitvoeren van controletaken en het nemen van risico's. Samengevat bestaat de beloning van deze personen uit een vaste beloning, in sommige gevallen aangevuld met een jaarlijkse bonus binnen duidelijk afgebakende grenzen, waarvan het bedrag niet gekoppeld is aan de prestaties van de beheerde fondsen of de omvang van de beheerde activa.

De Beheervenootschap heeft bovendien maatregelen genomen om belangenconflicten te vermijden.

Het beloningsbeleid wordt aangenomen en gecontroleerd door de Raad van Bestuur van de Beheervenootschap, in haar toezichthoudende functie ; alleen niet-uitvoerende bestuurders nemen deel aan de stemming over de voorgestelde besluiten met betrekking tot het beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is onderworpen aan een jaarlijkse onafhankelijke beoordeling door de interne auditfunctie van de Beheervenootschap.

De details van het actuele beloningsbeleid zijn te raadplegen op de website van de TreeTop-groep : https://www.treetopam.com/sites/public/files/2023-11/TTAMSA_New%20Remuneration%20Policy_UCITS%20V_summary%20NL-NOV23.pdf en kunnen kosteloos schriftelijk worden opgevraagd bij de Beheervenootschap.

De vergoeding van de onafhankelijke bestuurder bedraagt 1.250€ per kwartaal of 5.000€ per jaar.

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

Het BEVEK zal geen beroep doen op effectenleningen.

Redemption Gates

De voorwaarden voor opschorting van de berekening van de NIW en/of de uitgifte/terugkoop/conversie van deelbewijzen worden uiteengezet in artikel 11 van de statuten. Meer bepaald kan de Beheervenootschap een of meer aanvragen voor inschrijving, terugkoop of conversie opschorten overeenkomstig artikel 195 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 en het artikel 11 van de Statuten.

Overeenkomstig artikel 11 van de Statuten en artikel 198/1 van het Koninklijk Besluit 2012 behoudt de BEVEK zich eveneens het recht voor om de voorwaarden voor de terugkoop van de aandelen van de portefeuille te wijzigen en geen orders van uittredende deelnemers uit te voeren indien de terugkoopaanvragen samen ten minste 5% van de netto-inventariswaarde van de portefeuille vertegenwoordigen, op basis van de laatst gepubliceerde netto-inventariswaarde (het 'Redemption Gates'-mechanisme).

Bij de toepassing van dit Redemption Gates-mechanisme heeft de opschorting alleen betrekking op het deel van de terugkoop dat deze drempel overschrijdt en zal zij in dezelfde verhouding worden toegepast op alle uittredingsaanvragen waarop het mechanisme van toepassing is. Het opschortingsbesluit zal worden gepubliceerd op <http://www.treetopam.com/>.

Het gedeelte van de terugkoopaanvragen dat niet is uitgevoerd na de gedeeltelijke opschorting wordt automatisch uitgesteld tot de volgende afsluitingsdatum, tenzij de belegger de terugkooporder herroept of het mechanisme opnieuw wordt toegepast. Telkens wanneer aan de voorwaarden voor de toepassing van dit mechanisme wordt voldaan, moet een nieuw besluit tot opschorting van de terugkoop worden genomen.

Inschrijvingen, terugkopen of conversies van aandelen waarvoor de aanvraag is opgeschort, zullen worden verwerkt op basis van de eerste netto-inventariswaarde van de aandelen die na de opschorting is vastgesteld.

Een beleid dat de toepassingsvoorwaarden van deze schorsing toelicht, gekoppeld aan de uitvoering van dit Gates Redemption-mechanisme, is op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap.

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

Informatie over ecologische-, sociale en governanceaspecten (ESG)

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 "SFD-verordening" of de "SFDR") vereist dat financiële marktdeelnemers, zoals de Beheervenootschap, informatieverschaffen aan beleggers en potentiële beleggers over (i) hun beleid inzake duurzaamheidsrisico's, en (ii) hun beleid inzake het in aanmerking nemen van de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheid. Ook voor bepaalde categorieën financiële producten is aanvullende informatie vereist, zoals hieronder nader wordt toegelicht.

ONGUNSTIGE GEVOLGEN VOOR DE DUURZAAMHEID

De Beheervenootschap is niet verplicht rekening te houden met de ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de SFDR. Momenteel houdt zij om de volgende redenen geen rekening met die effecten :

(i) enerzijds, gezien het wereldwijde beleggingsbeleid van de compartimenten van de BEVEK, is het op de datum van dit prospectus niet zeker dat de kwalitatieve en kwantitatieve gegevens met betrekking tot de relevante duurzaamheidsindicatoren betreffende de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen van de Beheervenootschap (voor rekening van haar compartimenten, op het gebied van milieu, sociale en goede governance) voor alle betrokken emittenten en financiële instrumenten publiekelijk beschikbaar zullen zijn ; en

(ii) anderzijds lijken de kosten die voortvloeien uit de analyse van deze effecten (kosten die onvermijdelijk indirect door de beleggers zouden worden gedragen) buitensporig in verhouding tot de voordelen die uit deze analyse zouden voortvloeien, in het kader van de door de Beheervenootschap voorgestelde beleggingsstrategieën.

AANVULLENDE INFORMATIE VOOR BEPAALDE COMPARTIMENTEN

De SFD-verordening maakt een onderscheid tussen i) financiële producten die milieu- of sociale kenmerken bevorderen (bedoeld in artikel 8 van de SFDR) en ii) financiële producten met een duurzame beleggingsdoelstelling (bedoeld in artikel 9 van de SFDR) in de zin van de Verordening (EU) 2020/852 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (de Taxonomieverordening). Er zijn ook financiële producten die geen milieu- of sociale kenmerken bevorderen en die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben. De indeling van de compartimenten van de BEVEK, indien van toepassing, in een of ander van deze twee categorieën wordt gespecificeerd in de gegevensfiches van Hoofdstuk II van het Treetop SICAV prospectus.

Het doel van de bovengenoemde Taxonomieverordening is om beleggers in staat te stellen te bepalen welke economische activiteit ecologisch duurzaam is. Hiervoor worden gemeenschappelijke criteria gedefinieerd die voor de hele Europese Unie (EU) gelden. De Taxonomieverordening definieert de volgende criteria voor het bepalen van de mate ecologische duurzaamheid van een economische activiteit :

- het draagt substantieel bij aan één of meer van de 6 milieudoelstellingen die zijn gedefinieerd in de Taxonomieverordening, dat wilt zeggen :

- a) de mitigatie van klimaatverandering ;
- b) de adaptatie aan klimaatverandering ;
- c) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen ;
- d) de transitie naar een circulaire economie ;
- e) de preventie en bestrijding van verontreiniging ;
- f) de bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen ;

- het veroorzaakt geen ernstige afbreuk aan geen enkel van de genoemde milieudoelstellingen ;
- het wordt verricht met inachtneming van bepaalde minimumgaranties die door de Taxonomieverordening zijn vastgesteld ;
- het voldoet aan de technische screeningcriteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld overeenkomstig met de Taxonomieverordening.

De Taxonomieverordening definieert ook de maatregelen dat een economische activiteit moet nemen om substantieel bij te dragen of om te vermijden dat er een ernstige afbreuk kan voorkomen aan een van de doelstellingen.

Duurzaamheidsrisico's

Een « duurzaamheidsrisico » betekent een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect, op de waarde van een of meer beleggingen van de BEVEK kan veroorzaken.

Naargelang hun economische activiteit, en de regio waar ze actief zijn, is een bedrijf in meer of mindere mate blootgesteld aan verschillende soorten ecologische, sociale en governance-risico's. Een bedrijf die zich bezighoudt met persoonlijke dienstverlening is bijvoorbeeld niet op dezelfde manier blootgesteld aan de milieurisico's dan een mijnbouwer, net zoals twee bedrijven die actief zijn in dezelfde sector maar in landen met aanzienlijke verschillen op het gebied van arbeidsrecht niet op dezelfde manier zijn blootgesteld aan de sociale risico's.

We kunnen ook een onderscheid maken tussen duurzaamheidsrisico's, risico's op korte termijn en risico's op lange termijn. Kortetermijnrisico's zijn risico's die het gevolg zijn van een plotselinge gebeurtenis, zoals incidenten/ongevallen (bv. natuurrampen), rechtszaken, boetes, enz. Risico's op lange termijn houden verband met problemen die zich in de loop van de tijd ontwikkelen, zoals de impact op de waarde van een bedrijf van bepaalde problemen in verband met slecht bestuur, de gevolgen van klimaatverandering, biodiversiteitsverlies, enz.

Uit het voorgaande kunnen we besluiten dat een goede spreiding van beleggingen over sectoren en regio's de blootstelling van een portefeuille aan de duurzaamheidsrisico's beperkt, net zoals dat het geval is voor heel wat andere risico's. Bovendien in de koers van beursgenoteerde liquide financiële instrumenten zitten de consensusverwachtingen van beleggers verrekend over de ongunstige effecten die die risico's op de waarde van de instrumenten hebben of kunnen hebben.

De aanpak van de Beheervenootschap op het gebied van duurzaamheidsrisico's zit verwerkt in het algemene risicobeheersbeleid : de verschillende compartimenten van de BEVEK hebben allemaal een beleid van wereldwijde beleggingen in verschillende geografische gebieden en economische sectoren – rechtstreeks of via de ICB's in portefeuille – en bijgevolg wordt de blootstelling van de compartimenten aan duurzaamheidsrisico's noodzakelijkerwijs gecontroleerd via hun spreiding. Bovendien moeten de compartimenten beleggen a) in liquide beursgenoteerde instrumenten, waardoor kan worden aangenomen dat de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen worden geïntegreerd door de marktverwachtingen die in de beurskoersen worden weerspiegeld, of b) in aandelen in ICB's met dezelfde kenmerken.

Voorts kunnen risico's als gevolg van uitzonderlijke of onvoorspelbare natuurfenomenen, zoals natuurrampen en pandemieën, de waarde van de beleggingen in een portefeuille echter plots en aanzienlijk doen dalen.

De liquiditeit van de aandelen in de portefeuille moet ook een snelle verkoop mogelijk maken van posities die te zeer aan duurzaamheidsrisico's zouden zijn blootgesteld. Liquiditeit maakt het derhalve mogelijk om snel te reageren op het ontstaan van een duurzaamheidsrisico.

Om de hierboven uiteengezette redenen is het duurzaamheidsrisico een component van het marktrisico, waarmee op dezelfde wijze en in dezelfde mate rekening wordt gehouden als met alle andere factoren die de waarde van de activa in de portefeuille kunnen beïnvloeden.

Stemrecht

De algemene vergadering stemt en beraadslaagt volgens het bepaalde in het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Behalve in de wettelijk voorgeschreven gevallen worden de besluiten genomen met meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders.

Elke aandeelhouder kan aan de vergaderingen deelnemen door schriftelijk of via elk ander telecommunicatiemiddel een andere persoon aan te wijzen als gemachtigde.

De besluiten betreffende een specifiek compartiment worden genomen met gewone meerderheid van stemmen van de aanwezige en stemgerechtigde aandeelhouders van dit compartiment, tenzij de wet of de statuten andersluidende bepalingen bevatten.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische situatie in 2024

In 2024 vertraagde de wereldwijde economische groei naar 3,1% van het bbp, tegenover 3,3% in 2023. De opkomende economieën blijven sneller groeien (4,1%), terwijl de ontwikkelde economieën een bescheiden groei laten zien (1,6%). De Amerikaanse economie verraste met haar veerkracht, terwijl Europa en vooral China een zwakkere groei kenden dan verwacht. De inflatie in de ontwikkelde economieën daalde aanzienlijk van 4,7% naar 2,6%, maar bleef stabiel in de opkomende economieën, met een gemiddelde evolutie van 5,7% naar 5,3%.

Het monetaire beleid kende een kantelpunt met verlagingen van de beleidsrente van de belangrijkste centrale banken van de ontwikkelde zones. De Europese Centrale Bank (ECB) lag aan de basis van deze trend met een renteverlaging in juni, in de zomer gevolgd door andere centrale banken en in september door de Federal Reserve (Fed). De Bank van Japan heeft daarentegen haar rente voor het eerst sinds 2007 verhoogd en zo haar monetaire beleid genormaliseerd. De centrale banken van de opkomende economieën hebben opnieuw manoeuvreerruimte gekregen dankzij de verlaagde rentevoeten van de Federal Reserve, maar hebben verschillende strategieën gevolgd naargelang van hun binnenlandse situatie.

Eurozone

De reële groei van het bbp bedraagt 0,8% over het jaar, voornamelijk dankzij het herstel van de dienstensector. De productiesector blijft echter sputteren, wat leidt tot economische verschillen tussen de landen. De werkloosheid blijft historisch laag, maar er zijn tekenen van vertraging op de arbeidsmarkt. Spanje en Frankrijk zetten de beste prestaties neer met een groei van 3,1% en 1,1%, terwijl Italië slechts 0,5% groei noteert. De Franse economie profiteerde van het succes van de Olympische Spelen, maar de groeidynamiek werd afgeremd door de politieke onzekerheid. Het Duitse model blijft onder druk staan en de economie kromp met -0,1% over het jaar.

De inflatie in de eurozone blijft dalen, met name voor de goederen, maar de prijzen voor diensten zijn hoog gebleven. De indicatoren van de prijsdynamiek, gecorrigeerd voor volatiele schommelingen, tonen een significante daling als gevolg van een restrictief monetair beleid en afzwakkende aanbodschokken na COVID en de energiecrisis van 2022. In 2024 daalde de inflatie in Duitsland (van 6,1% in 2023 naar 2,4%), Italië (van 5,9% naar 1,1%) en Frankrijk (van 5,7% naar 2,3%). In Spanje, dat profiteert van een sterkere economische groei, blijft de inflatie iets hoger met 2,9%. Deze dalende inflatie in de eurozone, gecombineerd met een stijging van de lonen, heeft het netto beschikbare inkomen verhoogd en de binnenlandse vraag gestimuleerd.

De ECB hield haar rentevoeten ongewijzigd tot haar vergadering van juni 2024, waar ze een eerste verlaging met 25 basispunten (bp) aankondigde. Na een pauze in juli verlaagde de ECB haar rentevoeten nog driemaal met 25 bp tijdens de vergaderingen van september tot december, zodat de monetaire versoepeling versnelde en de depositorente tot 3% verlaagde. Deze beslissing werd ingegeven door de economische situatie, met name een sterker dan verwachte daling van de inflatie en een vertraging van de groei, vooral in Duitsland en in mindere mate in Frankrijk. Tegelijkertijd heeft de ECB de steunprogramma's voor het financiële systeem (LTRO en PEPP) beëindigd.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie kende een snelle groei (2,7% in 2024), met een versnelling van het reële bbp in het tweede en derde kwartaal van 2024, na een meer bescheiden groei in het eerste kwartaal. De consumptie-uitgaven bleven stabiel, ondanks een lichte vertraging van de arbeidsmarkt. De werkloosheid daalde van 3,7% naar 4,2%. De banenschepping is gedaald ten opzichte van 2023, maar ondersteunt nog steeds de binnenlandse vraag. De gezinnen hebben het grootste

deel van het tijdens de COVID-crisis opgebouwde spaargeld besteed en het welvaartseffect en de positieve evolutie van de reële lonen hebben de hoge rentevoeten gecompenseerd. De bedrijven profiteerden van een dynamische binnenlandse markt en de overheidsuitgaven (begrotingstekort van 6,4%) ondersteunden de globale vraag. De productieve investeringen werden verder gedragen door de IRA. Dit verkiezingsjaar stond in het teken van de terugtrekking van Joe Biden en de terugkeer van Donald Trump en een klinkende overwinning van de Republikeinen die de meerderheid in het Congres behaalden.

De globale Amerikaanse inflatie is over het jaar gedaald van 4,1% naar 2,4%, terwijl de kerninflatie 3,3% bedroeg. De inflatie blijft echter onstabiel en daalt in fasen met pauzes (einde van het eerste kwartaal en vierde kwartaal). Het einde van het jaar vertoonde tekenen van herstel. Terwijl de prijzen van de goederen niet meer stegen en de energieprijzen zich stabiliseerden, bleef de inflatie van de diensten en voeding erg hoog (respectievelijk 4,5% en 2,5%).

De Fed paste de rente in het eerste semester niet aan maar begon in september een normalisatiecyclus met een eerste verlaging met 50 bp in september, gevolgd door twee verlagingen met 25 bp tijdens de volgende vergaderingen, waardoor de vork van de Fed Funds werd teruggebracht tot [4,25% - 4,5%]. Gezien de goede dynamiek van de economie en een minder duidelijke vertraging van de inflatie dan verwacht, met een kerninflatie van 2,8 in plaats van de voorziene 2%, toonde het FOMC zich voorzichtig over de verdere verlaging van de beleidsrente.

Japan

De Japanse economie kende in 2024 een daling van het bbp met -0,2%. Na een zwakke start van het jaar en een beperkt herstel in het tweede kwartaal bleef de groei in het derde kwartaal bescheiden. De inflatie bleef 2,6% boven de doelstelling van de Bank van Japan, die besliste om een einde te maken aan de lange periode van negatieve rentes. De Bank van Japan verhoogde haar beleidsrente in maart voor het eerst sinds 2007, vervolgens in juli tot +0,25%, terwijl ze haar strategie voor de controle van de rendementscurve normaliseerde.

Opkomende landen

Hoewel de groei in de opkomende landen dit jaar 4,1% bedroeg tegenover 4,3% in 2023, zijn er grote verschillen tussen de regio's. Azië bleef de belangrijkste motor. In Latijns-Amerika was de Braziliaanse groei globaal stabiel op 3,1% tegenover 3,2% vorig jaar, terwijl de Mexicaanse groei vertraagde tot 1,5% tegenover 3,3% in 2023. De groei in de Oost-Europese landen bleef relatief bescheiden. De inflatie lag gemiddeld boven de 5%, met grote verschillen.

In China daalde de groei onder de 5% en wordt hij nog steeds afgeremd door de grote problemen op de vastgoedmarkt en in de bouwsector. De autoriteiten voerden eerst een exportvriendelijk beleid om de activiteit op peil te houden, terwijl de binnenlandse vraag zwak bleef. Gezien de slabakkende consumptie, de stijging van de werkloosheid en de mogelijke terugkeer van Donald Trump, kondigden de autoriteiten echter sterke maatregelen aan vanaf september. De daling van de rente van de PBoC en de sanering van de balansen van de banken hebben de vooruitzichten gestabiliseerd. Maar aan het eind van het jaar hadden veel van de aangekondigde maatregelen nog geen effect. De Chinese inflatie was zeer laag met een deflatie van de productieprijzen als gevolg van overcapaciteit en overheidssteun.

In India bleef de groei sterk op 6,4%, al vertraagde hij ten opzichte van 7,8% in 2023. Het overheidstekort bleef in de buurt van 5% van het bbp, de inflatie bedroeg gemiddeld 5% en de centrale bank hield haar belangrijkste rentevoet op 6,5%. De vastgoedsector en de investeringen in infrastructuur stegen dit jaar minder snel, maar de consumentenvraag blijft een groeifactor.

Aandelen

De aandelen presteerden zeer positief in 2024 met een stijging van de MSCI ACWI-index met +17,5% in USD en 18,7% voor de ontwikkelde markten, maar slechts 7,5 % voor de opkomende markten. Het vooruitzicht van een monetaire versoepeling en de eerste verlagingen van de beleidsrente van de centrale banken, terwijl de groei positief bleef en de inflatie afnam, vormden zeer gunstige voorwaarden voor de markten. De doorbraak van artificiële intelligentie heeft een nieuwe veelbelovende pijler toegevoegd aan de technologiewaarden, wat leidde tot een stijging van de waarderingen in de sector.

De totale prestatie van de ontwikkelde markten verbergt in werkelijkheid een opmerkelijke meerprestatie van de Amerikaanse aandelen en in het bijzonder een beperkte groep waarden die de bijnaam de 'Magnificent 7' dragen. Eind december vertegenwoordigde die groep in totaal 35% van de S&P500-index en bijna de helft van de prestatie van Wall Street. De verkiezing van Donald Trump met een programma van belastingverlagingen en deregulering was de katalysator voor een laatste stijging van de Amerikaanse aandelen met zeer grote internationale stromen. De Amerikaanse indexen bereikten historische hoogtepunten ondanks twee consolidatiefasen in de loop van het jaar: in H1 door twijfels over het monetaire beleid en in H2 door winstnemingen. De sectoren technologie en telecommunicatie presteerden het best, terwijl grondstoffen en energie ondermaats presteerden.

De Europese aandelen hadden het moeilijker en sloten het jaar af met slechts 2,4% voor de MSCI Europe in USD. Een zwakkere winstgroei per aandeel met een ondervetegenwoordiging van de technologiewaarden, de zwakke euro en een nog steeds groot (geo)politiek risico verklaren deze onderprestatie. De politieke crisis in Frankrijk na de ontbinding van de nationale vergadering, die gepaard ging met teleurstellende resultaten van de waarden van de luxesector, heeft geleid tot een aanzienlijke terugval van de CAC40, die het jaar ongewijzigd afsloot.

De Chinese aandelenmarkt kende een sterke volatiliteit met een daling in het eerste semester als gevolg van economische teleurstellingen, gevolgd door een stevige opleving in september na de aankondigingen van de autoriteiten. Ondanks een

duidelijke consolidatie op het einde van het jaar sluit de MSCI China in USD het jaar af met een stijging van ongeveer 20%. India zette zijn vooruitgang voort met een stijging met +15,5% (MSCI India bruto USD), na een stijging met 22% in 2023.

Economische situatie in het eerste kwartaal van 2025

In het eerste kwartaal van 2025 vertoonde de Amerikaanse economie tekenen van verzwakking, terwijl de Fed haar rentevoeten ongewijzigd hield in het licht van een mogelijk terugkerende inflatie. Deze situatie komt Europa ten goede, aangezien de ECB haar beleidsrente blijft verlagen, terwijl de regeringen hun herstelinspanningen coördineren. China kondigde ook een herstelplan voor de consumptie aan. De financiële markten werden verstoord door de komst van D. Trump en zijn soms tegenstrijdige beslissingen. Na een recordniveau te hebben bereikt, hebben de Amerikaanse aandelenindexen zich geconsolideerd en presteerden ze minder goed dan hun Europese en Chinese tegenhangers. De langetermijnrente is sterk gestegen in de eurozone en is stabiel gebleven in de Verenigde Staten.

Verenigde Staten

Na een bijna euforische fase na de verkiezing van Donald Trump hield de Amerikaanse economie een positief tempo aan. Ze vertoont echter duidelijk tekenen van zwakte, verstoord door een stroom van soms tegenstrijdige beslissingen van de nieuwe regering. Maart vormde een kantelpunt, met een verslechtering van het consumentenvertrouwen, een stabilisering van de lonen en een sterke stijging van de inflatieverwachtingen.

De economische groei-indicatoren (ISM & S&P PMI) zijn tegenstrijdig, hoewel aan het eind van het kwartaal een lichte verbetering van de vooruitzichten voor de maaksector werd waargenomen. De door Washington ontketende handelsoorlog maakt het voor de bedrijven echter moeilijk om een duidelijk beeld te krijgen. De werkloosheid is stabiel gebleven op 4,1%, maar er is sprake van een daling van de loonstijgingen als gevolg van inkrimpingen van het federale overheidspersoneel en de uitzetting van miljoenen illegale werkers, zodat de druk op de laaggeschoolde arbeid blijft aanhouden.

In deze onzekere context koos de Federal Reserve (Fed) ervoor de rente ongewijzigd te laten, tot grote ergernis van president Trump. In het licht van de volatiele obligatiemarkt heeft ze de afbouw van haar balans echter vertraagd. De publicatie, eind maart, van de PCE-kerninflatie, de favoriete maatregel van de Fed, overtrof de verwachtingen met 2,8% op jaarbasis. Dit zou de Fed ertoe moeten aanzetten om zijn rentevoeten in april niet te verlagen. De markten verwachten twee tot drie renteverlagingen in de tweede helft van 2025.

Europa

De Europese economie staat voor grote uitdagingen, met in het eerste kwartaal een zwakke groei en tekenen van verslechtering in verschillende landen. De enquêtes (HCOB PMI) wijzen nog steeds op een krimp van de industriële sector, maar de vooruitzichten verbeteren duidelijk in Duitsland, waar de industrie sinds de pandemie stagneert.

Tegenover de protectionistische maatregelen van de Verenigde Staten en het risico op de stopzetting van hun militaire steun aan Oekraïne, blijven de Europese leiders één blok vormen. Een historisch feit is dat slechts enkele dagen na de Duitse parlementsverkiezingen (23 februari) de rem op de overheidsuitgaven werd losgelaten en de toekomstige bondskanselier Mertz (CDU), gesteund door een coalitie met de SPD en de Groenen, een omvangrijk herstelplan lanceerde. Van de aangekondigde 500 miljard euro aan infrastructuurinvesteringen gaat 100 miljard euro naar defensie, wat een radicale omslag betekent. Deze ongeziene begrotingsinspanning zou de potentiële groei van Duitsland en daarmee die van de eurozone moeten verhogen. Bijgevolg hebben economen die hun prognoses in januari naar beneden hadden bijgesteld, deze in maart weer verhoogd.

De inflatie in de eurozone lijkt opnieuw te dalen en de geharmoniseerde prijsindex (van februari, gepubliceerd in maart) is weer gedaald naar 2,3% (2,4% in januari). De inflatie wordt nog steeds gedragen door de diensten (3,7 %), maar de bijdrage van de energie is nu gering. De kerninflatie bedraagt nu 2,4 % en zou tegen het eind van het jaar in de buurt van 2 % moeten komen.

Na een vastgestelde neerwaartse inflatietrend en ondanks de risico's rond de handelsoorlog met de Verenigde Staten, verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) haar rentevoeten tijdens het kwartaal met 50 basispunten (bp). Hierdoor verlaagde de depositorente van 3% naar 2,5% in de context van een vertragende eurozone. De ECB kondigde aan dat ze waakzaam blijft voor de evolutie van de inflatie.

De Bank of England (BoE) verlaagde de rente met 25 bp naar 4,5%. Deze beslissing volgt op een neerwaartse bijstelling van de groeiverwachtingen, waarbij de BoE haar vooruitzichten voor 2025 verlaagt van 1,50% naar 0,75%.

Azië

In Japan blijft de economie bemoedigende signalen geven, met een positieve consumptietrend en een sterke export (vóór de Amerikaanse douanerechten) en een stabilisering van de inflatie ondanks een dalende index. De Bank van Japan heeft haar beleidsrente ongewijzigd gelaten, maar de normalisatie is nog niet afgerond.

In China blijven de economische vooruitzichten verslechteren. Recente cijfers van de dalende PMI ten opzichte van december wijzen op een verdere verzwakking van de economie. In reactie hierop heeft het Nationale Volkscongres plannen gepresenteerd om de economie te ondersteunen door middel van begrotingsuitgaven, monetaire steun en de toewijzing van extra middelen aan de binnenlandse vraag. Deze beslissingen leidden tot een positieve herziening van de

groeivoorzichten voor 2025 en 2026. Het risico op een vertraging in het tweede kwartaal, met een zwakke consumptie en de negatieve impact van de Amerikaanse douanetarieven zou de PBoC echter tot actie moeten aanzetten.

In India heeft de vermindering van de overheidsuitgaven de groeivoorzichten licht doen afnemen. De inflatie was in februari lager dan verwacht met 3,6%, een vertraging ten opzichte van de 4,3% in januari. Deze daling is voornamelijk te wijten aan een sterke vertraging van de voedselprijzen. De Reserve Bank of India zou de rente in april kunnen verlagen, vroeger dan verwacht.

Aandelen

De MSCI ACWI-index verloor 1,3% tijdens het kwartaal (in USD). De rotatie die eind 2024 werd ingezet in het voordeel van Europa (MSCI Europe +10,5%) en China (MSCI China +15%) zet zich begin dit jaar voort, terwijl de grote Amerikaanse waarden consolideren (MSCI USA -4,6%).

Na een nieuw record van 6.144 punten op 19 februari sluit de S&P500 het kwartaal af met een daling van -4,6% en de Nasdaq 100 met -8%. De Europese aandelen presteren daarentegen positief met +7,2% voor de Euro Stoxx 50, met een duidelijke meerprestatie van Duitsland (DAX30 +11,3 %). Verder is er een positieve trend voor de opkomende markten (MSCI EM +2,9%), waarbij China het voortouw neemt.

Verscheidene factoren verklaren deze tegenvallende prestatie van Amerikaanse aandelen: (1) een daling van de waarderingen van de 'Magnificent Seven', die tijdens het kwartaal bijna 16% verloren, (2) een koersverschil tussen de Fed en de ECB, en (3) de herstelplannen in Duitsland en China, die de winstverwachtingen op korte en middellange termijn verbeteren. Ten slotte kan het vooruitzicht van een staakt-het-vuren in Oekraïne de risicopremie op Europese activa doen dalen en leiden tot herpositioneringen.

Bovendien zorgde de stortvloed aan soms tegenstrijdige aankondigingen van Donald Trump voor een verhoogde volatiliteit, waardoor de VIX steeg naar 22% (+5pt). De beleggers hebben hun verwachtingen aangepast ten aanzien van de nieuwe douanetarieven, wat leidde tot een daling van de automobielsector, met name in Japan en Korea (Nikkei -11%). Als reactie op het risico van een Amerikaanse terugtrekking uit Oekraïne hebben de grootschalige investeringsprojecten in de herbewapening van Europa, met name het plan ReArm Europe van 800 miljard euro, de defensiesector ondersteund.

Wisselkoers, goud en olie

De valutamarkt was volatiel als gevolg van de renteschommelingen. Het vooruitzicht van een divergentie tussen de Fed en de ECB versterkte eerst de dollar (EURUSD 1,02), maar de sterke stijging van de Duitse langetermijnrente bracht de euro weer terug naar 1,08 ten opzichte van de dollar.

De geopolitieke context en de daling van de dollar waren gunstig voor het goud, dat met 19% steeg en een historisch hoogtepunt bereikte van 3.124 dollar per ounce.

De olieprijs daalde met -5 % in het vooruitzicht van een verhoging van de productie door de OPEC en de Verenigde Staten, alsook de stopzetting van de gevechten in het Midden-Oosten, om uiteindelijk weer te stijgen naar aanleiding van nieuwe sancties tegen Rusland.



TreeTop Sicav NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van TreeTop Sicav NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 16 juli 2024, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van TreeTop Sicav NV uitgevoerd gedurende 10 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 maart 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 744 134 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 26 256 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 maart 2025 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
TreeTop Multi Strategies Dynamic	EUR	37 019 468,73	1 106 677,91
TreeTop Multi Strategies Balanced	EUR	38 968 090,03	1 462 745,61
TreeTop Equity Global Leaders DBI-RDT	EUR	590 369,38	3 375 061,55
TreeTop World Selection Equity Index	EUR	413 879 885,51	12 559 795,05
TreeTop US Buyback Equity Index	EUR	253 676 644,14	7 752 196,16

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatievergathering voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve voor wat betreft:
 - Het niet publiceren van de benoeming van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV als commissaris, overeenkomstig artikel 2:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	744.134.457,79	491.705.477,19
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	735.510.104,31	481.869.660,91
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	614.693.561,03	370.611.535,37
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	112.500,39	126.103,30
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	116.054.900,67	111.320.437,48
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	4.874.385,02	-191.673,39
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-225.242,80	3.258,15
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-49.493.245,45	-185.301,08
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	141.837.528,59	1.486.733,81
b. Fiscale tegoeden	386.844,48	305.534,24
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	145.825.849,91	-1.697.569,13
c. Ontleningen (-)	-45.601.768,61	
d. Collateral (-)	-290.000,00	-280.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	59.940.746,87	10.826.183,76
A. Banktegoeden op zicht	56.816.152,18	8.377.061,92
C. Andere	3.124.594,69	2.449.121,84
VI. Overlopende rekeningen	-1.823.147,94	-805.066,40
B. Verkregen opbrengsten	22.718,20	4.653,58
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.845.866,14	-809.719,98
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	744.134.457,79	491.705.477,19
A. Kapitaal	705.807.722,44	401.349.638,79
B. Deelneming in het resultaat	-852.913,76	1.372.875,63
C. Overgedragen resultaat	12.923.172,83	5.292.203,04
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	26.256.476,28	83.690.759,73
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	223.937,25	276.403,82
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	223.937,25	276.403,82
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	589.016.937,93	278.437.929,73
A. Gekochte termijncontracten	291.641.087,51	278.437.929,73
B. Verkochte termijncontracten	297.375.850,42	

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	23.931.625,09	81.097.691,48
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.798.427,64	70.058.822,97
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-2.838,36	-13.896,80
D. Andere effecten	7,72	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.716.185,88	12.714.360,84
F. Financiële derivaten		
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-3.258,15	-358.136,37
l. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	345.523,90	827.802,30
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-3.272.572,72	-5.629.890,73
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	350.149,18	3.498.629,27
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.388.246,31	5.232.841,76
A. Dividenden	9.631.899,77	5.475.936,62
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	398.325,98	436.986,08
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-109.825,13	-40.904,94
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.532.154,31	-639.176,00
III. Andere opbrengsten	131.871,53	158.349,91
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	131.634,97	157.633,83
B. Andere	236,56	716,08
IV. Exploitatiekosten	-6.076.724,62	-2.751.657,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-544.823,33	-111.552,91
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-116.057,59	-60.682,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-4.254.663,36	-1.888.349,24
Aandeel Kap (A)	-1.134.534,51	-797.086,25
Aandeel Cap (AH)	-761.834,80	-621.464,81
Aandeel Cap (C)	-7.706,39	-6.995,32
Aandeel Cap (CH)	-7.592,96	-7.088,64
Aandeel Cap (I)	-72.861,99	-47.583,63
Aandeel Cap (IH)	-34.437,42	-34.353,57
Aandeel Kap (P)	-700.789,78	-53.678,95
Aandeel Cap (PH)	-35.429,78	-32.460,39
Aandeel Kap (X)	-905.296,95	
Aandeel Kap (XU)	-182.949,02	
Aandeel Dis (AD)	-192.434,72	-213.122,64
Aandeel Dis (PD)	-96.905,07	-74.515,04
Aandeel Dis (XD)	-121.889,97	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-302.715,90	-173.174,31
c. Commerciële vergoeding	-30.000,00	-37.500,00
E. Administratiekosten (-)	-17.912,15	-16.456,93
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-91.212,66	-30.066,90
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.979,45	-5.014,14
H. Diensten en diverse goederen (-)	-100.516,53	-75.140,11
J. Taksen	-435.363,51	-272.210,82
Aandeel Kap (A)	-138.219,59	-157.889,41
Aandeel Cap (AH)	-114.407,36	-55.160,19
Aandeel Cap (C)	-4.216,60	-5.380,80
Aandeel Cap (CH)	-4.037,56	-1.222,45
Aandeel Cap (I)	-5.572,15	-57,56
Aandeel Cap (IH)	-1.343,96	-50,67
Aandeel Kap (P)	-52.762,39	-23.042,26
Aandeel Cap (PH)	-5.661,09	-2.008,03
Aandeel Cap (T)	-372,39	
Aandeel Kap (X)	-66.106,03	
Aandeel Kap (XU)	-12.058,62	

Aandeel Dis (AD)
Aandeel Dis (PD)
Aandeel Dis (XD)
K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
-5.036,06	-20.242,01
-11.159,80	-7.157,44
-14.409,91	
-178.480,14	-81.509,55
2.443.393,22	2.639.533,87
26.375.018,31	83.737.225,35
-118.542,03	-46.465,62
26.256.476,28	83.690.759,73
38.326.735,35	90.355.838,40
12.923.172,83	5.292.203,04
26.256.476,28	83.690.759,73
-852.913,76	1.372.875,63
-20.843.336,57	-76.069.384,17
-12.573.371,50	-12.923.172,83
-5.086.133,19	-1.363.281,40

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/m 19 van toepassing.

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.03.25			31.03.24		
1 EUR	1,7230	AUD		1,6555	AUD	
	1,5489	CAD		1,4615	CAD	
	0,9542	CHF		0,9728	CHF	
	7,4617	DKK		7,4590	DKK	
	0,8365	GBP		0,8550	GBP	
	8,4120	HKD		8,4526	HKD	
	3,9951	ILS		3,9568	ILS	
	161,3629	JPY		163,4526	JPY	
	11,2990	NOK		11,7165	NOK	
	1,8961	NZD		1,8056	NZD	
	10,7885	SEK		11,5480	SEK	
	1,4518	SGD		1,4576	SGD	
	1,0811	USD		1,0800	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX werd gelanceerd op 9 maart 2015

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse AH : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse C : vanaf 29/09/2017 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse CH : vanaf 29/09/2017 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse I : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse IH : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse P : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse PH : vanaf 09/03/2015 tegen de prijs van 1.001,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse PD : vanaf 02/02/2024 tegen de prijs van 1.004,31 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse T : vanaf 18/03/2025 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment bestaat erin zo getrouw mogelijk, in het kader van passief beheer, het rendement van de MSCI ACWI Selection Index te reproduceren, ongeacht diens positieve of negatieve ontwikkeling.

Beschrijving van de index

De index MSCI ACWI Selection Index ('de Index') is een index van aandelen samengesteld uit effecten van bedrijven die de beste noteringen laten optekenen (benadering 'Best-in-Class') op het vlak van ecologie, sociaal en governance (ESG). Deze bedrijven maken deel uit van de MSCI ACWI Index: een representatieve index van mid- en midcapaandelen uit 23 ontwikkelde landen en 24 opkomende markten. ("de Kaderindex")

De index is opgebouwd, door aan de bedrijven die de Kaderindex vormen, een combinatie van uitsluitingen op te leggen van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten en een procedure voor het selecteren van de meest geavanceerde ESG-bedrijven:

- De bedrijven die betrokken zijn bij activiteiten die te maken hebben met alcohol, kansspelen, tabak en wapens zijn uitgesloten van de index;
- De overige bedrijven worden vervolgens door MSCI beoordeeld op hun vermogen om hun ESG-risico's en -kansen te beheren en krijgen een Ecologisch, Sociaal en Governance-score ('ESG Rating'). Deze ESG-score houdt rekening met ongeveer 35 ESG-onderwerpen zoals (A) op het vlak van milieu: carbon footprint van producten, en watergebruik, (B) op het vlak van maatschappij: veiligheid en gezondheid op het werk, de kwaliteit en de veiligheid van de producten, en (C) op het vlak van governance: de samenstelling van de Raad van Bestuur, de rechten van de aandeelhouders. De index is gericht op sectoriële en regionale wegingen die overeenkomen met die van de Kaderindex om de risico's te beperken die door het ESG- selectieproces worden geïntroduceerd. De methodologie is er daarom op gericht de bedrijven met de hoogste ESG-scores, die 50% van de marktkapitalisatie van elke sector en regio vertegenwoordigen, in de Kaderindex op te nemen.

Na dit selectieproces waren van de 2.947 effecten die per 29 september 2023 deel uitmaakten van de Kaderindex, slechts 1.215 aandelen in de Index vertegenwoordigd.

De methode voor de opbouw van de index, de samenstelling ervan, de herzieningsregels en bijkomende informatie over de onderdelen van de index zijn beschikbaar op www.msci.com.

Met het oog op de doelstelling om de Index te volgen, en om de redenen die in het algemene deel van het prospectus zijn uiteengezet (met name, wat dit Compartiment betreft, de diversificatie en de liquiditeit van de portefeuille), beoordeelt de Beheerverenootschap (en de Subbeheerder van de Portefeuille) in haar beleggingsproces niet specifiek de risico's van duurzaamheid van beleggingen. Duurzaamheidsrisico's worden alleen in aanmerking genomen voor zover zij een rol spelen in de opbouw van de index zoals hierboven beschreven.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

In het algemeen kan het compartiment in ieder type instrument beleggen dat bij Koninklijk Besluit van 2012 voor beleggingsmaatschappijen die voldoen aan de voorwaarden uit richtlijn 2009/65/EG, is toegestaan.

Het compartiment kan met name aandelen van vennootschappen uit ontwikkelde en opkomende landen wereldwijd aanhouden, evenals warrants, certificaten, ICB's met inbegrip van Exchange Traded Funds ('ETF'), inschrijvingsrechten, monetaire fondsen, liquiditeiten, en ieder ander effect met betrekking tot aandelentransacties van vennootschappen uit ontwikkelde en opkomende landen.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in deelbewijzen van andere ICBE's of andere ICB's.

b) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Het Compartiment zal geen beroep doen op effectenleningen.

c) Strategie ter afdekking van het wisselkoersrisico

Voor de klassen van aandelen 'AH', 'PH', 'IH' en 'CH' wordt het wisselkoersrisico gedeeltelijk afgedekt. Voor deze aandelenklassen, wordt de blootstelling van de portefeuille aan valuta anders dan de euro (de "buitenlandse valuta") van bestanddelen van ontwikkelde landen van de portefeuille gedekt ten opzichte van de EUR.

De afdekking van het wisselkoersrisico is derhalve gedeeltelijk, aangezien de blootstelling aan buitenlandse valuta van opkomende markten niet wordt gedekt. Rekening houdend met de samenstelling van de MSCI ACWI Selection Index per 31 juli 2024, die als benchmark geldt, betekent dit dat het wisselkoersrisico van de portefeuille voor 83,08% afgedekt zou zijn. Indien de in euro luidende aandelen in de index op deze datum circa 6,69% van de portefeuille vertegenwoordigen, zou het deel van de portefeuille waarvoor het wisselkoersrisico niet is afgedekt derhalve circa 10,23% hebben bedragen. Deze gegevens dienen ter indicatie en kunnen in de loop van de tijd veranderen, al naar gelang de wijziging van het deel dat de bestanddelen van ontwikkelde markten en opkomende markten vertegenwoordigen in de samenstelling van de index.

Het beleid ter dekking van het valutarisico wordt ingevoerd door de Onder-beheerder van het compartiment. Valutarisico's zullen worden afgedekt door de gebruikmaking van valutacontracten in euro (EUR) tegen de volgende valuta:

- Amerikaanse dollar (USD)
- Pond Sterling (GBP) ;
- Yen (JPY) ;
- Canadese dollar (CAD) ;
- Zwitserse franc (CHF) ;
- Australische dollar (AUD).
- Nieuw-Zeelandse dollar (NZD) ;
- Zweedse kroon (SEK) ;
- Deense kroon (DKK) ;
- Noorse kroon (NOK) ;
- Singaporeaanse dollar (SGD) ;
- Hongkongse dollar (HKD) ;
- Shekel (ILS).

De blootstelling aan buitenlandse valuta van bestanddelen van ontwikkelde landen van de portefeuille zal een keer per maand worden berekend en voor 100% worden afgedekt voor de aandelenklassen 'AH', 'PH', 'IH' en 'CH'. Tussen twee berekeningsdatums, ziet de Onder-beheerder van het compartiment erop toe dat de verschillen tussen de marktwaarde van te dekken posities en de nominale waarde van afdekkingsinstrumenten de vastgestelde tolerantiedrempels niet overschrijden.

De kosten en de winsten of verliezen inherent aan dekkingstransacties worden toegewezen aan de betrokken klassen van deelbewijzen..

Er kunnen valutacontracten van de volgende types worden ingezet :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

Het hierboven beschreven wisselkoersrisico brengt een grotere tracking error ten opzichte van de index met zich mee dan de tracking error van de klassen van deelbewijzen waarop een dergelijke gedeeltelijke afdekkingsstrategie niet wordt toegepast.

De kosten met betrekking tot de afdekking van het wisselkoersrisico worden geschat op minder dan 1,5 bp per jaar.

Voor de andere klassen van deelbewijzen die niet in aanmerking komen voor een afdekking van het wisselkoersrisico, worden de bedragen, in het geval van uitgifte, voor een wijziging van compartiment, koop of distributie, berekend op basis van de op het moment van de transactie geldende wisselkoersen.

d) Toegestane transacties met afgeleide financiële instrumenten

Futurescontracten op beursindexen en aandelen van ontwikkelde en opkomende markten met het oog op het realiseren van de beleggingsdoelstelling.

Om het wisselkoersrisico af te dekken kunnen er, met inachtneming van de grenzen zoals hierboven aangegeven bij punt 2.2.4, swap- en forwardcontracten op de valuta van de aandelen uit de MSCI ACWI Selection Index worden gebruikt.

In het kader van het beheer van het tegenpartijrisico dat voortvloeit uit transacties met onderhandse afgeleide financiële instrumenten (OTC-derivaten) kan de BEVEK bij wijze van waarborg (zekerheid genoemd) contanten ontvangen in de vorm van deposito's bij een kredietinstelling die op verzoek terug te betalen zijn of kunnen worden opgenomen, die een looptijd hebben korter dan of gelijk aan twaalf maanden en die luiden in EUR, USD, JPY, CAD, GBP of CHF, voor zover: a) de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd; of, b) indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, de kredietinstelling onderworpen is aan prudentiële regels die de FSMA als gelijkwaardig beschouwt aan de regels voorgeschreven door het gemeenschapsrecht. Het bedrag van de zekerheid die van een tegenpartij wordt geëist, houdt rekening met de waarde van de onderhandse afgeleide financiële instrumenten die met de tegenpartij worden aangegaan. De BEVEK kan op de als waarborg ontvangen zekerheid disagio's toepassen indien de contanten of deposito's in een andere valuta dan de valuta van de BEVEK luiden. Zekerheden in contanten kunnen worden herbelegd in deposito's, in staatsobligaties van goede kwaliteit of in kortlopende geldmarkt-ICBE's.

e) Indextracking

Het Compartiment streeft ernaar de samenstelling van een aandelenindex te volgen in de zin van artikel 63 van het Koninklijk Besluit 2012. Als de index niet langer voldoet aan de door voornoemd koninklijk besluit bepaalde voorwaarden, zal hij worden vervangen door een vergelijkbare index, zoals de FTSE Developed ESG.

De blootstelling aan de index zal worden verkregen door middel van fysieke replicatie met een rechtstreekse belegging in alle aandelen die opgenomen zijn in de index. Die replicatie kan transactiekosten teweegbrengen, die een grote invloed op het rendement kunnen hebben. Om rekening te houden met de instap- en uitstapbewegingen en de specifieke kenmerken van de lokale aandelenmarkten (markttoegang, liquiditeit, lokale belastingen) die de tracking van het rendement van de index kunnen bemoeilijken, kan de Beheervenootschap fysieke replicatie evenwel combineren met synthetische replicatie door middel van afgeleide instrumenten, zoals termijncontracten. Ongeacht de gekozen replicatiemethode is het compartiment steeds voor 100% gekoppeld aan de index. Bij synthetische replicatie van de index is het tegenpartijrisico groter.

Het compartiment kan, overeenkomstig het voornoemde artikel 63 van het Koninklijk Besluit 2012 ten hoogste 20% van zijn activa beleggen in door eenzelfde entiteit uitgegeven aandelen en/of schuldbewijzen. Deze bovengrens kan worden verhoogd tot 35% voor eenzelfde entiteit wanneer dit gerechtvaardigd wordt door uitzonderlijke marktomstandigheden, met name op gereguleerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten ruimschoots in de meerderheid zijn.

f) Leningen in contanten

Het compartiment kan 10% van zijn netto-activa uitleenen, voor zover het gaat om kortlopende leningen.

g) Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten

Het Compartiment is een product dat milieu- of sociale kenmerken bevordert in de zin van artikel 8 van de SFDR, aangezien het de MSCI ACWI Selection Index repliceert. Zoals vermeld in de beschrijving van de index is de MSCI ACWI Selection Index een aandelenindex, samengesteld uit de effecten van de bedrijven met de beste-ESG-scores (benadering 'Best-in-Class') onder de bedrijven die deel uitmaken van de MSCI ACWI Index. Voor meer details over de door de MSCI ACWI Selection Index gevolgde methodologie en de replicatie ervan door het Compartiment, met inbegrip van aanvaarde afwijkingen, zie de informatie hierboven.

Het Compartiment voorziet niet te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en is daarom ook niet van plan te beleggen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening (percentage beleggingen afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening : 0%).

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

Bovendien heeft de Beheermaatschappij besloten geen rekening te houden met de negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in de SFDR.

Voor meer inlichtingen over de ecologische en/of sociale kenmerken van het compartiment TreeTop World Selection Equity Index, kunt u de Bijlage aan het einde van dit rapport raadplegen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktomstandigheden of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Deze indicator schat potentiële verliezen bij toekomstige rendementen op een middelgroot niveau in, en slechte marktomstandigheden zouden een invloed kunnen hebben op de waarde van de aandelen waarin het product belegt en bijgevolg op de waarde van het product zelf.

Het product is ingedeeld in deze specifieke categorie omdat het in aandelen belegt. Deze zijn in het algemeen risicovoller dan obligaties en geldmarktinstrumenten.

In ongewone marktomstandigheden zouden er andere risico's kunnen ontstaan : het duurzaamheidsrisico (verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak die een wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken), het tegenpartijrisico (het risico dat een marktdeelnemer failliet gaat, waardoor hij zijn verplichtingen jegens het product niet kan nakomen. Dit risico ontstaat door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor de synthetische replicatie van de Index of om het wisselkoersrisico af te dekken), en het wisselkoersrisico (voor een product dat in effecten belegt die in andere valuta's luiden dan de valuta van het product, is het risico reëel dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen). Raadpleeg het prospectus voor meer informatie.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

2.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse "PD" - distributie-aandeel (BE6347714345) : 38,74€

2.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	413.879.885,51	356.994.384,04
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	407.368.748,43	348.813.978,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	361.197.055,82	319.362.216,91
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	112.500,39	126.103,30
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	41.410.050,00	29.514.073,42
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	4.874.385,02	-191.673,39
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-225.242,80	3.258,15
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-3.959.016,21	787.350,11
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	136.863.238,46	1.444.262,45
b. Fiscale tegoeden	382.976,24	302.139,51
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-140.033.468,01	-679.051,85
c. Ontleningen (-)	-881.762,90	
d. Collateral (-)	-290.000,00	-280.000,00
V. Deposito's en liquide middelen	11.207.644,81	7.983.742,47
A. Banktegoeden op zicht	8.083.050,12	5.534.620,63
C. Andere	3.124.594,69	2.449.121,84
VI. Overlopende rekeningen	-737.491,52	-590.686,93
C. Toe te rekenen kosten (-)	-737.491,52	-590.686,93
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	413.879.885,51	356.994.384,04
A. Kapitaal	400.725.097,26	288.736.819,53
B. Deelneming in het resultaat	-597.373,50	3.751.218,52
C. Overgedragen resultaat	1.192.366,70	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.559.795,05	64.506.345,99
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	223.937,25	276.403,82
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	223.937,25	276.403,82
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	571.016.937,93	278.437.929,73
A. Gekochte termijncontracten	291.641.087,51	278.437.929,73
B. Verkochte termijncontracten	279.375.850,42	

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.342.261,13	61.498.766,28
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.642.098,52	62.818.662,09
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-2.838,36	-13.896,80
D. Andere effecten	7,72	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.682.772,42	543.397,10
F. Financiële derivaten		
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-3.258,15	-358.136,37
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	345.523,90	827.802,30
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-3.272.572,72	-5.629.890,73
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.950.527,80	3.310.828,69
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.921.630,99	4.903.578,25
A. Dividenden	6.337.616,25	5.168.533,63
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	290.884,57	365.633,66
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-11.291,75	-40.904,94
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-695.578,08	-589.684,10
III. Andere opbrengsten	117.840,66	151.994,11
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	117.639,62	151.828,93
B. Andere	201,04	165,18
IV. Exploitatiekosten	-2.717.375,63	-2.008.227,60
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-90.681,80	-78.520,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-79.003,97	-52.351,40
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.887.752,19	-1.376.627,24
Aandeel Cap (A)	-798.781,82	-572.441,04
Aandeel Cap (AH)	-761.834,80	-621.464,81
Aandeel Cap (C)	-7.706,39	-6.995,32
Aandeel Cap (CH)	-7.592,96	-7.088,64
Aandeel Cap (I)	-72.861,99	-47.583,63
Aandeel Cap (IH)	-34.437,42	-34.353,57
Aandeel Cap (P)	-131.645,88	-51.951,59
Aandeel Cap (PH)	-35.429,78	-32.460,39
Aandeel Dis (PD)	-37.461,15	-2.288,25
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-177.857,01	-120.834,53
c. Commerciële vergoeding	-30.000,00	-37.500,00
E. Administratiekosten (-)	-4.342,58	-4.114,24
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-44.710,04	-19.719,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.258,09	-3.781,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-37.407,25	-33.209,91
J. Taksen	-304.026,84	-233.782,92
Aandeel Cap (A)	-132.696,90	-146.725,14
Aandeel Cap (AH)	-114.407,36	-55.160,19
Aandeel Cap (C)	-4.216,60	-5.380,80
Aandeel Cap (CH)	-4.037,56	-1.222,45
Aandeel Cap (I)	-5.572,15	-57,56
Aandeel Cap (IH)	-1.343,96	-50,67
Aandeel Cap (P)	-26.790,77	-22.641,69
Aandeel Cap (PH)	-5.661,09	-2.008,03
Aandeel Cap (T)	-152,78	
Aandeel Dis (PD)	-9.147,67	-536,39
K. Andere kosten (-)	-58.335,86	-47.785,27
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.322.096,02	3.047.344,76
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.664.357,15	64.546.111,04

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
-104.562,10	-39.765,05
12.559.795,05	64.506.345,99
13.154.788,25	68.257.564,51
1.192.366,70	
12.559.795,05	64.506.345,99
-597.373,50	3.751.218,52
-10.867.039,57	-67.052.450,25
-1.321.648,74	-1.192.366,70
-966.099,94	-12.747,56

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>361.197.055,82</u>		<u>88,67%</u>	<u>87,27%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>252.080.639,83</u>		<u>61,88%</u>	<u>60,91%</u>
3M CO	6.389	USD	147,67	872.728,95	0,21%	0,21%	
ADOBE INC	4.874	USD	383,20	1.727.687,71	0,42%	0,42%	
ADVANCED MICRO DEVICES	18.688	USD	102,78	1.776.747,27	0,44%	0,43%	
AFLAC INC	6.071	USD	112,45	631.500,81	0,15%	0,15%	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.787	USD	114,05	399.525,79	0,10%	0,10%	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2.622	USD	293,45	711.739,42	0,17%	0,17%	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.478	USD	80,60	110.195,46	0,03%	0,03%	
ALIGN TECHNOLOGY INC	903	USD	158,08	132.044,07	0,03%	0,03%	
ALLSTATE CORP	2.930	USD	207,50	562.393,04	0,14%	0,14%	
ALLY FINANCIAL INC	3.045	USD	36,69	103.344,94	0,03%	0,03%	
ALPHABET INC-CL A	65.076	USD	157,07	9.455.147,61	2,32%	2,28%	
ALPHABET INC-CL C	56.123	USD	158,88	8.248.297,71	2,02%	1,99%	
AMERICAN EXPRESS CO	6.168	USD	270,48	1.543.240,96	0,38%	0,37%	
AMERICAN TOWER CORP	5.376	USD	219,44	1.091.262,61	0,27%	0,26%	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.127	USD	147,00	289.227,14	0,07%	0,07%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1.172	USD	488,68	529.793,22	0,13%	0,13%	
AMGEN INC	6.185	USD	306,92	1.755.978,17	0,43%	0,42%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9.256	USD	20,09	172.011,51	0,04%	0,04%	
ANSYS INC	704	USD	320,79	208.904,45	0,05%	0,05%	
APPLIED MATERIALS INC	9.414	USD	145,66	1.268.436,46	0,31%	0,31%	
ASSURANT INC	576	USD	211,56	112.722,41	0,03%	0,03%	
ATLASSIAN CORPORATION PL	1.611	USD	216,41	322.498,04	0,08%	0,08%	
ATMOS ENERGY CORP	2.160	USD	154,94	309.579,02	0,08%	0,07%	
AUTODESK INC	2.585	USD	264,61	632.733,78	0,16%	0,15%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	4.279	USD	306,54	1.213.343,19	0,30%	0,29%	
AUTOZONE INC	203	USD	3.813,27	716.057,36	0,18%	0,17%	
AVANTOR INC	6.385	USD	15,80	93.319,46	0,02%	0,02%	
AVERY DENNISON CORP	762	USD	179,56	126.566,50	0,03%	0,03%	
AXON ENTERPRISE INC	862	USD	541,20	431.538,23	0,11%	0,10%	
BAKER HUGHES CO	11.933	USD	44,80	494.517,74	0,12%	0,12%	
BALL CORP	4.697	USD	52,40	227.670,14	0,06%	0,06%	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8.024	USD	83,77	621.775,57	0,15%	0,15%	
BEST BUY CO INC	1.894	USD	74,37	130.296,27	0,03%	0,03%	
BIOGEN INC	1.677	USD	132,03	204.814,13	0,05%	0,05%	
BIO-TECHNE CORP	2.506	USD	57,35	132.943,99	0,03%	0,03%	
BLACKROCK INC	1.695	USD	944,08	1.480.241,99	0,36%	0,36%	
BOOKING HOLDINGS INC	353	USD	4.685,75	1.530.058,51	0,38%	0,37%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	24.144	USD	59,55	1.329.980,30	0,33%	0,32%	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	1.350	USD	244,72	305.602,89	0,07%	0,07%	
BURLINGTON STORES INC	539	USD	242,69	121.002,65	0,03%	0,03%	
BXP INC	2.766	USD	66,96	171.325,43	0,04%	0,04%	
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1.137	USD	102,76	108.078,37	0,03%	0,03%	
CADENCE DESIGN SYS INC	3.289	USD	258,79	787.345,92	0,19%	0,19%	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4.032	USD	178,22	664.708,42	0,16%	0,16%	
CARMAX INC	1.485	USD	78,88	108.354,66	0,03%	0,03%	
CARRIER GLOBAL CORP	8.479	USD	63,54	498.363,31	0,12%	0,12%	
CATERPILLAR INC	5.159	USD	330,57	1.577.550,19	0,39%	0,38%	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.154	USD	225,04	240.225,85	0,06%	0,06%	
CBRE GROUP INC - A	3.649	USD	131,01	442.214,04	0,11%	0,11%	
CENCORA INC	1.628	USD	277,41	417.763,73	0,10%	0,10%	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	967	USD	370,91	331.779,26	0,08%	0,08%	
CHENIERE ENERGY INC	2.718	USD	230,95	580.659,64	0,14%	0,14%	
CHURCH & DWIGHT CO INC	3.021	USD	109,47	305.914,50	0,07%	0,07%	
CINTAS CORP	4.100	USD	207,87	788.369,64	0,19%	0,19%	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3.064	USD	40,59	115.043,49	0,03%	0,03%	
CLOROX COMPANY	1.624	USD	147,91	222.196,79	0,05%	0,05%	
CMS ENERGY CORP	2.759	USD	75,14	191.768,43	0,05%	0,05%	
COCA-COLA CO/THE	47.079	USD	71,87	3.129.890,13	0,77%	0,76%	
COLGATE-PALMOLIVE CO	8.929	USD	93,90	775.572,92	0,19%	0,19%	

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
COMCAST CORP-CLASS A	44.606	USD	36,72	1.515.130,96		0,37%	0,37%
CONAGRA BRANDS INC	4.127	USD	26,60	101.547,75		0,02%	0,02%
CONSOLIDATED EDISON INC	3.223	USD	110,06	328.128,56		0,08%	0,08%
COOPER COS INC/THE	1.872	USD	81,27	140.731,18		0,03%	0,03%
CROWN CASTLE INC	4.398	USD	104,61	425.581,41		0,10%	0,10%
CSX CORP	23.584	USD	29,54	644.439,54		0,16%	0,16%
CUMMINS INC	1.672	USD	315,36	487.749,80		0,12%	0,12%
DANAHER CORP	7.438	USD	200,39	1.378.752,90		0,34%	0,33%
DARDEN RESTAURANTS INC	1.222	USD	209,54	236.860,35		0,06%	0,06%
DAVITA INC	526	USD	151,91	73.913,94		0,02%	0,02%
DAYFORCE INC	1.376	USD	58,34	74.257,29		0,02%	0,02%
DECKERS OUTDOOR CORP	1.578	USD	113,35	165.456,08		0,04%	0,04%
DEERE & CO	2.961	USD	478,45	1.310.476,34		0,32%	0,32%
DELTA AIR LINES INC	3.185	USD	42,42	124.978,22		0,03%	0,03%
DEXCOM INC	4.627	USD	67,32	288.136,20		0,07%	0,07%
DICK'S SPORTING GOODS INC	603	USD	206,41	115.133,65		0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY TRUST INC	3.671	USD	146,05	495.952,59		0,12%	0,12%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2.496	USD	170,51	393.684,81		0,10%	0,10%
DOCUSIGN INC	1.910	USD	82,69	146.096,76		0,04%	0,04%
DOLLAR GENERAL CORP	2.530	USD	87,60	205.011,79		0,05%	0,05%
DOMINO'S PIZZA INC	357	USD	465,47	153.714,25		0,04%	0,04%
DOORDASH INC - A	3.602	USD	182,42	607.813,55		0,15%	0,15%
DOVER CORP	1.307	USD	176,47	213.353,95		0,05%	0,05%
DR HORTON INC	3.058	USD	127,41	360.408,66		0,09%	0,09%
EBAY INC	5.700	USD	67,80	357.485,78		0,09%	0,09%
ECOLAB INC	2.957	USD	254,27	695.505,66		0,17%	0,17%
EDISON INTERNATIONAL	4.185	USD	58,75	227.435,13		0,06%	0,06%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.195	USD	71,87	411.853,89		0,10%	0,10%
ELECTRONIC ARTS INC	2.898	USD	145,67	390.501,51		0,10%	0,09%
ELEVANCE HEALTH INC	2.682	USD	432,68	1.073.445,04		0,26%	0,26%
ELI LILLY & CO	8.954	USD	805,23	6.669.468,96		1,64%	1,61%
EMCOR GROUP INC	482	USD	375,50	167.421,49		0,04%	0,04%
EQUINIX INC	1.167	USD	816,95	881.902,46		0,22%	0,21%
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.360	USD	52,29	162.521,99		0,04%	0,04%
ESSENTIAL UTILITIES INC	3.272	USD	39,55	119.705,47		0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2.685	USD	67,87	168.568,48		0,04%	0,04%
EVERSOURCE ENERGY	2.791	USD	62,09	160.300,81		0,04%	0,04%
EXELON CORP	11.516	USD	45,92	489.167,68		0,12%	0,12%
EXPEDITORS INTL WASH INC	1.585	USD	122,24	179.224,27		0,04%	0,04%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	320	USD	457,01	135.278,85		0,03%	0,03%
FAIR ISAAC CORP	289	USD	1.868,47	499.503,10		0,12%	0,12%
FERGUSON ENTERPRISES INC	2.373	USD	160,75	352.860,41		0,09%	0,09%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	5.604	USD	74,57	386.559,62		0,09%	0,09%
FIRST SOLAR INC	1.510	USD	127,57	178.188,52		0,04%	0,04%
FISERV INC	5.984	USD	222,01	1.228.905,08		0,30%	0,30%
FORTIVE CORP	4.045	USD	73,50	275.017,34		0,07%	0,07%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	948	USD	60,92	53.422,28		0,01%	0,01%
FOX CORP - CLASS A	2.808	USD	55,82	144.991,04		0,04%	0,04%
FRANKLIN RESOURCES INC	2.870	USD	19,31	51.264,70		0,01%	0,01%
GARTNER INC	890	USD	413,72	340.604,78		0,08%	0,08%
GE AEROSPACE	12.520	USD	203,79	2.360.159,84		0,58%	0,57%
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	4.429	USD	79,57	325.993,74		0,08%	0,08%
GEN DIGITAL INC	8.101	USD	26,74	200.379,95		0,05%	0,05%
GENERAL MILLS INC	5.412	USD	59,72	298.972,89		0,07%	0,07%
GENUINE PARTS CO	1.901	USD	118,45	208.291,43		0,05%	0,05%
GILEAD SCIENCES INC	14.261	USD	111,28	1.467.983,98		0,36%	0,35%
GRACO INC	1.589	USD	84,37	124.012,70		0,03%	0,03%
HALLIBURTON CO	8.351	USD	25,55	197.371,12		0,05%	0,05%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	2.882	USD	124,39	331.614,62		0,08%	0,08%
HCA HEALTHCARE INC	2.325	USD	345,73	743.556,96		0,18%	0,18%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.533	USD	20,02	120.984,84		0,03%	0,03%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	12.023	USD	15,64	173.941,74		0,04%	0,04%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2.454	USD	227,28	515.929,07		0,13%	0,12%
HOLOGIC INC	2.109	USD	61,38	119.745,08		0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC	10.908	USD	365,52	3.688.166,28		0,91%	0,89%
HORMEL FOODS CORP	3.775	USD	30,74	107.343,32		0,03%	0,03%
HP INC	11.576	USD	27,79	297.578,32		0,07%	0,07%
HUBSPOT INC	586	USD	582,02	315.493,01		0,08%	0,08%
HUMANA INC	1.541	USD	264,74	377.377,86		0,09%	0,09%
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1.051	USD	149,72	145.558,23		0,04%	0,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
HUNTINGTON BANCSHARES INC	20.325	USD	14,95	281.077,42		0,07%	0,07%
IDEX CORP	707	USD	181,15	118.470,98		0,03%	0,03%
IDEXX LABORATORIES INC	959	USD	418,57	371.313,66		0,09%	0,09%
ILLINOIS TOOL WORKS	3.071	USD	248,70	706.496,18		0,17%	0,17%
INGERSOLL-RAND INC	4.808	USD	80,61	358.515,22		0,09%	0,09%
INSULET CORP	807	USD	263,18	196.462,94		0,05%	0,05%
INTEL CORP	49.616	USD	22,05	1.012.009,44		0,25%	0,24%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	6.896	USD	171,49	1.093.931,86		0,27%	0,26%
INTERNATIONAL PAPER CO	5.735	USD	53,65	284.614,73		0,07%	0,07%
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	3.300	USD	26,12	79.733,59		0,02%	0,02%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	10.150	USD	250,34	2.350.447,25		0,58%	0,57%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	3.372	USD	77,43	241.518,86		0,06%	0,06%
INTUIT INC	3.093	USD	613,78	1.756.090,41		0,43%	0,42%
IQVIA HOLDINGS INC	1.864	USD	171,24	295.260,50		0,07%	0,07%
IRON MOUNTAIN INC	2.758	USD	86,89	221.675,80		0,05%	0,05%
JM SMUCKER CO/THE	1.009	USD	118,52	110.620,86		0,03%	0,03%
JOHNSON & JOHNSON	27.125	USD	153,25	3.845.248,83		0,94%	0,93%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	8.464	USD	81,40	637.315,20		0,16%	0,15%
JUNIPER NETWORKS INC	3.321	USD	36,14	111.022,56		0,03%	0,03%
KELLANOVA	4.012	USD	82,50	306.174,55		0,07%	0,07%
KENVUE INC	22.056	USD	23,88	487.208,99		0,12%	0,12%
KEURIG DR PEPPER INC	13.276	USD	34,97	429.454,44		0,11%	0,10%
KEYCORP	11.232	USD	15,80	164.160,40		0,04%	0,04%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	2.065	USD	150,04	286.603,39		0,07%	0,07%
KIMBERLY-CLARK CORP	3.131	USD	143,03	414.251,82		0,10%	0,10%
KROGER CO	8.326	USD	68,14	524.798,70		0,13%	0,13%
LABCORP HOLDINGS INC	793	USD	232,65	170.659,50		0,04%	0,04%
LAM RESEARCH CORP	13.726	USD	72,83	924.716,32		0,23%	0,22%
LENNOX INTERNATIONAL INC	300	USD	564,83	156.744,83		0,04%	0,04%
LKQ CORP	2.376	USD	42,97	94.442,18		0,02%	0,02%
LOWE'S COS INC	6.496	USD	234,01	1.406.159,72		0,35%	0,34%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	716	USD	334,82	221.757,66		0,05%	0,05%
LULULEMON ATHLETICA INC	1.367	USD	279,63	353.595,31		0,09%	0,09%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	630	USD	174,76	101.844,32		0,02%	0,02%
MARATHON PETROLEUM CORP	3.912	USD	146,63	530.610,57		0,13%	0,13%
MARSH & MCLENNAN COS	5.789	USD	244,00	1.306.614,87		0,32%	0,32%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	732	USD	484,56	328.105,01		0,08%	0,08%
MARVELL TECHNOLOGY INC	10.210	USD	62,67	591.888,16		0,15%	0,14%
MASTERCARD INC - A	9.345	USD	548,51	4.741.525,32		1,16%	1,15%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2.345	USD	82,25	178.415,66		0,04%	0,04%
MCDONALD'S CORP	7.959	USD	313,63	2.309.033,97		0,57%	0,56%
MERCADOLIBRE INC	534	USD	1.915,00	945.941,45		0,23%	0,23%
MERCK & CO. INC.	29.177	USD	87,12	2.351.325,32		0,58%	0,57%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	297	USD	1.156,38	317.695,63		0,08%	0,08%
MICROSOFT CORP	79.093	USD	382,19	27.962.216,06		6,86%	6,76%
MOLINA HEALTHCARE INC	548	USD	327,71	166.120,97		0,04%	0,04%
MONSTER BEVERAGE CORP	8.391	USD	59,04	458.262,47		0,11%	0,11%
MOODY'S CORP	1.695	USD	468,78	735.009,57		0,18%	0,18%
MORGAN STANLEY	13.699	USD	115,74	1.466.650,26		0,36%	0,35%
NASDAQ INC	4.383	USD	76,04	308.295,93		0,08%	0,07%
NETAPP INC	2.023	USD	89,49	167.465,21		0,04%	0,04%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	1.019	USD	107,00	100.858,42		0,02%	0,02%
NEWMONT CORP	13.148	USD	48,29	587.315,04		0,14%	0,14%
NIKE INC -CL B-CDI	12.087	USD	64,76	724.068,38		0,18%	0,18%
NISOURCE INC	7.447	USD	40,40	278.302,39		0,07%	0,07%
NORTHERN TRUST CORP	3.109	USD	97,95	281.695,16		0,07%	0,07%
NRG ENERGY INC	2.741	USD	98,53	249.822,61		0,06%	0,06%
NUCOR CORP	1.952	USD	119,66	216.064,31		0,05%	0,05%
NVIDIA CORP	274.249	USD	110,15	27.943.691,18		6,86%	6,75%
NVR INC	39	USD	7.213,62	260.238,82		0,06%	0,06%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	590	USD	1.431,80	781.427,32		0,19%	0,19%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.156	USD	167,09	333.237,17		0,08%	0,08%
OMNICOM GROUP	1.905	USD	79,77	140.568,75		0,03%	0,03%
ONEOK INC	7.356	USD	99,50	677.047,32		0,17%	0,16%
OWENS CORNING	859	USD	144,08	114.485,66		0,03%	0,03%
PALO ALTO NETWORKS INC	7.798	USD	171,31	1.235.720,25		0,30%	0,30%
PAYCHEX INC	3.938	USD	154,59	563.133,45		0,14%	0,14%
PAYPAL HOLDINGS INC	11.666	USD	66,10	713.308,91		0,17%	0,17%
PEPSICO INC	15.842	USD	149,67	2.193.304,79		0,54%	0,53%
PHILLIPS 66	4.478	USD	124,35	515.091,16		0,13%	0,12%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	4.950	USD	174,64	799.655,89		0,20%	0,19%
POOL CORP	340	USD	318,13	100.054,76		0,02%	0,02%
PPG INDUSTRIES INC	3.230	USD	108,95	325.524,72		0,08%	0,08%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	3.129	USD	85,15	246.458,86		0,06%	0,06%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	26.568	USD	170,56	4.191.700,74		1,03%	1,01%
PROGRESSIVE CORP	6.249	USD	284,29	1.643.335,84		0,40%	0,40%
PROLOGIS INC	10.634	USD	111,45	1.096.303,87		0,27%	0,26%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4.223	USD	111,69	436.304,40		0,11%	0,11%
PTC INC	1.063	USD	156,20	153.591,97		0,04%	0,04%
PULTEGROUP INC	2.893	USD	103,04	275.745,54		0,07%	0,07%
QUANTA SERVICES INC	1.387	USD	257,90	330.888,77		0,08%	0,08%
QUEST DIAGNOSTICS INC	1.094	USD	169,28	171.307,82		0,04%	0,04%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	2.384	USD	138,10	304.546,88		0,07%	0,07%
REGIONS FINANCIAL CORP	14.209	USD	21,57	283.509,67		0,07%	0,07%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	14.203	USD	13,28	174.474,67		0,04%	0,04%
ROCKWELL AUTOMATION INC	1.310	USD	258,74	313.537,21		0,08%	0,08%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.933	USD	208,12	564.651,00		0,14%	0,14%
S&P GLOBAL INC	3.389	USD	510,78	1.601.251,95		0,39%	0,39%
SALESFORCE INC	10.428	USD	270,20	2.606.397,11		0,64%	0,63%
SBA COMMUNICATIONS CORP	1.511	USD	220,42	308.084,38		0,08%	0,07%
SCHLUMBERGER LTD	16.132	USD	42,20	629.730,72		0,15%	0,15%
SCHWAB (CHARLES) CORP	19.226	USD	77,67	1.381.326,88		0,34%	0,33%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.758	USD	84,54	137.478,67		0,03%	0,03%
SEMPRA	7.595	USD	71,56	502.750,29		0,12%	0,12%
SERVICENOW INC	2.359	USD	811,56	1.770.935,70		0,43%	0,43%
SOLVENTUM CORP	1.503	USD	76,34	106.136,64		0,03%	0,03%
STATE STREET CORP	2.870	USD	88,82	235.801,67		0,06%	0,06%
STEEL DYNAMICS INC	1.675	USD	124,00	192.128,02		0,05%	0,05%
STERIS PLC	1.129	USD	225,72	235.731,82		0,06%	0,06%
SYNCHRONY FINANCIAL	4.664	USD	53,26	229.780,90		0,06%	0,06%
SYNOPSYS INC	1.589	USD	435,94	640.773,93		0,16%	0,15%
SYSCO CORP	5.651	USD	75,42	394.244,87		0,10%	0,10%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.595	USD	210,13	310.029,46		0,08%	0,07%
TARGA RESOURCES CORP	2.500	USD	203,07	469.612,88		0,12%	0,11%
TARGET CORP	5.047	USD	104,43	487.542,86		0,12%	0,12%
TESLA INC	32.572	USD	268,46	8.088.690,74		1,99%	1,95%
TEXAS INSTRUMENTS INC	10.033	USD	177,99	1.651.888,14		0,41%	0,40%
THE CAMPBELL'S COMPANY	2.818	USD	39,90	104.008,33		0,03%	0,03%
THE CIGNA GROUP	3.215	USD	331,00	984.380,93		0,24%	0,24%
TJX COMPANIES INC	13.023	USD	122,72	1.478.361,37		0,36%	0,36%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5.085	USD	55,13	259.318,30		0,06%	0,06%
TRANSUNION	1.172	USD	83,86	90.915,24		0,02%	0,02%
TRAVELERS COS INC/THE	2.231	USD	264,54	545.940,28		0,13%	0,13%
TRIMBLE INC	2.038	USD	65,38	123.254,65		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP INC	2.657	USD	92,27	226.780,81		0,06%	0,05%
TRUIST FINANCIAL CORP	12.767	USD	41,02	484.438,59		0,12%	0,12%
TWILIO INC - A	1.680	USD	98,17	152.560,57		0,04%	0,04%
ULTA BEAUTY INC	484	USD	373,91	167.404,32		0,04%	0,04%
UNION PACIFIC CORP	6.853	USD	237,17	1.503.469,78		0,37%	0,36%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	7.707	USD	109,26	778.934,20		0,19%	0,19%
UNITED RENTALS INC	782	USD	631,99	457.163,11		0,11%	0,11%
US BANCORP	18.653	USD	41,77	720.721,34		0,18%	0,17%
VALERO ENERGY CORP	3.498	USD	133,74	432.748,27		0,11%	0,10%
VERALTO CORP	3.013	USD	97,62	272.077,20		0,07%	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	48.170	USD	45,38	2.022.066,14		0,50%	0,49%
VISA INC-CLASS A SHARES	19.161	USD	346,35	6.138.857,92		1,51%	1,48%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	7.508	USD	11,16	77.507,31		0,02%	0,02%
WALT DISNEY CO/THE	19.446	USD	97,68	1.757.074,40		0,43%	0,42%
WATERS CORP	541	USD	356,00	178.156,42		0,04%	0,04%
WELLTOWER INC	7.053	USD	154,15	1.005.707,37		0,25%	0,24%
WESTERN DIGITAL CORP	3.020	USD	40,89	114.229,50		0,03%	0,03%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	689	USD	220,16	140.317,51		0,03%	0,03%
WEYERHAEUSER CO	8.599	USD	29,14	231.788,41		0,06%	0,06%
WILLIAMS COS INC	12.377	USD	60,57	693.469,21		0,17%	0,17%
WILLIAMS-SONOMA INC	1.250	USD	158,87	183.698,72		0,04%	0,04%
WORKDAY INC-CLASS A	2.558	USD	234,53	554.949,11		0,14%	0,13%
WW GRAINGER INC	518	USD	994,06	476.317,54		0,12%	0,12%
XYLEM INC	2.555	USD	119,88	283.329,54		0,07%	0,07%
YUM! BRANDS INC	3.421	USD	158,92	502.904,88		0,12%	0,12%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1.984	USD	112,37	206.227,35		0,05%	0,05%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ZOETIS INC	5.368	USD	161,91	803.971,03		0,20%	0,19%
ZSCALER INC	824	USD	201,07	153.259,96		0,04%	0,04%
Japan				21.577.687,39		5,30%	5,21%
AEON CO LTD	7.400	JPY	3.750,00	171.972,62		0,04%	0,04%
AJINOMOTO CO INC	8.000	JPY	2.963,00	146.898,70		0,04%	0,04%
ANA HOLDINGS INC	6.000	JPY	2.770,50	103.016,24		0,03%	0,03%
ASAHI KASEI CORP	11.887	JPY	1.053,00	77.570,56		0,02%	0,02%
ASICS CORP	6.800	JPY	3.180,00	134.008,50		0,03%	0,03%
ASTELLAS PHARMA INC	11.300	JPY	1.461,00	102.311,62		0,03%	0,02%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	9.100	JPY	5.025,00	283.382,98		0,07%	0,07%
BRIDGESTONE CORP	5.869	JPY	5.982,00	217.573,92		0,05%	0,05%
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.700	JPY	6.788,00	239.780,02		0,06%	0,06%
DAIFUKU CO LTD	3.900	JPY	3.666,00	88.604,01		0,02%	0,02%
DAIICHI SANKYO CO LTD	16.300	JPY	3.723,00	376.077,15		0,09%	0,09%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	3.100	JPY	16.000,00	307.381,68		0,08%	0,07%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	4.000	JPY	2.139,50	53.035,73		0,01%	0,01%
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	6.700	JPY	5.001,00	207.648,10		0,05%	0,05%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	16.200	JPY	980,30	98.417,05		0,02%	0,02%
DENSO CORP	26.700	JPY	1.855,00	306.938,58		0,08%	0,07%
EISAI CO LTD	2.100	JPY	4.105,00	53.423,06		0,01%	0,01%
ENEOS HOLDINGS INC	31.400	JPY	787,70	153.280,46		0,04%	0,04%
FANUC CORP	10.500	JPY	4.089,00	266.074,17		0,07%	0,06%
FAST RETAILING CO LTD	2.037	JPY	44.440,00	560.998,10		0,14%	0,14%
FUJI ELECTRIC CO LTD	1.800	JPY	6.304,00	70.321,00		0,02%	0,02%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	14.800	JPY	2.833,00	259.839,16		0,06%	0,06%
FUJITSU LIMITED	21.650	JPY	2.966,00	397.947,11		0,10%	0,10%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	1.600	JPY	4.034,00	39.999,28		0,01%	0,01%
HITACHI LTD	48.500	JPY	3.438,00	1.033.341,62		0,25%	0,25%
HOYA CORP	4.200	JPY	16.485,00	429.076,32		0,11%	0,10%
ISUZU MOTORS LTD	2.700	JPY	1.995,00	33.381,28		0,01%	0,01%
ITOCHU CORP	13.000	JPY	6.995,00	563.543,42		0,14%	0,14%
JFE HOLDINGS INC	9.400	JPY	1.833,50	106.808,32		0,03%	0,03%
KAO CORP	3.934	JPY	6.580,00	160.419,28		0,04%	0,04%
KDDI CORP	33.000	JPY	2.351,50	480.900,50		0,12%	0,12%
KIKKOMAN CORP	6.500	JPY	1.418,00	57.119,70		0,01%	0,01%
KOMATSU LTD	10.100	JPY	4.343,00	271.836,34		0,07%	0,07%
KONAMI GROUP CORP	1.100	JPY	17.425,00	118.785,05		0,03%	0,03%
KUBOTA CORP	17.200	JPY	1.834,50	195.543,09		0,05%	0,05%
LY CORP	54.000	JPY	516,70	172.913,35		0,04%	0,04%
MARUBENI CORP	16.200	JPY	2.396,00	240.546,00		0,06%	0,06%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.800	JPY	2.325,50	54.764,14		0,01%	0,01%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	3.000	JPY	3.252,00	60.459,99		0,01%	0,01%
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CO	9.400	JPY	736,50	42.903,91		0,01%	0,01%
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	13.122	JPY	2.437,50	198.217,03		0,05%	0,05%
mitsui fudosan CO LTD	24.600	JPY	1.349,00	205.656,94		0,05%	0,05%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	27.600	JPY	4.049,00	692.553,24		0,17%	0,17%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	13.200	JPY	3.142,00	257.025,62		0,06%	0,06%
NEC CORP	11.500	JPY	3.181,00	226.703,29		0,06%	0,05%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	9.000	JPY	1.142,50	63.722,83		0,02%	0,02%
NITORI HOLDINGS CO LTD	1.400	JPY	14.345,00	124.458,60		0,03%	0,03%
NITTO DENKO CORP	10.000	JPY	2.740,00	169.803,59		0,04%	0,04%
NOMURA HOLDINGS INC	33.100	JPY	914,00	187.486,71		0,05%	0,05%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.669	JPY	5.070,00	115.279,47		0,03%	0,03%
OBAYASHI CORP	13.000	JPY	1.977,00	159.274,53		0,04%	0,04%
OMRON CORP	2.400	JPY	4.165,00	61.947,32		0,02%	0,02%
ORIENTAL LAND CO LTD	15.500	JPY	2.924,00	280.870,01		0,07%	0,07%
ORIX CORP	14.900	JPY	3.095,00	285.787,50		0,07%	0,07%
OSAKA GAS CO LTD	6.700	JPY	3.441,00	142.874,85		0,04%	0,03%
PANASONIC HOLDINGS CORP	26.800	JPY	1.730,00	287.327,51		0,07%	0,07%
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	4.900	JPY	4.150,00	126.020,29		0,03%	0,03%
RAKUTEN GROUP INC	23.400	JPY	845,00	122.537,46		0,03%	0,03%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	14.718	JPY	7.791,00	710.621,45		0,17%	0,17%
RENEAS ELECTRONICS CORP	24.500	JPY	2.010,00	305.181,67		0,07%	0,07%
RICOH CO LTD	9.900	JPY	1.578,00	96.814,08		0,02%	0,02%
SECOM CO LTD	6.600	JPY	5.090,00	208.189,12		0,05%	0,05%
SEIKO EPSON CORP	6.900	JPY	2.364,50	101.107,81		0,02%	0,02%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	3.700	JPY	2.557,00	58.631,20		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	5.600	JPY	3.371,00	116.988,48		0,03%	0,03%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	24.100	JPY	2.171,00	324.244,92		0,08%	0,08%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SG HOLDINGS CO LTD	4.900	JPY	1.512,50	45.929,08		0,01%	0,01%
SHIMADZU CORP	1.700	JPY	3.735,00	39.349,19		0,01%	0,01%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	17.205	JPY	4.235,00	451.548,50		0,11%	0,11%
SHISEIDO CO LTD	4.100	JPY	2.817,00	71.575,93		0,02%	0,02%
SOFTBANK CORP	325.800	JPY	210,50	425.010,33		0,10%	0,10%
SOFTBANK GROUP CORP	9.200	JPY	7.493,00	427.208,48		0,10%	0,10%
SOMPO HOLDINGS INC	10.700	JPY	4.537,00	300.849,20		0,07%	0,07%
SONY GROUP CORP	67.200	JPY	3.765,00	1.567.944,06		0,38%	0,38%
SUBARU CORP	8.700	JPY	2.655,00	143.146,29		0,04%	0,03%
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	6.400	JPY	2.405,00	95.387,48		0,02%	0,02%
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.400	JPY	3.188,00	47.416,10		0,01%	0,01%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	40.300	JPY	3.744,00	935.055,08		0,23%	0,23%
SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	7.478	JPY	3.719,00	172.348,67		0,04%	0,04%
SYSTEMX CORP	6.057	JPY	2.837,50	106.509,85		0,03%	0,03%
T&D HOLDINGS INC	8.700	JPY	3.176,00	171.236,39		0,04%	0,04%
TDK CORP	26.000	JPY	1.512,50	243.705,34		0,06%	0,06%
TIS INC	5.400	JPY	4.120,00	137.875,56		0,03%	0,03%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	19.100	JPY	5.799,00	686.408,71		0,17%	0,17%
TOKYO ELECTRON LTD	4.720	JPY	20.250,00	592.329,46		0,15%	0,14%
TOKYO GAS CO LTD	3.700	JPY	4.778,00	109.558,02		0,03%	0,03%
TOKYU CORP	4.000	JPY	1.690,50	41.905,54		0,01%	0,01%
TORAY INDUSTRIES INC	13.287	JPY	1.040,50	85.677,22		0,02%	0,02%
UNICHARM CORP	9.900	JPY	1.199,00	73.561,52		0,02%	0,02%
WEST JAPAN RAILWAY CO	4.200	JPY	2.920,50	76.015,61		0,02%	0,02%
YAMAHA MOTOR CO LTD	7.800	JPY	1.194,00	57.715,87		0,01%	0,01%
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.300	JPY	2.899,50	23.359,46		0,01%	0,01%
ZENSHO HOLDINGS CO LTD	1.100	JPY	7.901,00	53.860,58		0,01%	0,01%
ZOZO INC	3.000	JPY	1.454,00	27.032,24		0,01%	0,01%
Verenigd Koninkrijk				13.781.908,03		3,38%	3,33%
3I GROUP PLC	11.239	GBP	36,47	490.030,88		0,12%	0,12%
ADMIRAL GROUP PLC	2.319	GBP	29,00	80.400,50		0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	12.019	GBP	21,43	307.857,11		0,08%	0,07%
ANTOFAGASTA PLC	3.438	GBP	16,88	69.380,64		0,02%	0,02%
ASHTED GROUP PLC	5.056	GBP	41,59	251.394,63		0,06%	0,06%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	6.533	GBP	19,27	150.506,20		0,04%	0,04%
ASTRAZENECA PLC	17.940	GBP	113,66	2.437.755,28		0,60%	0,59%
AUTO TRADER GROUP PLC	10.038	GBP	7,57	90.869,44		0,02%	0,02%
AVIVA PLC	27.721	GBP	5,59	185.127,04		0,05%	0,04%
BARRATT REDROW PLC	6.918	GBP	4,22	34.885,67		0,01%	0,01%
BT GROUP PLC	72.695	GBP	1,67	145.224,88		0,04%	0,03%
BUNZL PLC	3.879	GBP	29,40	136.341,20		0,03%	0,03%
CNH INDUSTRIAL NV	8.925	USD	12,46	102.868,04		0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1.836	USD	87,18	148.062,05		0,04%	0,04%
CRODA INTERNATIONAL PLC	1.552	GBP	29,27	54.309,33		0,01%	0,01%
HSBC HOLDINGS PLC	207.368	GBP	8,77	2.174.705,12		0,53%	0,53%
INFORMA PLC	17.739	GBP	7,56	160.243,74		0,04%	0,04%
INTERTEK GROUP PLC	1.363	GBP	50,45	82.208,56		0,02%	0,02%
KINGFISHER PLC	18.436	GBP	2,57	56.644,77		0,01%	0,01%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	48.599	GBP	2,45	142.058,17		0,03%	0,03%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	696.009	GBP	0,73	604.103,69		0,15%	0,15%
M&G PLC	54.728	GBP	1,99	130.268,93		0,03%	0,03%
MONDI PLC	5.866	GBP	11,65	81.666,05		0,02%	0,02%
NATIONAL GRID PLC	57.103	GBP	10,13	691.216,31		0,17%	0,17%
PRUDENTIAL PLC	35.628	GBP	8,34	355.151,25		0,09%	0,09%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	8.173	GBP	52,20	510.049,14		0,12%	0,12%
RELX PLC	21.551	GBP	39,13	1.008.178,17		0,25%	0,24%
RENTOKIL INITIAL PLC	25.847	GBP	3,56	110.068,75		0,03%	0,03%
SAGE GROUP PLC/THE	14.149	GBP	12,23	206.792,43		0,05%	0,05%
SAINSBURY (J) PLC	7.764	GBP	2,31	21.404,48		0,00%	0,01%
SCHRODERS PLC	3.588	GBP	3,49	14.961,97		0,00%	0,00%
SEGRO PLC	17.677	GBP	6,97	147.257,27		0,04%	0,04%
SMITHS GROUP PLC	3.676	GBP	19,51	85.741,84		0,02%	0,02%
SPIRAX GROUP PLC	623	GBP	62,40	46.476,42		0,01%	0,01%
TESCO PLC	65.793	GBP	3,30	259.569,49		0,06%	0,06%
UNILEVER PLC	28.665	GBP	46,20	1.583.266,18		0,39%	0,38%
VODAFONE GROUP PLC	217.018	GBP	0,72	187.323,81		0,05%	0,05%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.136	USD	337,00	354.129,78		0,09%	0,09%
WPP PLC	12.454	GBP	5,60	83.408,82		0,02%	0,02%
Canada				12.105.109,51		2,97%	2,92%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.252	CAD	154,86	525.098,28		0,13%	0,13%
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	7.259	CAD	71,44	334.807,26		0,08%	0,08%
BANK OF MONTREAL	7.955	CAD	138,04	708.960,04		0,17%	0,17%
BANK OF NOVA SCOTIA	14.504	CAD	67,09	628.235,11		0,15%	0,15%
BROOKFIELD CORP	15.978	CAD	76,97	794.000,04		0,20%	0,19%
CAE INC	4.474	CAD	35,19	101.646,37		0,03%	0,02%
CAMECO CORP	5.522	CAD	59,83	213.300,57		0,05%	0,05%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	5.772	CAD	141,10	525.811,35		0,13%	0,13%
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	1.428	CAD	150,35	138.614,37		0,03%	0,03%
CGI INC	2.113	CAD	144,23	196.757,69		0,05%	0,05%
DOLLARAMA INC	3.676	CAD	154,01	365.511,50		0,09%	0,09%
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	4.341	CAD	29,20	81.836,92		0,02%	0,02%
ENBRIDGE INC	22.823	CAD	63,78	939.796,59		0,23%	0,23%
FIRSTSERVICE CORP	747	CAD	241,39	116.417,02		0,03%	0,03%
FORTIS INC	5.596	CAD	66,03	238.558,90		0,06%	0,06%
GILDAN ACTIVEWEAR INC	1.689	CAD	64,47	70.301,39		0,02%	0,02%
HYDRO ONE LTD	3.793	CAD	49,06	120.139,83		0,03%	0,03%
IA FINANCIAL CORP INC	1.128	CAD	137,59	100.201,12		0,02%	0,02%
IMPERIAL OIL LTD	3.134	CAD	104,15	210.734,13		0,05%	0,05%
INTACT FINANCIAL CORP	1.846	CAD	298,56	355.827,85		0,09%	0,09%
IVANHOE MINES LTD-CL A	13.127	CAD	13,16	111.531,62		0,03%	0,03%
KEYERA CORP	57	CAD	45,21	1.663,74		0,00%	0,00%
KINROSS GOLD CORP	10.628	CAD	18,01	123.578,20		0,03%	0,03%
LUNDIN MINING CORP	4.986	CAD	11,81	38.017,08		0,01%	0,01%
METRO INC/CN	1.800	CAD	100,02	116.234,75		0,03%	0,03%
NATIONAL BANK OF CANADA	3.400	CAD	119,68	262.710,31		0,06%	0,06%
NUTRIEN LTD	5.064	CAD	70,93	231.899,75		0,06%	0,06%
OPEN TEXT CORP	2.554	CAD	36,29	59.839,02		0,01%	0,01%
PEMBINA PIPELINE CORP	7.087	CAD	57,96	265.196,28		0,07%	0,06%
RITCHIE BRO AUCTION - REG SHS	2.825	CAD	143,67	262.036,12		0,06%	0,06%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	2.886	CAD	36,17	67.394,03		0,02%	0,02%
SHOPIFY INC - CLASS A	12.957	CAD	139,72	1.168.798,53		0,28%	0,28%
STANTEC INC	1.168	CAD	119,76	90.309,05		0,02%	0,02%
SUN LIFE FINANCIAL INC	7.346	CAD	83,14	394.309,79		0,10%	0,09%
TELUS (NON CANADIAN)	10.441	CAD	20,59	138.795,40		0,03%	0,03%
THOMSON REUTERS CORP	1.812	CAD	249,20	291.529,73		0,07%	0,07%
TORONTO-DOMINION BANK	18.737	CAD	84,89	1.026.911,96		0,25%	0,25%
WEST FRASER TIMBER CO LTD	1.568	CAD	111,71	113.087,53		0,03%	0,03%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5.229	CAD	109,95	371.185,07		0,09%	0,09%
WSP GLOBAL INC	1.277	CAD	246,86	203.525,22		0,05%	0,05%
Frankrijk				10.429.763,68		2,56%	2,52%
AXA SA	21.278	EUR	40,00	851.120,00		0,21%	0,20%
BNP PARIBAS	10.739	EUR	78,49	842.904,11		0,21%	0,20%
BOUYGUES SA	2.207	EUR	36,96	81.570,72		0,02%	0,02%
CARREFOUR SA	3.812	EUR	13,30	50.680,54		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA	11.448	EUR	17,01	194.730,48		0,05%	0,05%
DANONE	7.397	EUR	70,64	522.524,08		0,13%	0,13%
DASSAULT SYSTEMES SE	9.039	EUR	35,14	317.630,46		0,08%	0,08%
EIFFAGE	1.099	EUR	108,45	119.186,55		0,03%	0,03%
GECINA SA	447	EUR	86,65	38.732,55		0,01%	0,01%
GETLINK SE	3.281	EUR	16,14	52.955,34		0,01%	0,01%
HERMES INTERNATIONAL	371	EUR	2.425,00	899.675,00		0,22%	0,22%
KERING	985	EUR	191,44	188.568,40		0,05%	0,04%
L'OREAL SA-PF	2.214	EUR	353,10	781.763,40		0,19%	0,19%
L'OREAL SA-PF 2027	604	EUR	353,10	213.272,40		0,05%	0,05%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.221	EUR	575,10	1.852.397,10		0,45%	0,45%
MICHELIN (CGDE)	7.580	EUR	32,76	248.320,80		0,06%	0,06%
PUBLICIS GROUPE	3.166	EUR	86,78	274.745,48		0,07%	0,07%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6.403	EUR	215,90	1.382.407,70		0,34%	0,33%
TOTALENERGIES SE	25.493	EUR	59,49	1.516.578,57		0,37%	0,37%
Zwitserland				8.933.869,03		2,19%	2,16%
ABB LTD-REG	18.304	CHF	45,86	879.712,26		0,22%	0,21%
ALCON INC	5.116	CHF	82,32	441.363,57		0,11%	0,11%
BALOISE HOLDING AG - REG	575	CHF	187,50	112.987,32		0,03%	0,03%
BC VAUDOISE - REG SHS	299	CHF	97,05	30.410,76		0,01%	0,01%
BUNGE GLOBAL SA	1.479	USD	77,85	106.507,70		0,03%	0,03%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	9	CHF	12.070,00	113.844,06		0,03%	0,03%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	1	CHF	117.400,00	123.035,00		0,03%	0,03%
COCA-COLA HBC AG-DI	2.508	GBP	35,12	105.303,32		0,03%	0,03%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
DSM-FIRMENICH AG	2.534	EUR	92,12	233.432,08		0,06%	0,06%
GEBERIT AG-REG	313	CHF	550,80	180.675,33		0,04%	0,04%
GIVAUDAN-REG	117	CHF	3.823,00	468.760,22		0,11%	0,11%
JULIUS BAER GROUP LTD	2.453	CHF	60,50	155.529,76		0,04%	0,04%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	623	CHF	203,10	132.604,59		0,03%	0,03%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	1.750	CHF	75,38	138.246,70		0,03%	0,03%
LONZA GROUP AG-REG	783	CHF	541,60	444.427,58		0,11%	0,11%
NOVARTIS AG-REG	22.535	CHF	98,42	2.324.349,93		0,57%	0,56%
SGS SA-REG	1.408	CHF	89,36	131.857,98		0,03%	0,03%
SIG GROUP AG	2.893	CHF	16,46	49.904,40		0,01%	0,01%
SIKA AG-REG	1.358	CHF	213,70	304.133,93		0,07%	0,07%
SONOVA HOLDING AG-REG	700	CHF	256,40	188.094,74		0,05%	0,05%
STMICROELECTRONICS NV	3.734	EUR	20,14	75.154,06		0,02%	0,02%
SWISSCOM AG-REG	245	CHF	512,50	131.589,29		0,03%	0,03%
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	327	CHF	808,80	277.172,08		0,07%	0,07%
SWISS PRIME SITE-REG	819	CHF	109,60	94.070,84		0,02%	0,02%
SWISS RE AG	3.470	CHF	152,10	553.119,89		0,13%	0,13%
TEMENOS AG - REG	24	CHF	70,85	1.782,02		0,00%	0,00%
VAT GROUP AG	394	CHF	316,40	130.645,15		0,03%	0,03%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.541	CHF	622,40	1.005.154,47		0,25%	0,24%
Ierland				8.463.866,80		2,08%	2,04%
ACCENTURE PLC-CL A	7.215	USD	313,58	2.092.853,89		0,51%	0,51%
AERCAP HOLDINGS NV	3.033	USD	102,34	287.125,68		0,07%	0,07%
ALLEGION PLC	1.285	USD	131,00	155.714,35		0,04%	0,04%
APTIV PLC	2.643	USD	59,15	144.612,60		0,04%	0,03%
CRH PLC	8.105	USD	88,85	666.138,71		0,16%	0,16%
DCC PLC	1.188	GBP	51,90	73.712,95		0,02%	0,02%
EATON CORP PLC	4.741	USD	276,70	1.213.481,99		0,30%	0,29%
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	3.847	AUD	36,98	82.568,88		0,02%	0,02%
KERRY GROUP PLC-A	1.295	EUR	96,80	125.356,00		0,03%	0,03%
KINGSPAN GROUP PLC	1.256	EUR	74,30	93.320,80		0,02%	0,02%
LINDE PLC	5.514	USD	467,09	2.382.437,69		0,59%	0,57%
PENTAIR PLC	1.556	USD	88,04	126.719,62		0,03%	0,03%
SMURFIT WESTROCK PLC	6.470	USD	45,62	273.032,14		0,07%	0,07%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	2.363	USD	341,65	746.791,50		0,18%	0,18%
Nederland				6.181.247,91		1,52%	1,49%
AKZO NOBEL N.V.	1.572	EUR	57,50	90.390,00		0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV	4.296	EUR	619,70	2.662.231,20		0,65%	0,64%
ASR NEDERLAND NV	1.623	EUR	53,44	86.733,12		0,02%	0,02%
ING GROEP NV	31.999	EUR	18,15	580.909,85		0,14%	0,14%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	12.593	EUR	34,62	435.969,66		0,11%	0,11%
KONINKLIJKE KPN NV	53.813	EUR	3,93	211.323,65		0,05%	0,05%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2.446	USD	70,04	158.473,56		0,04%	0,04%
NN GROUP NV	3.386	EUR	51,42	174.108,12		0,04%	0,04%
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.680	USD	190,00	471.023,54		0,12%	0,11%
PROSUS NV	14.550	EUR	43,22	628.778,25		0,16%	0,15%
QIAGEN N.V.	2.203	EUR	37,14	81.808,41		0,02%	0,02%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	10.522	EUR	25,20	265.154,40		0,07%	0,07%
WOLTERS KLUWER	2.313	EUR	144,55	334.344,15		0,08%	0,08%
Australië				4.847.068,41		1,19%	1,17%
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	35.773	AUD	29,48	612.082,79		0,15%	0,15%
APA GROUP	14.101	AUD	7,95	65.064,54		0,02%	0,02%
ARISTOCRAT LEISURE LTD	8.446	AUD	65,50	321.084,77		0,08%	0,08%
ASX LTD	1.832	AUD	63,18	67.178,83		0,02%	0,02%
BLUESCOPE STEEL LTD	4.285	AUD	21,84	54.316,38		0,01%	0,01%
BRAMBLES LTD	15.966	AUD	20,26	187.742,63		0,05%	0,04%
CAR GROUP LTD	3.668	AUD	32,65	69.508,81		0,02%	0,02%
COCHLEAR LTD	1.061	AUD	265,01	163.194,29		0,04%	0,04%
COLES GROUP LTD	17.955	AUD	19,88	207.171,07		0,05%	0,05%
COMPUTERSHARE LTD	7.141	AUD	39,79	164.915,05		0,04%	0,04%
CSL LTD	4.874	AUD	251,57	711.658,60		0,17%	0,17%
FORTESCUE LTD	22.714	AUD	15,65	206.317,13		0,05%	0,05%
GOODMAN GROUP	23.364	AUD	29,19	395.829,92		0,10%	0,09%
GPT GROUP	18.524	AUD	4,45	47.843,41		0,01%	0,01%
MACQUARIE GROUP LTD	3.406	AUD	197,06	389.556,49		0,09%	0,09%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	12.061	AUD	18,37	128.593,73		0,03%	0,03%
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.460	AUD	22,32	161.413,39		0,04%	0,04%
REA GROUP LTD	510	AUD	224,12	66.340,40		0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SUNCORP GROUP LTD	9.614	AUD	19,39	108.195,51		0,03%	0,03%
TRANSURBAN GROUP	43.292	AUD	13,48	338.707,54		0,08%	0,08%
WISETECH GLOBAL LTD	1.707	AUD	83,07	82.300,99		0,02%	0,02%
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	21.843	AUD	23,51	298.052,14		0,07%	0,07%
Duitsland				4.609.501,93		1,13%	1,11%
ADIDAS AG	1.544	EUR	223,30	344.775,20		0,09%	0,08%
BEIERSDORF AG	1.396	EUR	118,90	165.984,40		0,04%	0,04%
COMMERZBANK AG	10.795	EUR	22,52	243.103,40		0,06%	0,06%
COVESTRO AG-TEND	1.815	EUR	59,40	107.811,00		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	2.140	EUR	275,80	590.212,00		0,15%	0,14%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	7.898	EUR	6,68	52.742,84		0,01%	0,01%
GEA GROUP AG	1.481	EUR	56,30	83.380,30		0,02%	0,02%
HEIDELBERG MATERIALS AG	1.305	EUR	161,10	210.235,50		0,05%	0,05%
HENKEL AG & CO KGAA	1.453	EUR	66,75	96.987,75		0,02%	0,02%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	2.767	EUR	73,40	203.097,80		0,05%	0,05%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.686	EUR	30,96	485.638,56		0,12%	0,12%
LEG IMMOBILIEN SE	1.710	EUR	65,92	112.723,20		0,03%	0,03%
MERCK KGAA	1.679	EUR	126,60	212.561,40		0,05%	0,05%
MTU AERO ENGINES AG	551	EUR	327,60	180.507,60		0,04%	0,04%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.597	EUR	590,20	942.549,40		0,23%	0,23%
PUMA SE	2.556	EUR	22,87	58.455,72		0,01%	0,01%
SARTORIUS AG-VORZUG	633	EUR	215,70	136.538,10		0,03%	0,03%
SYMRISE AG	1.903	EUR	96,52	183.677,56		0,05%	0,05%
VONOVIA SE	5.102	EUR	25,24	128.774,48		0,03%	0,03%
ZALANDO SE	2.164	EUR	32,23	69.745,72		0,02%	0,02%
Zweden				4.077.951,28		1,00%	0,99%
ALFA LAVAL AB	2.657	SEK	427,40	105.260,89		0,03%	0,03%
ASSA ABLOY AB-B	11.087	SEK	298,30	306.554,89		0,08%	0,07%
ATLAS COPCO AB-A SHS	30.765	SEK	161,10	459.402,56		0,11%	0,11%
ATLAS COPCO AB-B SHS	18.517	SEK	141,70	243.210,00		0,06%	0,06%
BOLIDEN AB	3.158	SEK	327,90	95.983,04		0,02%	0,02%
EPIROC AB-B	5.255	SEK	175,70	85.582,59		0,02%	0,02%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	5.896	SEK	202,30	110.559,05		0,03%	0,03%
EQT AB	6.570	SEK	314,60	191.586,56		0,05%	0,05%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	3.703	SEK	285,70	98.062,94		0,02%	0,02%
EVOLUTION AB	1.883	SEK	745,40	130.101,01		0,03%	0,03%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	4.486	SEK	134,80	56.051,87		0,01%	0,01%
HOLMEN AB-B SHARES	926	SEK	393,60	33.783,69		0,01%	0,01%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	19.754	SEK	37,31	68.315,81		0,02%	0,02%
SANDVIK AB	9.195	SEK	210,70	179.579,69		0,04%	0,04%
SKF AB-B SHARES	3.795	SEK	202,60	71.267,61		0,02%	0,02%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.778	USD	551,73	907.428,83		0,22%	0,22%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	5.737	SEK	133,55	71.018,20		0,02%	0,02%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	16.779	SEK	113,70	176.834,70		0,04%	0,04%
TELE2 AB-B SHS	8.572	SEK	135,75	107.860,63		0,03%	0,03%
TELIA CO AB	35.674	SEK	36,43	120.462,52		0,03%	0,03%
VOLVO AB-B SHS	16.966	SEK	291,90	459.044,20		0,11%	0,11%
Denemarken				3.726.332,35		0,91%	0,90%
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	1	DKK	11.900,00	1.594,82		0,00%	0,00%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	48	DKK	12.055,00	77.548,53		0,02%	0,02%
COLOPLAST-B	2.181	DKK	726,40	212.322,80		0,05%	0,05%
DSV A/S	1.965	DKK	1.361,00	358.414,69		0,09%	0,09%
GENMAB A/S	737	DKK	1.306,00	128.995,87		0,03%	0,03%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	3.244	DKK	403,50	175.424,20		0,04%	0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	35.110	DKK	479,00	2.253.883,52		0,55%	0,54%
ORSTED A/S	2.447	DKK	299,60	98.251,89		0,02%	0,02%
PANDORA A/S	776	DKK	1.061,00	110.342,35		0,03%	0,03%
ROCKWOOL A/S-B SHS	170	DKK	2.878,00	65.569,95		0,02%	0,02%
TRYG A/S	3.699	DKK	159,70	79.168,86		0,02%	0,02%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	12.872	DKK	95,54	164.814,87		0,04%	0,04%
Italië				2.313.582,05		0,57%	0,56%
ENEL SPA	95.939	EUR	7,52	721.173,46		0,18%	0,17%
FINECOBANK SPA	5.809	EUR	18,49	107.379,37		0,03%	0,03%
GENERALI	9.446	EUR	32,80	309.828,80		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	175.129	EUR	4,79	839.043,04		0,20%	0,20%
MEDIOBANCA SPA	6.032	EUR	17,63	106.314,00		0,03%	0,03%
MONCLER SPA	1.935	EUR	57,44	111.146,40		0,03%	0,03%
NEXI SPA	7.011	EUR	4,97	34.865,70		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
POSTE ITALIANE SPA	5.044	EUR	16,62	83.831,28		0,02%	0,02%
<u>Spanje</u>				1.975.454,25		0,48%	0,48%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	2.541	EUR	53,35	135.562,35		0,03%	0,03%
AMADEUS IT GROUP SA	4.261	EUR	71,36	304.064,96		0,07%	0,07%
BANCO DE SABADELL SA	55.699	EUR	2,63	146.599,77		0,04%	0,04%
CELLNEX TELECOM SA	5.063	EUR	33,55	169.863,65		0,04%	0,04%
IBERDROLA SA	67.029	EUR	15,10	1.012.137,90		0,25%	0,25%
REDEIA CORP SA	2.949	EUR	18,60	54.851,40		0,01%	0,01%
REPSOL SA	12.333	EUR	12,36	152.374,22		0,04%	0,04%
<u>Hong Kong</u>				1.649.599,10		0,41%	0,40%
AIA GROUP LTD	130.400	HKD	59,75	926.224,44		0,23%	0,22%
HANG SENG BANK LTD	6.200	HKD	106,00	78.126,49		0,02%	0,02%
HONG KONG & CHINA GAS	90.758	HKD	6,82	73.581,74		0,02%	0,02%
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	12.300	HKD	348,00	508.844,51		0,12%	0,12%
MTR CORP	9.897	HKD	25,65	30.178,08		0,01%	0,01%
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	4.000	HKD	68,65	32.643,84		0,01%	0,01%
<u>Finland</u>				1.187.598,94		0,29%	0,29%
ELISA OYJ	2.333	EUR	45,60	106.384,80		0,03%	0,03%
KESKO OYJ-B SHS	3.067	EUR	19,03	58.365,01		0,01%	0,01%
KONE OYJ-B	4.001	EUR	50,92	203.730,92		0,05%	0,05%
METSO CORP	6.359	EUR	9,65	61.364,35		0,01%	0,01%
NESTE OYJ	8.268	EUR	8,46	69.930,74		0,02%	0,02%
NOKIA OYJ	62.770	EUR	5,00	313.818,62		0,08%	0,08%
SAMPO OYJ-A SHS	23.110	EUR	8,86	204.847,04		0,05%	0,05%
STORA ENSO OYJ-R SHS	3.790	EUR	8,81	33.405,06		0,01%	0,01%
UPM-KYMMENE OYJ	5.387	EUR	25,20	135.752,40		0,03%	0,03%
<u>Noorwegen</u>				1.034.134,63		0,25%	0,25%
AKER BP ASA	3.183	NOK	248,90	70.116,71		0,02%	0,02%
DNB BANK ASA	10.302	NOK	273,90	249.731,64		0,06%	0,06%
EQUINOR ASA	5.973	NOK	279,40	147.699,46		0,03%	0,03%
MOWI ASA	8.826	NOK	191,55	149.625,66		0,04%	0,04%
NORSK HYDRO ASA	7.637	NOK	59,96	40.527,00		0,01%	0,01%
ORKLA ASA	12.445	NOK	115,40	127.104,43		0,03%	0,03%
SALMAR ASA	715	NOK	500,50	31.671,61		0,01%	0,01%
TELENOR ASA	6.679	NOK	151,70	89.672,03		0,02%	0,02%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.559	NOK	317,20	127.986,09		0,03%	0,03%
<u>Singapore</u>				685.238,72		0,17%	0,17%
CAPITALAND ASCENDAS REIT	39.600	SGD	2,72	74.194,59		0,02%	0,02%
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	23.900	SGD	2,74	45.108,32		0,01%	0,01%
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	24.913	USD	4,55	104.855,60		0,03%	0,03%
KEPPEL LTD	13.930	SGD	6,84	65.631,96		0,02%	0,02%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	10.400	SGD	13,14	94.131,91		0,02%	0,02%
UNITED OVERSEAS BANK LTD	11.600	SGD	37,71	301.316,34		0,07%	0,07%
<u>Bermuda</u>				427.496,40		0,11%	0,10%
ARCH CAPITAL GROUP LTD	4.807	USD	96,14	427.496,40		0,11%	0,10%
<u>België</u>				387.487,15		0,10%	0,09%
AGEAS	1.721	EUR	55,55	95.601,55		0,03%	0,02%
KBC GROUP NV	3.460	EUR	84,36	291.885,60		0,07%	0,07%
<u>Nieuw-Zeeland</u>				293.014,19		0,07%	0,07%
MERIDIAN ENERGY LTD	33.128	NZD	5,72	99.937,85		0,02%	0,02%
XERO LTD	2.124	AUD	156,62	193.076,34		0,05%	0,05%
<u>Portugal</u>				200.813,68		0,05%	0,05%
GALP ENERGIA SGPS SA	8.255	EUR	16,29	134.432,68		0,03%	0,03%
JERONIMO MARTINS	3.270	EUR	20,30	66.381,00		0,02%	0,02%
<u>Israël</u>				107.267,24		0,03%	0,03%
NICE LTD	755	ILS	567,60	107.267,24		0,03%	0,03%
<u>Luxemburg</u>				67.269,12		0,02%	0,02%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.383	EUR	48,64	67.269,12		0,02%	0,02%
<u>Oostenrijk</u>				53.154,20		0,01%	0,01%
OMV AG	1	EUR	47,90	47,90		0,00%	0,00%
VERBUND AG	801	EUR	66,30	53.106,30		0,01%	0,01%
Totaal AANDELEN				361.197.055,82		88,67%	87,27%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VAST AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				112.500,39		0,03%	0,03%
ICB-Vastgoed				112.500,39		0,03%	0,03%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				112.500,39		0,03%	0,03%
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	77.404	SGD	2,11	112.500,39	0,00%	0,03%	0,03%
Totaal ICB'S MET EEN VAST AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				112.500,39		0,03%	0,03%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
ICB-Aandelen				41.410.050,00		10,16%	10,01%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				41.410.050,00		10,16%	10,01%
AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS - UCITS ETF DR C	750.000	EUR	55,21	41.410.050,00	3,21%	10,16%	10,01%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				41.410.050,00		10,16%	10,01%
FINANCIELE DERIVATEN							
FORWARD EXCHANGES				4.874.385,02		1,20%	1,18%
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		8.988,95		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20250402S1		EUR		-926,42		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		4.136.577,06		1,01%	1,00%
A/EUR/AUD/20250402S1		AUD		64.350,62		0,02%	0,01%
A/EUR/DKK/20250505S1		DKK		252,32		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250507S1		JPY		-10.211,09		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20250505S1		SGD		102,38		0,00%	0,00%
A/EUR/NZD/20250402S1		NZD		566,19		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20250402S1		ILS		2.439,91		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20250505S1		CAD		-14.809,58		0,00%	0,00%
A/EUR/SGD/20250402S1		SGD		10.978,41		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20250506S1		HKD		1.174,80		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20250402S1		DKK		1.267,42		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		8.012,02		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250505S1		NOK		-2.913,25		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20250402S1		EUR		1.000,47		0,00%	0,00%
V/EUR/AUD/20250402S1		EUR		1.063,51		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250402S1		NOK		-14.049,47		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250402S1		EUR		2.723,58		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		69.285,91		0,02%	0,02%
A/EUR/HKD/20250402S1		HKD		29.125,25		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250505S1		USD		77.502,50		0,02%	0,02%
A/EUR/CHF/20250505S1		CHF		-3.661,06		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250402S1		JPY		286.736,93		0,07%	0,07%
A/EUR/USD/20250402S1		USD		-4.247,77		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20250402S1		CHF		63.620,51		0,01%	0,01%
A/EUR/SEK/20250505S1		SEK		-7.684,82		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20250402S1		CAD		165.940,31		0,04%	0,04%
A/EUR/GBP/20250402S1		GBP		60.757,88		0,01%	0,01%
A/EUR/AUD/20250505S1		AUD		-12.732,55		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20250506S1		GBP		1.932,81		0,00%	0,00%
A/EUR/SEK/20250402S1		SEK		-48.778,71		-0,01%	-0,01%
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				-225.242,80		-0,06%	-0,06%
MSCI EMG MKT 06/25	13	USD	1.115,40	5.994,17		0,00%	0,00%
MSCI WLD IDX 06/25	3	USD	11.699,00	-5.399,47		0,00%	0,00%
MSCI EM ESG 06/25	127	USD	2.159,30	-225.837,50		-0,06%	-0,06%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				4.649.142,22		1,14%	1,12%
TOTAAL PORTEFEUILLE				407.368.748,43		100,00%	98,43%
Andere				3.124.594,69			0,75%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		2.838.735,88			0,69%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		EUR		118.389,40			0,03%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		75.375,84			0,02%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		59.041,31			0,01%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		33.052,26			0,01%
Banktegoeden op zicht				8.083.050,12			1,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		7.087.765,02			1,71%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		306.481,76			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		264.839,81			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		170.415,73			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		107.709,78			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		92.561,32			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		21.015,34			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		5.016,21			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		4.930,54			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		6.253,14			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		5.293,10			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		2.664,25			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		8.104,12			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				11.207.644,81			2,71%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-3.959.016,21			-0,96%
ANDERE				-737.491,52			-0,18%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				413.879.885,51			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	62,59%
Luxemburg	10,30%
Japan	5,36%
Verenigd Koninkrijk	3,42%
Canada	3,01%
Frankrijk	2,59%
Zwitserland	2,22%
Ierland	2,10%
Nederland	1,53%
Australië	1,20%
Duitsland	1,14%
Zweden	1,01%
Denemarken	0,93%
Italië	0,57%
Spanje	0,49%
Hong Kong	0,41%
Finland	0,30%
Noorwegen	0,26%
Singapore	0,20%
Bermuda	0,11%
België	0,10%
Nieuw-Zeeland	0,07%
Portugal	0,05%
Israël	0,03%
Oostenrijk	0,01%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	36,46%
Banken, financiële instellingen	19,98%
Internet en Internet diensten	10,96%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,78%
Bouwsector, bouw materiaal	2,64%
Kleinhandel en warenhuizen	2,58%
Elektronica en halfgeleiders	2,53%
Verzekeringsmaatschappijen	2,44%
Vastgoedmaatschappijen	1,94%
Energie en waterdistributie	1,89%
Bouwmaterialen en handel	1,47%
Verkeer en vervoer	1,31%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,31%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,21%
Diverse dienstverleningen	1,06%
Textiel en kleding	0,91%
Aardolie	0,86%
Chemie	0,76%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,69%
Elektrotechniek en elektronica	0,68%
Horeca	0,51%
Telecommunicatie	0,48%
Diverse consumptiegoederen	0,48%
Metalen en edelstenen	0,46%
Biotechnologie	0,40%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,38%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,36%
Papier en hout	0,32%
Secteurs divers	0,29%
Automobiellindustrie	0,29%
Mijnen, staalfabrieken	0,22%
Niet ijzerhoudende metalen	0,15%
Landbouw en visserij	0,10%
Verpakking industrie	0,05%
Rubber en banden	0,05%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	65,29%
EUR	17,06%
JPY	5,36%
GBP	3,32%
CAD	3,01%
CHF	2,09%
AUD	1,27%
DKK	0,93%
SEK	0,79%
HKD	0,41%
NOK	0,25%
SGD	0,17%
ILS	0,03%
NZD	0,02%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	79.467.072,50	22.232.658,85	101.699.731,35
Verkopen	19.012.471,84	40.164.172,68	59.176.644,52
Totaal 1	98.479.544,34	62.396.831,53	160.876.375,87
Inschrijvingen	66.727.081,75	100.186.186,27	166.913.268,02
Terugbetalingen	9.898.142,57	112.671.586,06	122.569.728,63
Totaal 2	76.625.224,32	212.857.772,33	289.482.996,65
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	376.224.173,22	450.992.597,01	413.608.385,11
Omloopsnelheid	5,81%	-33,36%	-31,09%

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

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

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
MSCI EM ESG 06/25	USD	7.099.919,13	6.567.614,01	25,00	18.03.25
MSCI EMG MKT 06/25	USD	718.530,00	664.659,36	50,00	18.03.25
MSCI WLD IDX 06/25	USD	356.807,09	330.056,05	10,00	27.03.25

Verbindenissen op forwards

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
V/EUR/USD/20250402S1	764.505,00	USD	699.175,44	EUR	707.187,46	699.175,44	18.03.25
A/EUR/AUD/20250505S1	2.051.579,78	EUR	3.562.000,00	AUD	2.051.579,78	2.067.384,43	31.03.25
A/EUR/JPY/20250507S1	9.075.024,92	EUR	1.462.800.000,00	JPY	9.075.024,92	9.065.280,80	31.03.25
A/EUR/GBP/20250402S1	5.562.041,88	EUR	4.601.549,00	GBP	5.562.041,88	5.501.284,00	28.02.25
A/EUR/NOK/20250402S1	388.151,26	EUR	4.544.466,00	NOK	388.151,26	402.200,73	28.02.25
A/EUR/JPY/20250402S1	9.356.436,77	EUR	1.463.513.068,00	JPY	9.356.436,77	9.069.699,84	28.02.25
A/EUR/ILS/20250402S1	39.244,46	EUR	147.036,00	ILS	39.244,46	36.804,55	28.02.25
A/EUR/SGD/20250402S1	327.560,47	EUR	459.598,00	SGD	327.560,47	316.582,06	28.02.25
A/EUR/USD/20250402S1	112.859.015,43	EUR	117.534.392,00	USD	112.859.015,43	108.722.438,37	28.02.25
A/EUR/CHF/20250402S1	3.512.895,30	EUR	3.291.298,00	CHF	3.512.895,30	3.449.274,79	28.02.25
A/EUR/USD/20250505S1	105.534.784,40	EUR	114.203.000,00	USD	105.534.784,40	105.640.812,17	31.03.25
A/EUR/DKK/20250402S1	1.883.799,70	EUR	14.046.797,00	DKK	1.883.799,70	1.882.532,28	28.02.25
A/EUR/CAD/20250402S1	5.070.925,78	EUR	7.597.332,00	CAD	5.070.925,78	4.904.985,47	28.02.25
A/EUR/SEK/20250402S1	1.411.797,18	EUR	15.757.350,00	SEK	1.411.797,18	1.460.575,89	28.02.25
A/EUR/AUD/20250402S1	2.278.616,27	EUR	3.815.069,00	AUD	2.278.616,27	2.214.265,65	28.02.25
A/EUR/HKD/20250402S1	768.381,67	EUR	6.218.625,00	HKD	768.381,67	739.256,42	28.02.25
A/EUR/NZD/20250402S1	28.081,62	EUR	52.172,00	NZD	28.081,62	27.515,43	28.02.25
A/EUR/GBP/20250506S1	5.389.628,99	EUR	4.515.000,00	GBP	5.389.628,99	5.397.812,18	31.03.25
A/EUR/HKD/20250506S1	731.239,08	EUR	6.146.000,00	HKD	731.239,08	730.622,92	31.03.25
A/EUR/CHF/20250505S1	3.493.381,98	EUR	3.330.000,00	CHF	3.493.381,98	3.489.834,42	31.03.25
A/EUR/DKK/20250505S1	1.547.547,56	EUR	11.543.000,00	DKK	1.547.547,56	1.546.976,88	31.03.25
A/EUR/USD/20250402S1	624.770,31	EUR	680.000,00	USD	624.770,31	629.018,08	19.03.25
V/EUR/GBP/20250402S1	83.000,00	GBP	98.228,41	EUR	99.228,88	98.228,41	11.03.25
V/EUR/JPY/20250402S1	59.326.000,00	JPY	368.582,18	EUR	367.655,76	368.582,18	11.03.25
V/EUR/AUD/20250402S1	185.000,00	AUD	106.310,47	EUR	107.373,98	106.310,47	11.03.25
V/EUR/USD/20250402S1	831.000,00	USD	759.708,15	EUR	768.697,10	759.708,15	11.03.25
A/EUR/SEK/20250505S1	1.323.159,21	EUR	14.355.000,00	SEK	1.323.159,21	1.330.589,66	31.03.25
V/EUR/USD/20250402S1	769.000,00	USD	708.621,87	EUR	711.345,45	708.621,87	20.03.25
A/EUR/CAD/20250505S1	4.841.606,00	EUR	7.524.000,00	CAD	4.841.606,00	4.857.640,91	31.03.25
A/EUR/NOK/20250505S1	412.512,37	EUR	4.702.000,00	NOK	412.512,37	416.143,02	31.03.25
A/EUR/SGD/20250505S1	325.921,88	EUR	473.000,00	SGD	325.921,88	325.813,67	31.03.25
A/EUR/USD/20250402S1	2.479.165,19	EUR	2.605.200,00	USD	2.479.165,19	2.409.879,28	03.03.25

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Kap (A) - Kap.	5.158,52	1.996,44	54.854,09	11.422,388	6.289,638	59.986,844	15.874,135	9.657,771	66.203,208
Aandeel Kap (AH) - Kap.	4.861,92	1.616,36	66.230,49	9.517,442	7.771,951	67.975,976	6.301,849	6.962,704	67.315,121
Aandeel Kap (C) - Kap.	516,27		2.797,75	296,977	534,81	2.559,914		154,422	2.405,492
Aandeel Kap (CH) - Kap.	4,70	325,00	3.452,23	19,635	595,907	2.875,961		92,182	2.783,779
Aandeel Kap (I) - Kap.			7.076,86	25.628,579	23.012,877	9.692,563	18.157,782	27.850,345	
Aandeel Kap (IH) - Kap.	1.481,00	815,00	10.596,40	541,00	2.453,312	8.684,085	170,00	1.855,00	6.999,085
Aandeel Kap (P) - Kap.		991,00	7.481,36	10.792,152	4.227,357	14.046,152	3.670,242	3.622,657	14.093,737
Aandeel Kap (PH) - Kap.			4.595,08			4.595,075		995,075	3.600,00
Aandeel Kap (T) - Kap.							371.889,858		371.889,858
Aandeel Dis (PD) - Dis.				3.328,344		3.328,344	24.938,047	3.328,344	24.938,047
TOTAAL			157.084,26			173.744,914			560.228,327

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Kap (A) - Kap.	9.057.125,06	3.441.301,75	21.483.200,57	12.011.703,50	35.290.078,37	22.577.839,35
Aandeel Kap (AH) - Kap.	7.792.711,82	2.527.969,65	16.511.582,77	13.362.160,56	12.993.039,25	14.782.463,15
Aandeel Kap (C) - Kap.	810.819,33		502.736,49	908.140,43		312.065,92
Aandeel Kap (CH) - Kap.	6.578,98	461.734,00	29.370,43	896.239,83		155.562,36
Aandeel Kap (I) - Kap.			49.348.360,71	44.001.541,34	43.156.247,18	66.210.772,38
Aandeel Kap (IH) - Kap.	2.358.230,21	1.315.564,20	915.227,48	4.377.605,58	365.045,60	3.952.801,84
Aandeel Kap (P) - Kap.		1.741.750,11	22.067.314,43	8.094.595,59	8.503.006,39	8.882.627,70
Aandeel Kap (PH) - Kap.						2.187.587,92
Aandeel Kap (T) - Kap.					37.188.985,80	
Aandeel Dis (PD) - Dis.			3.328.344,00		29.416.865,43	3.508.008,01
TOTAAL	20.025.465,40	9.488.319,71	114.291.704,34	83.651.986,83	166.913.268,02	122.569.728,63

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Kap (A) - Kap.	94.821.717,38	1.728,62	128.853.684,53	2.148,03	147.365.934,55	2.225,96
Aandeel Kap (AH) - Kap.	107.253.397,67	1.619,40	135.606.402,88	1.994,92	138.021.059,93	2.050,37
Aandeel Kap (C) - Kap.	4.395.268,40	1.571,00	5.016.971,13	1.959,82	4.903.995,40	2.038,67
Aandeel Kap (CH) - Kap.	4.824.240,82	1.397,43	4.970.579,44	1.728,32	4.963.524,18	1.783,02
Aandeel Kap (I) - Kap.	12.536.491,63	1.771,48	21.439.627,55	2.211,97		
Aandeel Kap (IH) - Kap.	17.545.169,41	1.655,77	17.779.728,42	2.047,39	14.786.626,96	2.112,65
Aandeel Kap (P) - Kap.	13.068.023,28	1.746,75	30.524.883,56	2.173,18	31.781.414,07	2.255,00
Aandeel Kap (PH) - Kap.	7.509.579,41	1.634,27	9.264.389,01	2.016,16	7.470.697,00	2.075,19
Aandeel Kap (T) - Kap.					37.175.454,53	99,96
Aandeel Dis (PD) - Dis.			3.538.117,52	1.063,03	27.411.178,89	1.099,17
TOTAAL	261.953.888,00		356.994.384,04		413.879.885,51	

2.4.6 . Rendementen

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

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

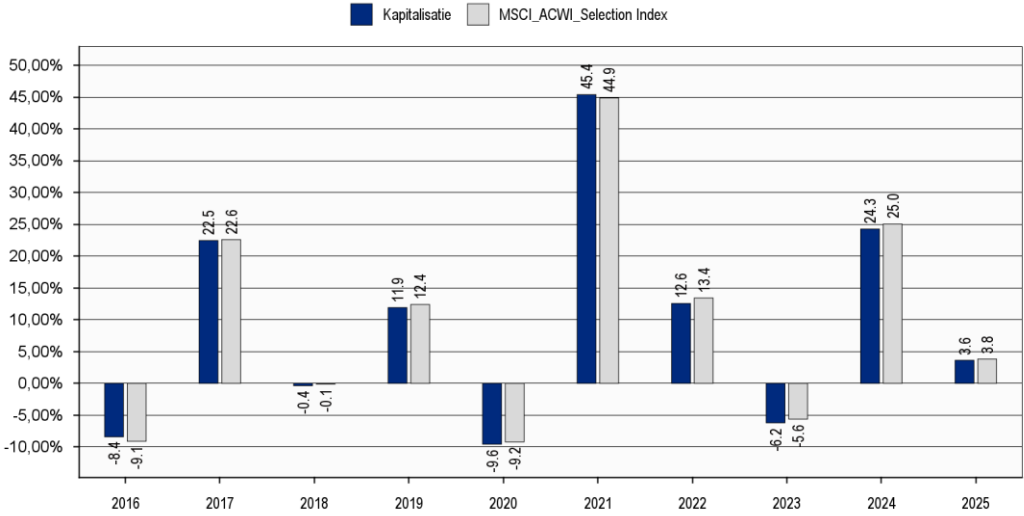
* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Het rendement van het eerste boekjaar is berekend over de periode gaande van 09.03.15 (einde initiële inschrijvingsdatum) tot 31.03.16.

* Aangezien de T-klasse nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om een bruikbare indicatie te geven van de prestaties in het verleden.

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

Aandeel Cap (A)
Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	P Deelbewijs art	Benchmark
3,63% (en EUR)	3,83% (en EUR)	6,50% (en EUR)	7,01% (en EUR)	14,60% (en EUR)	15,03% (en EUR)	8,19% (en EUR)	8,13% (en EUR)

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

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

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

met

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

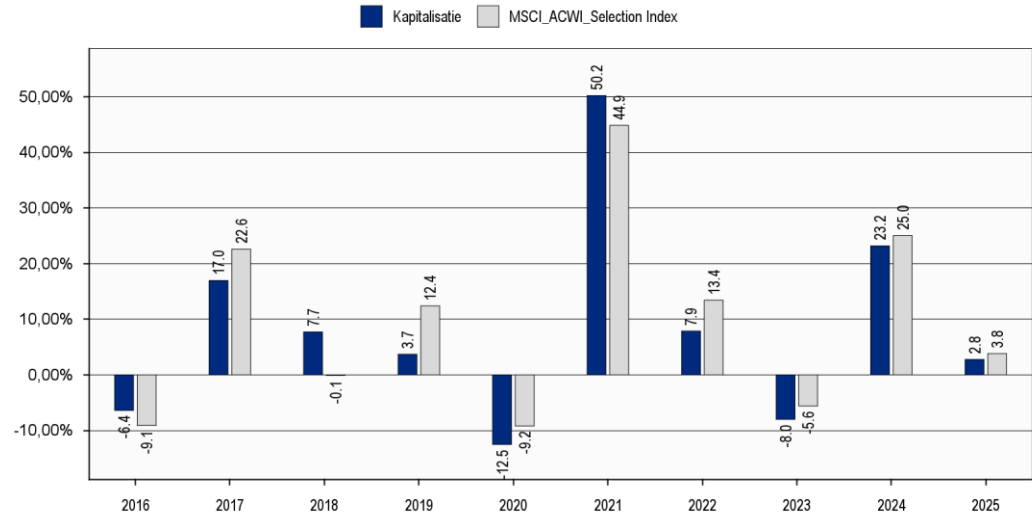
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (AH)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,78% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,21% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,54% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,28% (en EUR)	8,13% (en EUR)

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

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

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

met

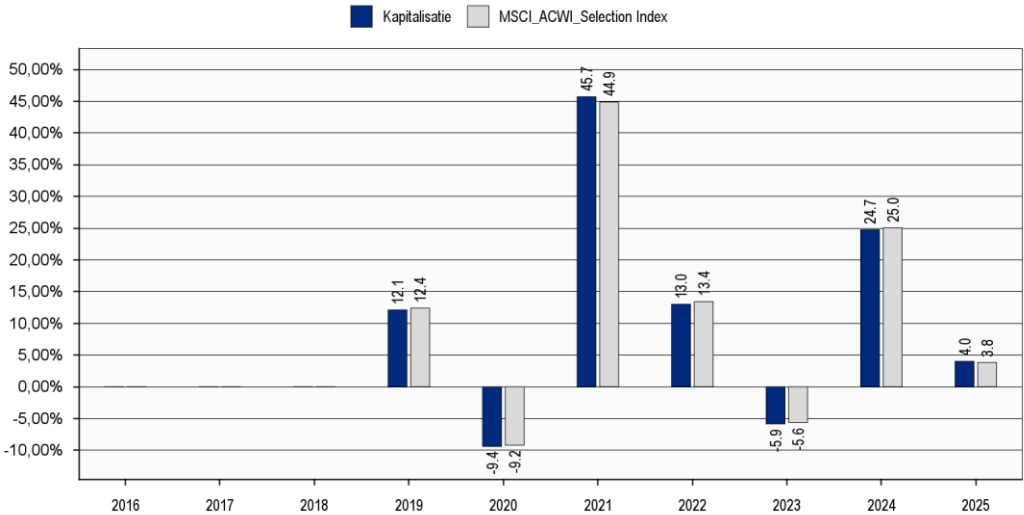
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (C)
Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
4,02% (in EUR)	3,83% (in EUR)	6,90% (in EUR)	7,01% (in EUR)	15,00% (in EUR)	15,03% (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:

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

met

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

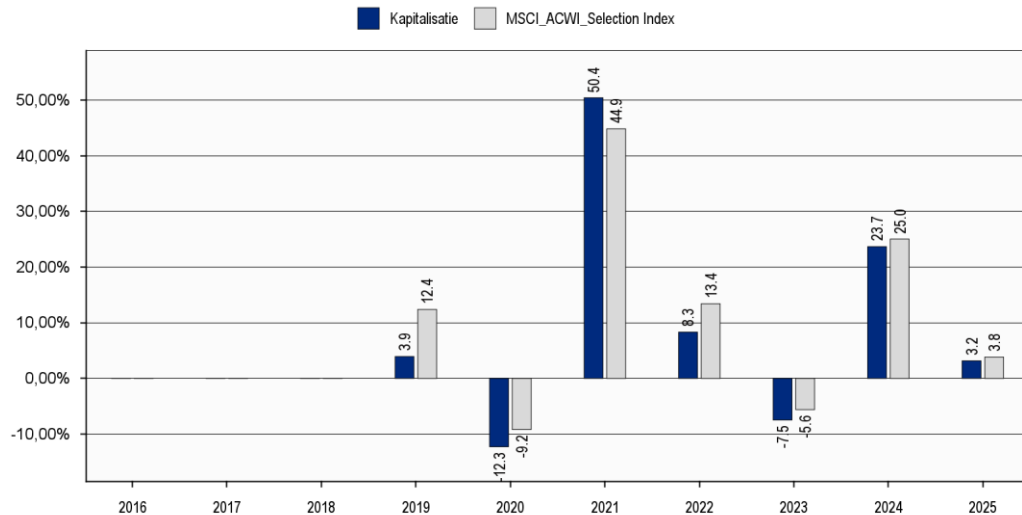
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (CH)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,16% (in EUR)	3,83% (in EUR)	5,68% (in EUR)	7,01% (in EUR)	13,98% (in EUR)	15,03% (in EUR)

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

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

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

met

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

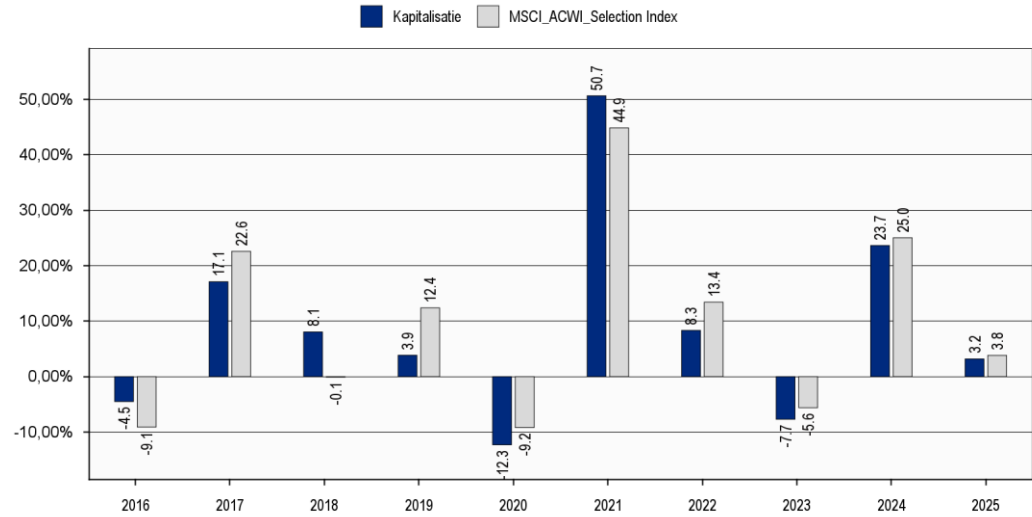
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (IH)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 ans		3 ans		5 ans		10 ans	
Aandeel	Benchmark	Aandeel	Benchmark	Aandeel	Benchmark	Aandeel	Benchmark
3,19% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,60% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,96% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,60% (en EUR)	8,13% (en EUR)

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

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

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

met

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

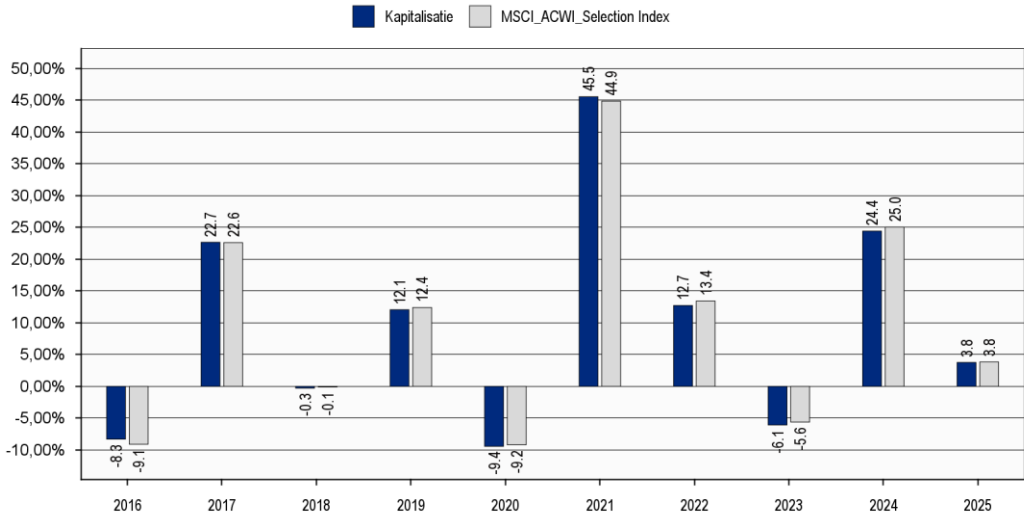
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (P)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
3,76% (en EUR)	3,83% (en EUR)	6,64% (en EUR)	7,01% (en EUR)	14,75% (en EUR)	15,03% (en EUR)	8,33% (en EUR)	8,13% (en 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:

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

met

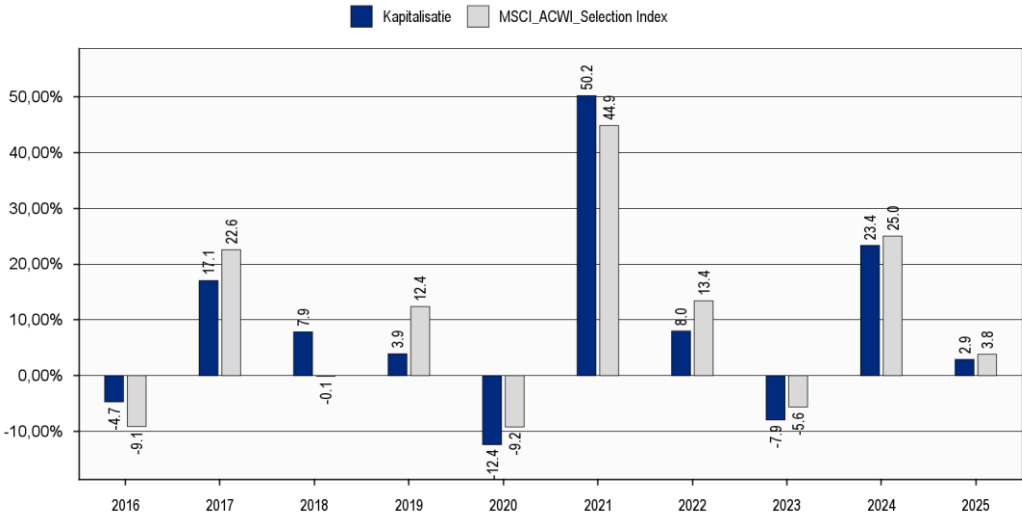
$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Cap (PH)
Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,93% (en EUR)	3,83% (en EUR)	5,34% (en EUR)	7,01% (en EUR)	13,66% (en EUR)	15,03% (en EUR)	7,41% (en EUR)	8,13% (en 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:

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

met

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

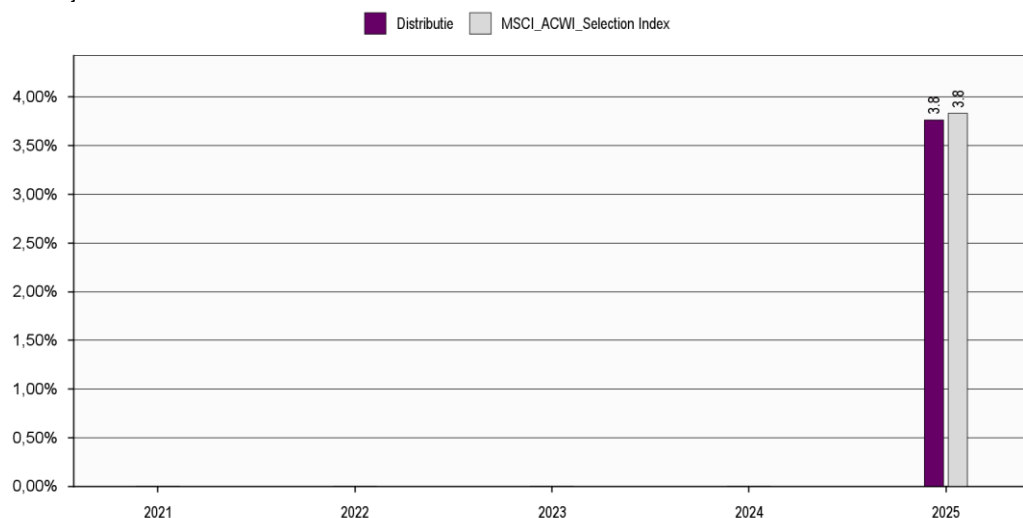
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Dis (PD)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,76% (in EUR)	3,83% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

2.4.7 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6275981817) : 0,80%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,80% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,80%
Transactiekosten	0,00% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,00%

- Klasse "AH" - kapitalisatie-aandeel (BE6275985859) : 0,90%

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

- Klasse "C" - kapitalisatie-aandeel (BE6297537068) : 0,40%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,40%
Transactiekosten	0,00% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,00%

- Klasse "CH" - kapitalisatie-aandeel (BE6297540096) : 0,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,40%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "IH" - kapitalisatie-aandeel (BE6275995957) : 0,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,40%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en	0,10%

	verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	---	--

- Klasse "P" - kapitalisatie-aandeel (BE6275990909) : 0,70%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,70% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,70%
Transactiekosten	0,00% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,00%

- Klasse "PH" - kapitalisatie-aandeel (BE6275992921) : 0,70%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,60% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,60%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

- Klasse "PD" - distributie -aandeel (BE6347714345) : 0,60%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	0,60% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,60%
Transactiekosten	0,00% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,00%

Aangezien de T-klasse nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om bruikbare informatie te geven over terugkerende kosten.

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

In verband met het beheer van het Compartiment betaalt de Beheermaatschappij een vergoeding aan de subbeheerder van het Compartiment en aan de indexaanbieder. Het bedrag van deze vergoedingen is gebaseerd op het beheerde vermogen van het Compartiment. Meer informatie over deze vergoedingen is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij.

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

De beheer- en marketingvergoeding wordt gedeeld door de beheermaatschappij en de distributeur.

De beheermaatschappij heeft doeltreffende organisatorische en administratieve procedures voor het identificeren, beheren en controleren van belangenconflicten. De beheermaatschappij heeft ook een procedure voor het selecteren en controleren van haar afgevaardigden, zoals de distributeur, en een contractueel beleid ten aanzien van hen om mogelijke belangenconflicten te voorkomen.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2023).

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der 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) : 4.750,00 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 - Overschrijding van de reglementaire limieten in het kader van het beleggingsbeleid

Op 5 maart 2025 werd een overschrijding vastgesteld in het compartiment TreeTop World Selection Equity Index. Volgens de voorwaarden van het prospectus mag dit compartiment niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming van andere ICBE's of andere ICB's. Op 5 maart 2025 bereikte het aandeel van de beleggingen in het AMUNDI MSCI EMERGING ESG LEADERS ETF echter 10,37%, als gevolg van een markteffect. Er werden snel verkopen georganiseerd om deze overschrijding te verhelpen.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED werd gelanceerd op 25 januari 2019

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (A): van 21/01/2019 tot 25/01/2019 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (AD): van 21/01/2019 tot 25/01/2019 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment is om de aandeelhouders via beleggingen in deelbewijzen of aandelen van instellingen voor collectieve belegging een onrechtstreekse blootstelling te bieden aan verschillende activaklassen.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

In het algemeen kan het compartiment in ieder instrument beleggen dat bij Koninklijk Besluit van 2012 voor beleggingsmaatschappijen die voldoen aan de voorwaarden uit richtlijn 2009/65/EG, is toegestaan.

De portefeuille van het compartiment bestaat hoofdzakelijk uit deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk kapitaal ('ICB's'). Het compartiment kan tot 60% van zijn nettoactiva beleggen in deelbewijzen van ICB's die voornamelijk beleggen in aandelen en/of andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van bedrijven uit de ontwikkelde en opkomende markten wereldwijd (de 'Component aandelen wereldwijd van de portefeuille'). Tot 50% van de nettoactiva van het compartiment kan worden belegd in deelbewijzen van ICB's die voornamelijk beleggen in obligaties, in geldmarktinstrumenten of in bankdeposito's (de 'Component renteproducten van de portefeuille').

Het compartiment kan in ondergeschikte mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant, bankdeposito's of effecten.

Noch aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers werd enige formele garantie verstrekt.

b) Criteria voor de selectie van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt

De component wereldwijd aandelen van de portefeuille zal beleggen in deelbewijzen van ICB's. Bij de keuze van de ICB's wordt gestreefd naar diversificatie in beheersstijlen (actief of passief), economische sectoren en geografische gebieden. De ICB's met actief beheer zijn in wezen ICB's die worden beheerd of gepromoot door de Beheervenootschap of door met de Beheervenootschap verbonden vennootschappen.

De component renteproducten van de portefeuille geeft de voorkeur aan deelbewijzen van ICB's die worden beheerd door derden. De selectie wordt gebaseerd op een kwalitatieve analyse, die zich toespitst op de beleggingsfilosofie en het beleggingsproces, het proces voor risicobeheer en een beoordeling van de kosten.

c) Effectenleningen/Lenen van financiële instrumenten

Het compartiment zal geen beroep doen op effectenleningen.

d) Toegestane transacties met afgeleide financiële instrumenten

Het compartiment kan futurescontracten op beursindexen van ontwikkelde en opkomende markten verkopen met het oog op afdekking van het marktrisico. Het compartiment kan ook gebruikmaken van op valuta's gebaseerde financiële instrumenten om het wisselkoersrisico af te dekken.

In het kader van het beheer van het tegenpartijrisico dat voortvloeit uit transacties met onderhandse afgeleide financiële instrumenten (OTC-derivaten) kan de BEVEK bij wijze van waarborg (zekerheid genoemd) contanten ontvangen in de vorm van deposito's bij een kredietinstelling die op verzoek terug te betalen zijn of kunnen worden opgenomen, die een looptijd hebben korter dan of gelijk aan twaalf maanden en die luiden in EUR, USD, JPY, CAD, GBP of CHF, voor zover :

a) de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd ; of, b) indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, de kredietinstelling onderworpen is aan prudentiële regels die de FSMA als gelijkwaardig beschouwt aan de regels voorgeschreven door het gemeenschapsrecht. Het bedrag van de zekerheid die van een tegenpartij wordt geëist, houdt rekening met de waarde van de onderhandse afgeleide financiële instrumenten die met de tegenpartij worden aangegaan. De BEVEK kan op de als waarborg ontvangen zekerheid disagio's toepassen indien de contanten of deposito's in een andere valuta dan de valuta van de BEVEK luiden. Zekerheden in contanten kunnen worden herbelegd in deposito's, in staatsobligaties van goede kwaliteit of in kortlopende geldmarkt-ICBE's.

e) Leningen in contanten

Om terugbetalingsaanvragen tijdelijk op te vangen, kan het compartiment 10% van zijn netto-activa uitlenen, voor zover het gaat om kortlopende leningen.

f) Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten

Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten spelen geen rol bij de tenuitvoerlegging van het beleggingsbeleid van het compartiment.

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

Bovendien heeft de Beheermaatschappij besloten geen rekening te houden met de negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in de SFDR. Het is dan ook geen product zoals gedefinieerd door artikel 8 of 9 van de SFDR.

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

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een beursindex.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De geïnitieerde transacties maken het mogelijk om de beheerdoelstelling te bereiken, namelijk de onrechtstreekse blootstelling aan verschillende activaklassen via beleggingen in deelbewijzen of via aandelen van instellingen voor collectieve belegging.

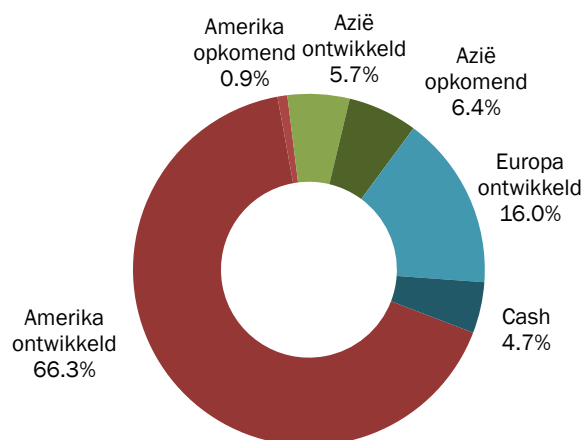
Portefeuilleverdeling op 31.03.25

Op 31 Maart 2025 was de portefeuille van het compartiment als volgt samengesteld:

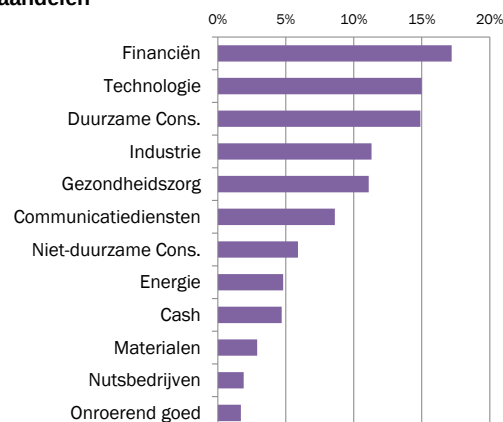
Luik	Beheertype	Aangehouden fondsen	ISIN-code	Gewicht in nettoactiva
Luik wereldwijde aandelen	– Passief beheer	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	17.7%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	10.3%
	– Actief beheer	• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	10.2%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	3.7%
		• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	10.6%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	2.6%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	2.0%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	1.2%
		Totaal Luik wereldwijde aandelen		58.3%
Luik rentedragende instrumenten		• Amundi Star 2	FR0010157511	19.1%
		• Amundi 12M	FR0010830844	14.8%
		• Amundi 6M	FR0011088657	4.6%

	Totaal Luik rentedragende instrumenten	38.5%
Cash	Cash	3.2%
	TOTAAL	100.0%

Geografische verdeling van het Luik wereldwijde aandelen*



Sectorale verdeling van het Luik wereldwijde aandelen*



* Deze informatie is gebaseerd op de effecten aangehouden door de ICB's in de portefeuille.

3.1.8 . Toekomstig beleid

Het toekomstige beleid van het compartiment zal erop gericht zijn alle transacties te ondernemen die vereist zijn om de beheerdoelstelling te bereiken.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt 6 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7 ; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Deze indicator schat potentiële verliezen bij toekomstige rendementen op een middelgroot-laag niveau in, en het is onwaarschijnlijk dat slechte marktomstandigheden een invloed zullen hebben op de waarde van de aandelen waarin het product belegt en bijgevolg op de waarde van het product zelf.

Het product werd ondergebracht in deze specifieke categorie omdat het via de icb's die het in de portefeuille aanhoudt, belegt in aandelen, die doorgaans risicovoller zijn dan obligaties of geldmarktinstrumenten.

In ongewone marktomstandigheden zouden er andere risico's kunnen ontstaan : het kredietrisico (de portefeuille kan tot 50% worden belegd in deelbewijzen van ICB's die voornamelijk beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten of bankdeposito's. Deze ICB's zijn blootgesteld aan het risico van wanbetaling van de emittenten van die schuldvorderingen), het kapitaalrisico (het product biedt geen 'kapitaalgarantie' of 'kapitaalbescherming'. De belegger kan zijn inleg dus geheel of gedeeltelijk verliezen), het duurzaamheidsrisico (verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak die een wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken), het risico in verband met externe factoren (onzekerheid over de duurzaamheid van bepaalde externe factoren, zoals het belastingstelsel), en het wisselkoersrisico (de activa van dit product bestaan voornamelijk uit deelbewijzen van ICB's. Hoewel die deelbewijzen in EUR kunnen luiden, kunnen de activa die deze ICB's aanhouden afhankelijk van de markten waarop deze ICB's beleggen in verschillende valuta's luiden. De ontwikkeling van de wisselkoersen tussen de euro en die verschillende valuta's zal dus een invloed hebben op de NIW van het product). Raadpleeg het prospectus voor meer informatie.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

3.1.10 . Resultaatverwerking

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

3.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	38.968.090,03	39.879.329,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	37.742.951,56	38.843.775,29
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	37.742.951,56	38.843.775,29
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		-25.128,04
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-25.128,04
V. Deposito's en liquide middelen	1.288.890,29	1.116.077,87
A. Banktegoeden op zicht	1.288.890,29	1.116.077,87
VI. Overlopende rekeningen	-63.751,82	-55.395,95
B. Verkregen opbrengsten	1.724,59	3.192,29
C. Toe te rekenen kosten (-)	-65.476,41	-58.588,24
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	38.968.090,03	39.879.329,17
A. Kapitaal	33.657.109,93	33.578.366,73
B. Deelneming in het resultaat	-137.225,08	-330.446,24
C. Overgedragen resultaat	3.985.459,57	1.489.678,48
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.462.745,61	5.141.730,20

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

B. Intresten

b. Deposito's en liquide middelen

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Aandeel Cap (A)

Aandeel Dis (AD)

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Aandeel Cap (A)

Aandeel Dis (AD)

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

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

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
	1.687.854,44	5.339.303,50
	1.687.854,44	5.339.303,50
	22.415,39	30.291,82
	22.415,39	30.291,82
	16,81	277,28
	16,81	277,28
	-239.905,28	-224.851,78
	-2.828,61	-3.770,56
	-2.008,45	-1.994,45
	-173.739,70	-159.504,68
	-87.781,97	-82.876,62
	-85.957,73	-76.628,06
	-20.084,53	-19.944,61
	-3.592,45	-4.114,23
	-8.236,73	-3.565,47
	-299,67	-471,20
	-12.528,59	-12.513,12
	-15.001,43	-15.563,33
	-7.861,33	-6.811,39
	-7.140,10	-8.751,94
	-1.585,12	-3.410,13
	-217.473,08	-194.282,68
	1.470.381,36	5.145.020,82
	-7.635,75	-3.290,62
	1.462.745,61	5.141.730,20
	5.310.980,10	6.300.962,44
	3.985.459,57	1.489.678,48
	1.462.745,61	5.141.730,20
	-137.225,08	-330.446,24
	-680.176,62	-2.315.502,87
	-4.630.803,48	-3.985.459,57

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				481.755,00		1,28%	1,23%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				481.755,00		1,28%	1,23%
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	500	EUR	963,51	481.755,00	1,24%	1,28%	1,23%
<u>ICB-Aandelen</u>				22.251.664,39		58,95%	57,10%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				6.238.945,70		16,53%	16,01%
AMD INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	814	EUR	1.761,90	1.434.186,60	0,06%	3,80%	3,68%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	2.050,38	EUR	1.965,31	4.029.630,35	0,43%	10,68%	10,34%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1 EUR	4.807	EUR	161,25	775.128,75	0,30%	2,05%	1,99%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				16.012.718,69		42,42%	41,09%
TREETOP GLOBAL CONVICTION I EUR	713	EUR	1.443,20	1.029.001,60	1,59%	2,73%	2,64%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I EUR	2.952	EUR	1.395,36	4.119.102,72	7,75%	10,91%	10,57%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X CAP	37.720	EUR	105,56	3.981.723,20	1,57%	10,55%	10,22%
TT WORLD SELECTION EQ INDEX IH CAP	3.257,94	EUR	2.112,65	6.882.891,17	1,66%	18,23%	17,66%
<u>ICB-Monetair</u>				15.009.532,17		39,77%	38,52%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				15.009.532,17		39,77%	38,52%
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM	49,51	EUR	116.786,89	5.781.885,35	0,13%	15,32%	14,84%
AMUNDI STAR 2 IC	50,24	EUR	147.957,33	7.432.784,43	1,72%	19,69%	19,07%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM	16,34	EUR	109.844,70	1.794.862,39	0,03%	4,76%	4,61%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				37.742.951,56		100,00%	96,85%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.742.951,56		100,00%	96,85%
Banktegoeden op zicht				1.288.890,29			3,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.288.890,29			3,31%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.288.890,29			3,31%
ANDERE				-63.751,82			-0,16%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				38.968.090,03			100,00%

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

Per land	
Frankrijk	39,77%
Luxemburg	31,45%
België	28,78%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	83,03%
Beleggingsfondsen	16,97%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	6.597.888,85		6.597.888,85
Verkopen	6.795.252,03	2.591.314,88	9.386.566,91
Totaal 1	13.393.140,88	2.591.314,88	15.984.455,76
Inschrijvingen	1.999.236,68	1.095.642,17	3.094.878,85
Terugbetalingen	2.473.609,22	2.995.254,38	5.468.863,60
Totaal 2	4.472.845,90	4.090.896,55	8.563.742,45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.177.997,13	40.203.735,55	40.190.919,74
Omloopsnelheid	22,20%	-3,73%	18,46%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Kap (A) - C Kap.	7.234,18	1.635,31	212.443,33	15.176,38	85.455,73	142.163,98	15.145,933	13.731,87	143.578,047
Aandeel Dis (AD) - Dis.	6.378,13	9.249,95	156.310,42	47.433,51	37.969,89	165.774,04	7.805,851	27.247,985	146.331,908
TOTAAL			368.753,75			307.938,02			289.909,955

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Kap (A) - Kap.	858.219,44	194.412,42	1.888.033,18	10.479.959,34	2.083.707,03	1.913.766,36
Aandeel Dis (AD) - Dis.	689.999,61	1.014.754,42	5.284.999,28	4.321.812,93	1.011.171,82	3.555.097,24
TOTAAL	1.548.219,05	1.209.166,84	7.173.032,46	14.801.772,27	3.094.878,85	5.468.863,60

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Kap (A) - Kap.	25.202.747,45	118,63	19.180.766,91	134,92	20.051.739,88	139,66
Aandeel Dis (AD) - Dis.	17.163.591,33	109,80	20.698.562,26	124,86	18.916.350,15	129,27
TOTAAL	42.366.338,78		39.879.329,17		38.968.090,03	

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.

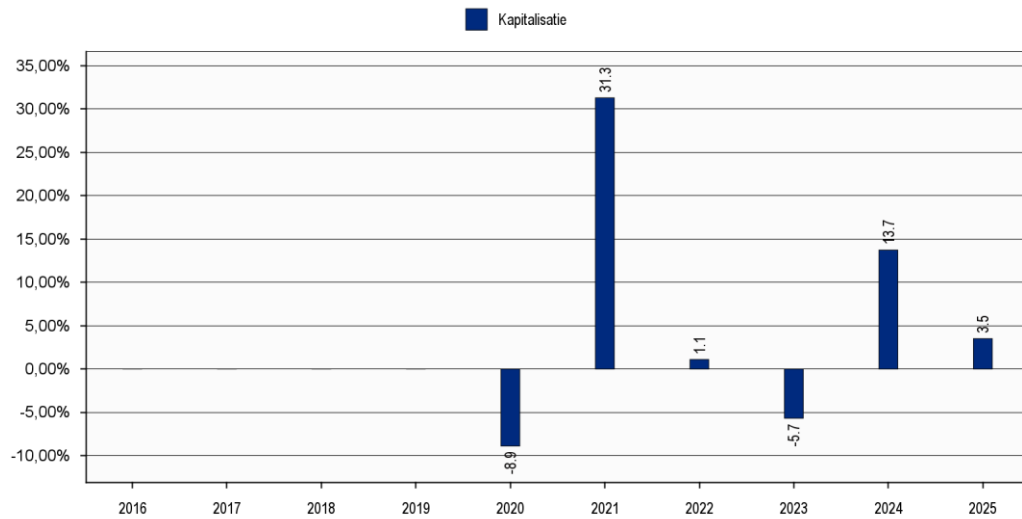
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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) :

Aandeel Cap (A)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,51% (in EUR)	3,55% (in EUR)	8,07% (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:

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

met

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

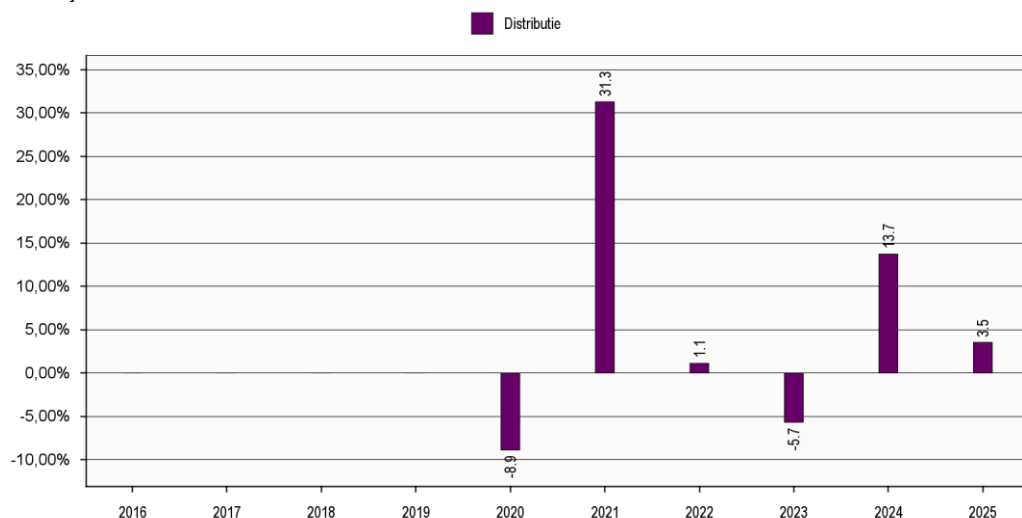
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Dis (AD)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,53% (in EUR)	3,55% (in EUR)	8,07% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6302947815): 1,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,20%
Transactiekosten	0,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,20%

- Klasse "AD" - distributie-aandeel (BE6302948821) : 1,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,20%
Transactiekosten	0,20% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,20%

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

Geen.

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

De beheer- en verkoopvergoeding wordt verdeeld onder de Beheervenootschap en de Distributeur.

De Beheervenootschap hanteert doeltreffende organisatorische en administratieve procedures teneinde belangenconflicten op te sporen en in goede banen te leiden. De Beheervenootschap hanteert daarnaast een procedure voor het selecteren en bewaken van zijn gevolmachtigden, waaronder de distributeur, en een contractueel vastgelegd beleid ten aanzien van deze gevolmachtigden teneinde elk potentieel belangenconflict te voorkomen.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2023).

NOTA 2 - Andere kosten

De "IV. K. Overige kosten (-)" in de resultatenrekening bestaat voornamelijk uit BTW-kosten.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der 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) : 4.750,00 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.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC werd gelanceerd op 25 januari 2019

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (A): van 21/01/2019 tot 25/01/2019 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (AD): van 21/01/2019 tot 25/01/2019 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment is om de aandeelhouders via beleggingen in deelbewijzen of aandelen van instellingen voor collectieve belegging een onrechtstreekse blootstelling te bieden aan aandelen van bedrijven uit de ontwikkelde en opkomende markten wereldwijd.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

In het algemeen kan het compartiment in ieder instrument beleggen dat bij Koninklijk Besluit van 2012 voor beleggingsmaatschappijen die voldoen aan de voorwaarden uit richtlijn 2009/65/EG, is toegestaan.

De portefeuille van het compartiment bestaat hoofdzakelijk uit deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk kapitaal ('ICB's'). Het compartiment kan tot 100% van zijn nettoactiva beleggen in deelbewijzen van ICB's die voornamelijk beleggen in aandelen en/of andere effecten die toegang verlenen tot het kapitaal van bedrijven uit de ontwikkelde en opkomende markten wereldwijd.

Het compartiment kan in ondergeschikte mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant, bankdeposito's of effecten.

Noch aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers werd enige formele garantie verstrekt.

b) Criteria voor de selectie van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt

Het compartiment zal beleggen in deelbewijzen van ICB's. Bij de keuze van de ICB's wordt getracht om een spreiding over beheerstijlen (actief of passief), economische sectoren en regio's te waarborgen. De ICB's met actief beheer zullen hoofdzakelijk ICB's zijn die worden beheerd of gepromoot door de Beheervenootschap of door met de Beheervenootschap verbonden gelvennootschappen.

c) Effectenleningen/ Lenen van financiële instrumenten

Het compartiment zal geen beroep doen op effectenleningen.

d) Toegestane transacties met afgeleide financiële instrumenten

Het compartiment kan futurescontracten op beursindexen van ontwikkelde en opkomende markten verkopen met het oog op afdekking van het marktrisico. Het compartiment kan ook gebruikmaken van op valuta's gebaseerde financiële instrumenten om het wisselkoersrisico af te dekken.

In het kader van het beheer van het tegenpartijrisico dat voortvloeit uit transacties met onderhandse afgeleide financiële instrumenten (OTC-derivaten) kan de BEVEK bij wijze van waarborg (zekerheid genoemd) contanten ontvangen in de vorm van deposito's bij een kredietinstelling die op verzoek terug te betalen zijn of kunnen worden opgenomen, die een looptijd hebben korter dan of gelijk aan twaalf maanden en die luiden in EUR, USD, JPY, CAD, GBP of CHF, voor zover :

a) de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd ; of, b) indien de maatschappelijke zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, de kredietinstelling onderworpen is aan prudentiële regels die de FSMA als gelijkwaardig beschouwt aan de regels voorgeschreven door het gemeenschapsrecht. Het bedrag van de zekerheid die van een tegenpartij wordt geëist, houdt rekening met de waarde van de onderhandse afgeleide financiële instrumenten die met de tegenpartij worden aangegaan. De BEVEK kan op de als waarborg ontvangen zekerheid disagio's toepassen indien de contanten of

deposito's in een andere valuta dan de valuta van de BEVEK luiden. Zekerheden in contanten kunnen worden herbelegd in deposito's, in staatsobligaties van goede kwaliteit of in kortlopende geldmarkt-ICBE's.

e) Leningen in contanten

Om terugbetalingsaanvragen tijdelijk op te vangen, kan het compartiment 10% van zijn netto-activa uitlenen, voor zover het gaat om kortlopende leningen.

f) Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten

Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten spelen geen rol bij de tenuitvoerlegging van het beleggingsbeleid van het compartiment.

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

Bovendien heeft de Beheermaatschappij besloten geen rekening te houden met de negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in de SFDR. Het is dan ook geen product zoals gedefinieerd door artikel 8 of 9 van de SFDR.

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

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een beursindex.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

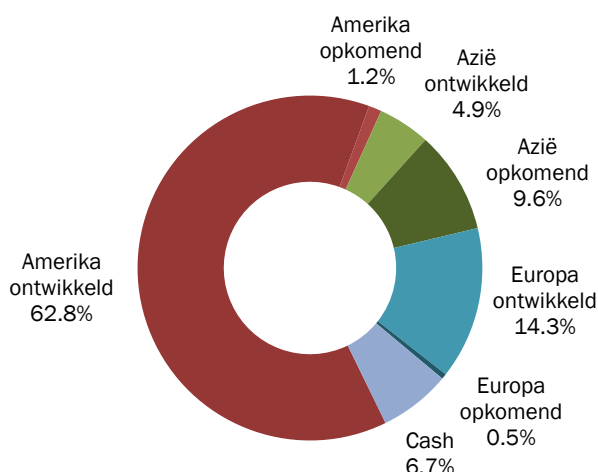
De geïnitieerde transacties maken het mogelijk om de beheerdoelstelling te bereiken, namelijk de onrechtstreekse blootstelling aan verschillende activaklassen via beleggingen in deelbewijzen of via aandelen van instellingen voor collectieve belegging.

Portefeuilleverdeling op 31.03.25

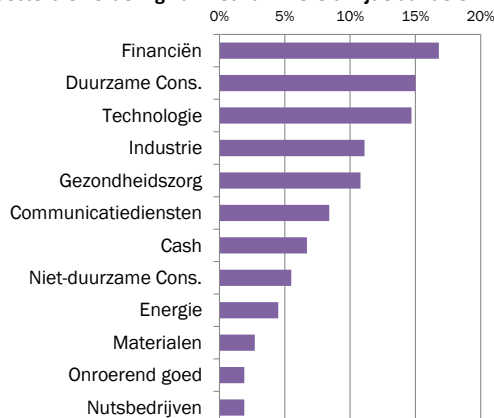
Op 31 Maart 2025 was de portefeuille van het compartiment als volgt samengesteld:

Luik	Beheertype	Aangehouden fondsen	ISIN-code	Gewicht in nettoactiva
Luik wereldwijde aandelen	– Passief beheer	• TreeTop World Selection Equity Index	BE6275995957	18.6%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	18.3%
		• TreeTop US Buyback Equity Index	BE6350205033	18.0%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	6.6%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	5.0%
		• Amundi Index MSCI Emerg. SRI	LU1861137724	4.4%
	– Actief beheer	• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	18.6%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	4.7%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	3.5%
		• TreeTop Convertible International	LU0961564134	2.0%
Totaal Luik wereldwijde aandelen			99.7%	
Cash	Cash			0.3%
TOTAAL				100.0%

Geografische verdeling van het Luik wereldwijde aandelen*



Sectorale verdeling van het Luik wereldwijde aandelen*



* Deze informatie is gebaseerd op de effecten aangehouden door de ICB's in de portefeuille.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het toekomstige beleid van het compartiment zal erop gericht zijn alle transacties te ondernemen die vereist zijn om de beheerdoelstelling te bereiken.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt 6 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7 ; dat is een middelgrote risicoklasse. Deze indicator schat potentiële verliezen bij toekomstige rendementen op een middelgroot niveau in, en slechte marktomstandigheden zouden een invloed kunnen hebben op de waarde van de aandelen waarin het product belegt en bijgevolg op de waarde van het product zelf.

Het product werd ondergebracht in deze specifieke categorie omdat het via de icb's die het in de portefeuille aanhoudt, belegt in aandelen, die doorgaans risicovoller zijn dan obligaties of geldmarktinstrumenten.

In ongewone marktomstandigheden zouden er andere risico's kunnen ontstaan : het kapitaalrisico (het product biedt geen 'kapitaalgarantie' of 'kapitaalbescherming'. De belegger kan zijn inleg dus geheel of gedeeltelijk verliezen), het duurzaamheidsrisico (verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak die een wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken), het risico in verband met externe factoren (onzekerheid over de duurzaamheid van bepaalde externe factoren, zoals het belastingstelsel), en het wisselkoersrisico (de activa van dit product bestaan voornamelijk uit deelbewijzen van ICB's. Hoewel die deelbewijzen in EUR kunnen luiden, kunnen de activa die deze ICB's aanhouden afhankelijk van de markten waarop deze ICB's beleggen in verschillende valuta's luiden. De ontwikkeling van de wisselkoersen tussen de euro en die verschillende valuta's zal dus een invloed hebben op de NIW van het product). Raadpleeg het prospectus voor meer informatie.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse "AD" - distributie-aandeel (BE6302946809) 14,44€

4.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	37.019.468,73	43.066.133,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	36.901.899,11	42.962.588,77
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36.901.899,11	42.962.588,77
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-215.246,76	-36.719,37
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.222.031,94	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.437.278,70	-36.719,37
V. Deposito's en liquide middelen	401.602,15	199.254,21
A. Banktegoeden op zicht	401.602,15	199.254,21
VI. Overlopende rekeningen	-68.785,77	-58.990,41
B. Verkregen opbrengsten		1.461,29
C. Toe te rekenen kosten (-)	-68.785,77	-60.451,7
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.019.468,73	43.066.133,20
A. Kapitaal	33.377.704,66	34.379.853,86
B. Deelneming in het resultaat	-215.842,30	-101.661,50
C. Overgedragen resultaat	2.750.928,46	2.142.875,59
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.106.677,91	6.645.065,25

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Aandeel Cap (A)

Aandeel Dis (AD)

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Aandeel Cap (A)

Aandeel Dis (AD)

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

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

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
1.345.559,02	6.831.660,24
1.345.559,02	6.831.660,24
3.454,23	23.867,21
3.550,15	23.867,21
-95,92	
10,74	266,06
10,74	266,06
-240.702,56	-209.293,85
-2.868,20	-1.485,29
-2.159,79	-1.986,05
-186.710,68	-158.799,47
-171.364,09	-132.023,85
-15.346,59	-26.775,62
-21.596,46	-19.860,66
-3.592,45	-4.114,23
-8.320,22	-3.714,16
-325,06	-489,66
-12.562,49	-12.189,25
572,88	-3.830,25
559,35	-3.402,83
13,53	-427,42
-3.140,09	-2.824,83
-237.237,59	-185.160,58
1.108.321,43	6.646.499,66
-1.643,52	-1.434,41
1.106.677,91	6.645.065,25
3.640.012,07	8.686.279,34
2.749.176,46	2.142.875,59
1.106.677,91	6.645.065,25
-215.842,30	-101.661,50
-791.780,78	-5.907.101,59
-2.426.263,00	-2750.928,46
-423.720,28	-28.249,29

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				737.085,15		2,00%	1,99%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				737.085,15		2,00%	1,99%
TREETOP CONVERTIBLE INTERNATIONAL IH EUR	765	EUR	963,51	737.085,15	1,90%	2,00%	1,99%
<u>ICB-Aandelen</u>				36.164.813,96		98,00%	97,69%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				13.990.353,04		37,91%	37,79%
AMD INDEX MSCI EUROPE SRI PAB - IE C	1.388,42	EUR	1.761,90	2.446.250,15	0,10%	6,63%	6,61%
AMD INDEX MSCI USA SRI PAB IHE C	1.029,73	EUR	1.795,72	1.849.110,35	0,68%	5,01%	4,99%
AMD IX MSCI EMGING MKTS SRI PAB IE C	1.412,78	EUR	1.145,64	1.618.531,55	0,08%	4,39%	4,37%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	3.446,4	EUR	1.965,31	6.773.238,49	0,71%	18,35%	18,30%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1 EUR	8.082	EUR	161,25	1.303.222,50	0,51%	3,53%	3,52%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				22.174.460,92		60,09%	59,90%
TREETOP GLOBAL CONVICTION I EUR	1.196,14	EUR	1.443,20	1.726.272,13	2,66%	4,68%	4,66%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I EUR	4.930	EUR	1.395,36	6.879.124,80	12,95%	18,64%	18,58%
TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX X CAP	63.190	EUR	105,56	6.670.336,40	2,63%	18,08%	18,02%
TT WORLD SELECTION EQ INDEX IH CAP	3.265,44	EUR	2.112,65	6.898.727,59	1,67%	18,69%	18,64%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				36.901.899,11		100,00%	99,68%
TOTAAL PORTEFEUILLE				36.901.899,11		100,00%	99,68%
Banktegoeden op zicht				401.602,15			1,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		401.602,15			1,09%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				401.602,15			1,09%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-215.246,76			-0,58%
ANDERE				-68.785,77			-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				37.019.468,73			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	63,23%
België	36,77%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	71,15%
Beleggingsfondsen	28,85%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	10.605.608,06	966.563,10	11.572.171,16
Verkopen	11.881.730,66	7.096.689,11	18.978.419,77
Totaal 1	22.487.338,72	8.063.252,21	30.550.590,93
Inschrijvingen	309.337,28	2.163.618,81	2.472.956,09
Terugbetalingen	1.403.497,96	8.197.271,81	9.600.769,77
Totaal 2	1.712.835,24	10.360.890,62	12.073.725,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	42.579.515,12	43.843.555,69	43.216.758,72
Omloopsnelheid	48,79%	-5,24%	42,75%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Kap (A) - Kap.	8.319,77	18.012,42	245.512,43	30.400,18	23.134,76	252.777,86	8.126,762	52.419,523	208.485,102
Aandeel Dis (AD) - Dis.	886,43	5.151,51	60.472,14	891,75	31.311,45	30.052,44	7.679,508	8.388,439	29.343,51
TOTAAL			305.984,57			282.830,30			237.828,612

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Kap (A) - Kap.	1.105.378,75	2.362.734,60	4.400.682,93	3.173.565,10	1.324.710,76	8.413.204,70
Aandeel Dis (AD) - Dis.	105.696,20	637.293,36	109.999,77	4.080.828,16	1.148.245,33	1.187.565,07
TOTAAL	1.211.074,95	3.000.027,96	4.510.682,70	7.254.393,26	2.472.956,09	9.600.769,77

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Kap (A) - Kap.	32.028.390,97	130,46	38.883.320,75	153,82	32.861.824,43	157,62
Aandeel Dis (AD) - Dis.	7.136.387,54	118,01	4.182.812,45	139,18	4.157.644,30	141,69
TOTAAL	39.164.778,51		43.066.133,20		37.019.468,73	

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.

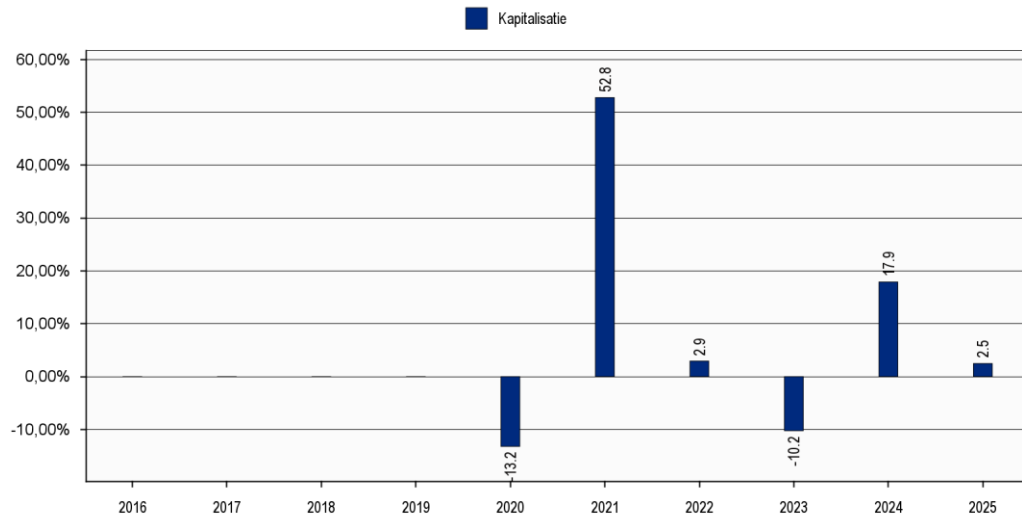
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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) :

Aandeel Cap (A)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2.47% (in EUR)	2.74% (in EUR)	11.27% (in EUR)

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

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

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

met

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

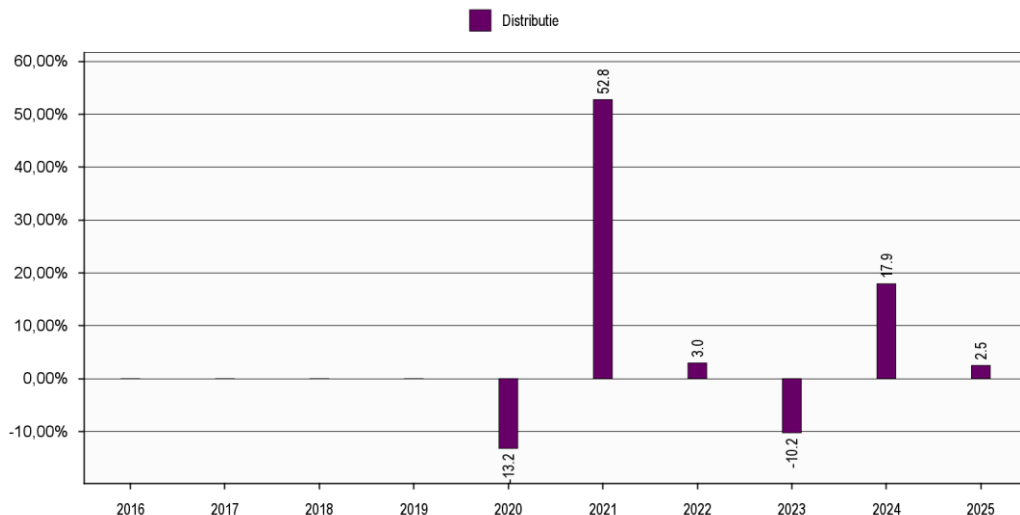
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Dis (AD)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,49% (in EUR)	2,75% (in EUR)	11,28% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6302945793): 1,60%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,30% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,30%
Transactiekosten	0,30% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

- Klasse "AD" - kapitalisatie-aandeel (BE6302946809) : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,30% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,30%
Transactiekosten	0,30% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

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

Geen.

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

De beheer- en verkoopvergoeding wordt verdeeld onder de Beheervenootschap en de Distributeur.

De Beheervenootschap hanteert doeltreffende organisatorische en administratieve procedures teneinde belangenconflicten op te sporen en in goede banen te leiden. De Beheervenootschap hanteert daarnaast een procedure voor het selecteren en bewaken van zijn gevolmachtigden, waaronder de distributeur, en een contractueel vastgelegd beleid ten aanzien van deze gevolmachtigden teneinde elk potentieel belangenconflict te voorkomen.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2023).

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der 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) : 4.750,00 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.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS DBI-RDT

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS RDT-DBI werd gelanceerd op 26 januari 2021.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (A): van 25/01/2024 tot 31/01/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (AD): van 26/01/2021 tot 28/01/2021 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (PD): van 26/01/2021 tot 28/01/2021 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Het compartiment "TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI" heeft een dubbele doelstelling : (i) haar klanten blootstelling te bieden aan de aandelenmarkt van de grote multinationale ondernemingen over de hele wereld (ii) betreffende de aandelenklassen 'AD' en 'PD' (maar niet de aandelenklasse 'A'), haar aandeelhouders die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting, te laten genieten van het stelsel van definitief belaste inkomsten ('DBI') dat is vastgelegd in de artikels 202 en 203 van het Wetboek van de inkomstenbelasting, zonder dat deze doelstelling evenwel de mogelijkheid van de Beheervenootschap beperkt om te investeren in toegestane activa die haar niet in staat stellen het in dit DBI-stelsel vastgelegde belastingvoordeel te verkrijgen.

Het compartiment zal ervoor zorgen dat het op elk moment blootgesteld is aan aandelen op de markt om de zogenaamde 'DBI'-belastingvrijstelling voor beleggers, die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting, te maximaliseren. De aandacht van de beleggers wordt er echter op gevestigd dat de portefeuille van het compartiment mogelijk niet volledig bestaat uit aandelen die recht geven op het DBI-stelsel en dat de inkomsten en de meerwaarden die verbonden zijn aan de aandelen van het compartiment dus niet voor 100% aftrekbaar zijn voor beleggers onder de vorm van vennootschappen die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting. Onder normale marktomstandigheden zal de Beheervenootschap er echter voor zorgen dat de portefeuille van het compartiment voor ten minste 80% bestaat uit aandelen die recht geven op het DBI-stelsel.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

In het algemeen kan het compartiment in ieder instrument beleggen dat bij Koninklijk Besluit van 2012 voor beleggingsmaatschappijen die voldoen aan de voorwaarden uit richtlijn 2009/65/EG, is toegestaan.

De portefeuille van het compartiment bestaat hoofdzakelijk uit aandelen van bedrijven in ontwikkelde en opkomende markten, warrants, certificaten, inschrijvingsrechten op aandelen van deze bedrijven en alle andere activa die verband houden met een transactie op effecten ('OST') in aandelen van bedrijven in ontwikkelde en opkomende markten. Het compartiment kan tot 10% van zijn activa beleggen in open-end collectieve beleggingsfondsen.

Het compartiment kan in ondergeschikte mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant, bankdeposito's of effecten.

Noch aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers werd enige formele garantie verstrekt.

b) Beleggingsbeleid

Het beleggingsuniversum van het compartiment bestaat hoofdzakelijk uit de componenten van de beursindex Dow Jones Global Titans 50 EUR ('DJ Global Titans 50'), berekend en gepubliceerd door de indexprovider S&P Dow Jones Indices LLC ('S&P'). De DJ Global Titans 50 Index is ontworpen om de prestaties van grote multinationale bedrijven uit de hele wereld te meten. De index is samengesteld uit ongeveer 50 aandelen van multinationale ondernemingen die geselecteerd zijn op basis van specifieke criteria van free float-gecorrigeerde marktkapitalisatie, verkoop en netto-inkomsten. Om het 'multinationale' karakter van de componenten van de index te weerspiegelen, moeten de geselecteerde bedrijven op het moment van hun opname in de index ten minste 30% van hun omzet op buitenlandse markten genereren. De samenstelling van de index en de weging van de componenten worden elk kwartaal opnieuw bekeken. De volledige methodologie voor het opstellen van de index is beschikbaar op de website van Standards & Poor : www.spglobal.com.

Om de portefeuille van het compartiment samen te stellen, trekt de beheerverenootschap naar eigen goeddunken bepaalde bestanddelen van de Index terug, met name : (i) aandelen van bedrijven die naar het oordeel van de beheerverenootschap niet in aanmerking komen voor de DBI-regeling (ii) aandelen van bedrijven die volgens de bronnen waarover de beheerverenootschap beschikt, betrokken zijn bij de productie en het op de markt brengen van antipersoonsmijnen en -submunitie, de productie van tabak, kansspelen, schendingen van de mensenrechten, en (iii) aandelen van bedrijven die zijn opgenomen in nationale of supranationale uitsluitingslijsten in verband met de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme.

Om het concentratierisico te beperken, ongeacht het relatieve gewicht van een indexbestanddeel in de indexwaarde, beperkt de beheerverenootschap bovendien de blootstelling van de portefeuille aan de aandelen van één enkele emittent tot maximaal 7,5% van de NIW bij elke driemaandelijke analyse.

Behoudens de toepassing van de voornoemde filters en om de in het algemene deel van het prospectus uiteengezette redenen (in het bijzonder, wat dit Compartiment betreft, de sectordiversificatie en de liquiditeit van de portefeuille), wordt in het beleggingsproces geen rekening gehouden met het duurzaamheidsrisico.

c) Effectenleningen/ Lenen van financiële instrumenten

Het compartiment zal geen beroep doen op effectenleningen.

d) Toegestane transacties met afgeleide financiële instrumenten

Het compartiment zal geen beroep doen op afgeleide financiële instrumenten.

e) Leningen in contanten

Het compartiment kan tot 10% van zijn nettoactiva lenen, op voorwaarde dat het gaat om kortetermijnleningen om op tijdelijke basis aan de aflossingen te voldoen.

f) Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten

Het compartiment houdt geen rekening met andere maatschappelijke, ethische en milieuaspecten dan die beschreven in zijn Beleggingsproces (toepassing van bepaalde filters).

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

Bovendien heeft de Beheermaatschappij besloten geen rekening te houden met de negatieve effecten van haar beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in de SFDR. Het is dan ook geen product zoals gedefinieerd door artikel 8 of 9 van de SFDR.

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

De aandelen die zijn opgenomen in de DJ Global Titans 50 Index behoren tot de belangrijkste aandelen in de aandelenmarkten van ontwikkelde en opkomende landen. Deze benchmark wordt gebruikt bij het beheer van het compartiment zonder dat de portefeuillesamenstelling exact alle bestanddelen van de index of de relatieve weging van deze bestanddelen in de index repliceert.

S&P (d.w.z. S&P Dow Jones Indices LLC) is een indexbeheerder die is gevestigd in een land dat geen lid is van de Europese Unie, maar waarvan de DJ Global Titans 50-index is goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie overeenkomstig artikel 33 van Verordening (EU) nr. 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende de indexen die worden gebruikt als referentie-indexen in financiële instrumenten en contracten of voor het meten van het rendement van beleggingsfondsen.

Overeenkomstig Verordening (EU) nr. 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 heeft de beheerverenootschap een procedure voor het monitoren van de gebruikte benchmarkindex, waarin de maatregelen worden beschreven die moeten worden genomen in geval van substantiële wijzigingen in een index of beëindiging van de verstrekking van die index. Deze procedure kan op schriftelijk verzoek van de beheerverenootschap worden verkregen.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Klasse « AD » (BE6325079976) : 10,62%

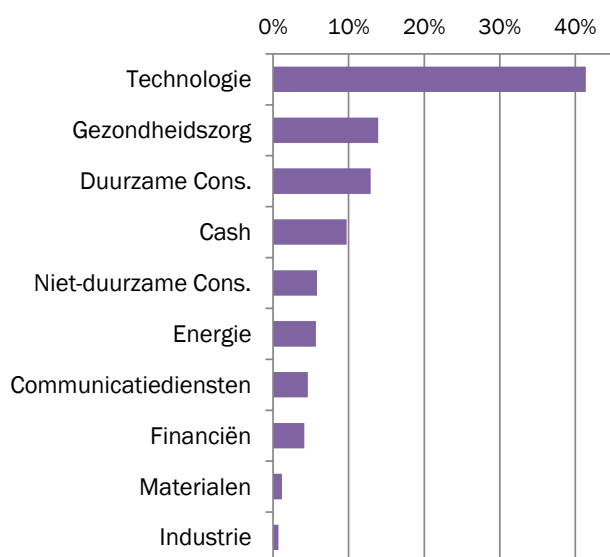
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De verrichtingen die werden opgestart tijdens het boekjaar maken het mogelijk om de twee beheerdoelstellingen te bereiken, namelijk (i) zijn aandeelhouders blootstelling te bieden aan de aandelenmarkt van grote multinationale bedrijven en (ii) zijn aandeelhouders die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting te laten genieten van het stelsel van de definitief belaste inkomsten ('DBI').

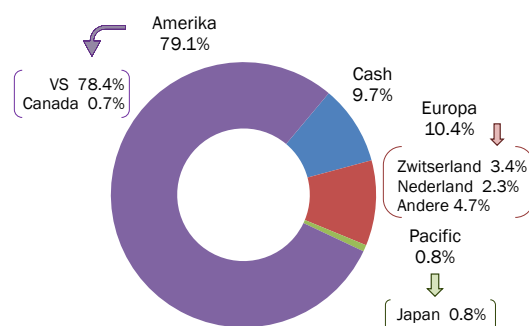
Structuur van de portefeuille op 31.03.25

Op 31 Maart 2025 was de portefeuille van het compartiment als volgt samengesteld:

Sectorale verdeling



Geographische verdeling



Belangrijkste posities in portefeuille

Roer. Waard.	Emittent	Onderliggende	Sector	Land	% NIW
Aandeel	ALPHABET	ALPHABET	Technologie	VS	6.8%
Aandeel	APPLE	APPLE	Technologie	VS	6.7%
Aandeel	MICROSOFT	MICROSOFT	Technologie	VS	6.7%
Aandeel	NVIDIA	NVIDIA	Technologie	VS	6.3%
Aandeel	AMAZON.COM	AMAZON.COM	Duurzame Cons.	VS	6.1%
Aandeel	META PLATFORMS	META PLATFORMS	Communicatiediensten	VS	4.0%
Aandeel	BROADCOM	BROADCOM	Technologie	VS	3.4%
Aandeel	JPMORGAN CHASE	JPMORGAN CHASE	Gezondheidszorg	VS	3.4%
Aandeel	ELI LILLY	ELI LILLY	Financiën	VS	2.9%
Aandeel	TESLA MOTORS	TESLA MOTORS	Duurzame Cons.	VS	2.7%
TOTAL					49.0%

5.1.8 . Toekomstig beleid

Het toekomstige beleid van het compartiment zal erop gericht zijn alle transacties te ondernemen die vereist zijn om de beheerdoelstelling te bereiken.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt 6 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7 ; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Deze indicator schat potentiële verliezen bij toekomstige rendementen op een middelgroot-hoog niveau in, en slechte marktomstandigheden zullen waarschijnlijk een invloed hebben op de waarde van de aandelen waarin het product belegt en bijgevolg op de waarde van het product zelf.

Het product is ingedeeld in deze specifieke categorie omdat het in aandelen belegt. Deze zijn in het algemeen risicovoller dan obligaties en geldmarktinstrumenten.

In ongewone marktomstandigheden zouden er andere risico's kunnen ontstaan : het concentratierisico (het aantal bedrijven waarin het product belegt kan mogelijk lager zijn dan honderd. De netto-inventariswaarde kan dus sterker schommelen dan de waarde van wereldwijde beursindexen die ruim gediversifieerd zijn), het kapitaalrisico (het product geniet niet van een 'gegarandeerd kapitaal' of een 'kapitaalbescherming'. De belegger kan bijgevolg zijn kapitaal gedeeltelijk of volledig verliezen), het duurzaamheidsrisico (verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancevlak die een wezenlijk negatief effect op de waarde van een belegging kan veroorzaken), het risico verbonden aan externe factoren (onzekerheid rond de houdbaarheid van bepaalde externe factoren, zoals het fiscaal regime) en het wisselkoersrisico (voor een product dat in effecten belegt die in andere valuta's luiden dan de valuta van het product, is het risico reëel dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen). Raadpleeg het prospectus voor meer informatie.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

5.1.10 . Resultaatverwerking

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

5.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	590.369,38	23.319.201,18
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	533.952,22	23.121.923,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	533.952,22	23.121.923,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-483.153,17	21.362,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	69.929,79	38.586,75
b. Fiscale tegoeden	3.868,24	3.394,73
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-556.951,20	-20.619,19
V. Deposito's en liquide middelen	568.074,68	272.741,38
A. Banktegoeden op zicht	568.074,68	272.741,38
VI. Overlopende rekeningen	-28.504,35	-96.825,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-28.504,35	-96.825,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	590.369,38	23.319.201,18
A. Kapitaal	-5.239.407,09	16.646.998,67
B. Deelneming in het resultaat	-2.523.758,52	-1.946.235,15
C. Overgedragen resultaat	4.978.473,44	1.667.248,97
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.375.061,55	6.951.188,69

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.428.303,82	6.968.413,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.135.848,07	6.845.576,46
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	292.455,75	122.836,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	197.499,47	271.219,87
A. Dividenden	228.264,35	303.518,38
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	4.838,69	17.193,39
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-831,45	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-34.772,12	-49.491,90
III. Andere opbrengsten	7,97	5.812,46
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		5.804,90
B. Andere	7,97	7,56
IV. Exploitatiekosten	-246.049,05	-292.281,30
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-32.888,30	-13.940,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.818,91	-4.281,23
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-169.750,50	-191.536,61
Aandeel Kap (A)	-60.871,84	-9.657,30
Aandeel Dis (AD)	-91.130,40	-109.718,96
Aandeel Dis (PD)	-17.748,26	-72.160,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.316,38	-11.784,51
E. Administratiekosten (-)	-3.592,45	-4.114,23
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.353,94	-3.067,44
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-111,70	-271,62
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.128,86	-17.227,83
J. Taksen	5.184,24	-18.602,93
Aandeel Kap (A)	2.365,17	-934,64
Aandeel Dis (AD)	2.090,51	-11.062,65
Aandeel Dis (PD)	728,56	-6.605,64
K. Andere kosten (-)	-3.272,25	-27.454,34
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-48.541,61	-15.248,97
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.379.762,21	6.953.164,23
VI. Belastingen op het resultaat	-4.700,66	-1.975,54
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.375.061,55	6.951.188,69
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	5.829.776,47	6.672.202,51
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	4.978.473,44	1.667.248,97
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.375.061,55	6.951.188,69
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.523.758,52	-1.946.235,15
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.234,14	-363.844,52
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-5.827.542,33	-4.978.473,44
IV. (Dividenduitkering)		-1.322.284,55

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>533.952,22</u>	<u>100,00%</u>	<u>90,45%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>457.163,31</u>	<u>85,62%</u>	<u>77,44%</u>
ABBOTT LABORATORIES	50	USD	131,69	6.090,84	1,14%	1,03%
ABBVIE INC	52	USD	206,27	9.921,87	1,86%	1,68%
ADOBE INC	11	USD	383,20	3.899,17	0,73%	0,66%
ALPHABET INC-CL A	275	USD	157,07	39.955,83	7,48%	6,77%
AMAZON.COM INC	201	USD	192,17	35.730,23	6,69%	6,05%
APPLE INC	192	USD	223,19	39.639,68	7,42%	6,71%
BROADCOM INC	128	USD	168,52	19.953,34	3,74%	3,38%
CATERPILLAR INC	14	USD	330,57	4.281,00	0,80%	0,72%
CHEVRON CORP	50	USD	168,51	7.793,81	1,46%	1,32%
CISCO SYSTEMS INC	121	USD	61,80	6.917,16	1,30%	1,17%
COCA-COLA CO/THE	108	USD	71,87	7.180,02	1,34%	1,22%
COMCAST CORP-CLASS A	113	USD	36,72	3.838,27	0,72%	0,65%
ELI LILLY & CO	23	USD	805,23	17.131,76	3,21%	2,90%
EXXON MOBIL CORP	145	USD	119,04	15.966,70	2,99%	2,70%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	26	USD	250,34	6.020,85	1,13%	1,02%
JOHNSON & JOHNSON	73	USD	153,25	10.348,50	1,94%	1,75%
JPMORGAN CHASE & CO	90	USD	243,66	20.285,28	3,80%	3,44%
MASTERCARD INC - A	23	USD	548,51	11.669,89	2,19%	1,98%
MCDONALD'S CORP	23	USD	313,63	6.672,67	1,25%	1,13%
MERCK & CO. INC.	76	USD	87,12	6.124,71	1,15%	1,04%
META PLATFORMS INC-CLASS A	43	USD	586,00	23.308,82	4,37%	3,95%
MICROSOFT CORP	111	USD	382,19	39.242,49	7,35%	6,65%
NETFLIX INC	11	USD	928,38	9.446,54	1,77%	1,60%
NVIDIA CORP	365	USD	110,15	37.190,46	6,96%	6,30%
ORACLE CORP	44	USD	141,94	5.777,12	1,08%	0,98%
PEPSICO INC	40	USD	149,67	5.537,95	1,04%	0,94%
PFIZER INC	158	USD	24,54	3.586,62	0,67%	0,61%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	66	USD	170,56	10.412,99	1,95%	1,76%
SALESFORCE INC	28	USD	270,20	6.998,38	1,31%	1,19%
TESLA INC	65	USD	268,46	16.141,62	3,02%	2,73%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	12	USD	482,97	5.361,12	1,00%	0,91%
VISA INC-CLASS A SHARES	46	USD	346,35	14.737,62	2,76%	2,50%
<u>Zwitserland</u>				<u>20.303,23</u>	<u>3,80%</u>	<u>3,44%</u>
NESTLE SA-REG	78	CHF	90,16	7.370,03	1,38%	1,25%
NOVARTIS AG-REG	63	CHF	98,42	6.498,07	1,22%	1,10%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	21	CHF	292,40	6.435,13	1,20%	1,09%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>15.175,44</u>	<u>2,84%</u>	<u>2,57%</u>
ASTRAZENECA PLC	40	GBP	113,66	5.435,35	1,02%	0,92%
SHELL PLC	180	GBP	28,07	6.039,45	1,13%	1,02%
UNILEVER PLC	67	GBP	46,20	3.700,64	0,69%	0,63%
<u>Ierland</u>				<u>12.424,46</u>	<u>2,33%</u>	<u>2,11%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	19	USD	313,58	5.511,33	1,03%	0,94%
LINDE PLC	16	USD	467,09	6.913,13	1,30%	1,17%
<u>Nederland</u>				<u>7.436,40</u>	<u>1,39%</u>	<u>1,26%</u>
ASML HOLDING NV	12	EUR	619,70	7.436,40	1,39%	1,26%
<u>Frankrijk</u>				<u>7.198,47</u>	<u>1,35%</u>	<u>1,22%</u>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6	EUR	575,10	3.450,60	0,65%	0,58%
TOTALENERGIES SE	63	EUR	59,49	3.747,87	0,70%	0,64%
<u>Denemarken</u>				<u>5.263,98</u>	<u>0,98%</u>	<u>0,89%</u>
NOVO NORDISK A/S-B	82	DKK	479,00	5.263,98	0,98%	0,89%
<u>Japan</u>				<u>4.890,53</u>	<u>0,92%</u>	<u>0,83%</u>
TOYOTA MOTOR CORP	300	JPY	2.630,50	4.890,53	0,92%	0,83%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Canada				4.096,40	0,77%	0,69%
ROYAL BANK OF CANADA	39	CAD	162,69	4.096,40	0,77%	0,69%
Totaal AANDELEN				533.952,22	100,00%	90,45%
TOTAAL PORTEFEUILLE				533.952,22	100,00%	90,45%
Banktegoeden op zicht				568.074,68		96,22%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		568.074,68		96,22%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				568.074,68		96,22%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-483.153,17		-81,84%
ANDERE				-28.504,35		-4,83%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				590.369,38		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	85,62%
Zwitserland	3,80%
Verenigd Koninkrijk	2,84%
Ierland	2,33%
Nederland	1,39%
Frankrijk	1,35%
Denemarken	0,98%
Japan	0,92%
Canada	0,77%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	34,98%
Banken, financiële instellingen	25,96%
Internet en Internet diensten	12,64%
Kleinhandel en warenhuizen	6,69%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,34%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,03%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,72%
Aardolie	2,59%
Bouwsector, bouw materiaal	2,10%
Diverse dienstverleningen	1,03%
Automobiellindustrie	0,92%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	87,95%
CHF	3,80%
GBP	2,84%
EUR	2,74%
DKK	0,98%
JPY	0,92%
CAD	0,77%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	3.633.943,23	322.655,73	3.956.598,96
Verkopen	5.950.965,19	24.024.106,50	29.975.071,69
Totaal 1	9.584.908,42	24.346.762,23	33.931.670,65
Inschrijvingen	7.502.424,28	263.499,33	7.765.923,61
Terugbetalingen	8.956.942,31	24.070.786,75	33.027.729,06
Totaal 2	16.459.366,59	24.334.286,08	40.793.652,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.987.212,80	12.467.027,68	17.727.120,24
Omloopsnelheid	-29,91%	0,10%	-38,71%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Kap (A) - Kap.				57.990,95		57.990,95	43.653,97	101.644,921	
Aandeel Dis (AD) - Dis.	12.914,55	763,38	88.020,86	24.315,57	30.453,08	81.883,35	3.329,30	81.412,912	3.799,74
Aandeel Dis (PD) - Dis.			95.000,00		65.000,00	30.000,00	14.755,356	44.755,356	
TOTAAL			183.020,86			169.874,30			3.799,74

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Kap (A) - Kap.			5.799.095,10		4.733.399,97	12.660.055,85
Aandeel Dis (AD) - Dis.	1.372.842,09	87.884,79	3.115.636,14	3.980.994,23	532.523,67	13.149.323,71
Aandeel Dis (PD) - Dis.				9.081.800,00	2.499.999,97	7.218.349,50
TOTAAL	1.372.842,09	87.884,79	8.914.731,24	13.062.794,23	7.765.923,61	33.027.729,06

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (AD) - Dis.	9.832.046,71	111,70	12.521.033,86	152,91	590.369,38	155,37
Aandeel Dis (PD) - Dis.	10.691.628,77	112,54	4.635.207,34	154,51		
Aandeel Kap (A) - Kap.			6.162.959,98	106,27		
TOTAAL	20.523.675,48		23.319.201,18		590.369,38	

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.

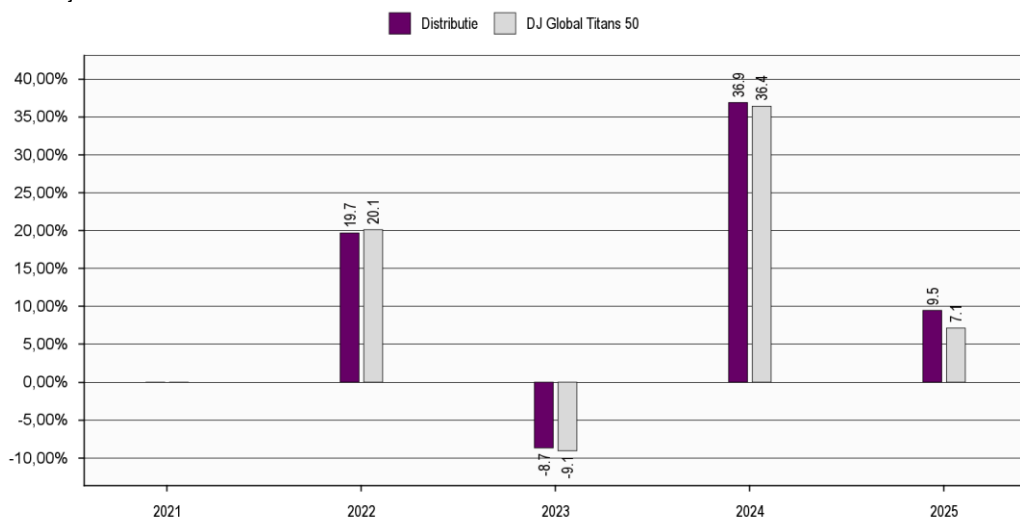
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Aandeel Dis (AD)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
9,47% (in EUR)	7,13% (in EUR)	11,02% (in EUR)	9,95% (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 distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "AD" - distributie-aandeel (BE6325079976) : 1,50%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40%
Transactiekosten	0,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,10%

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

In verband met het beheer van het Compartiment betaalt de Beheermaatschappij een vergoeding aan de subbeheerder van het Compartiment en aan de indexaanbieder. Het bedrag van deze vergoedingen is gebaseerd op het beheerde vermogen van het Compartiment. Meer informatie over deze vergoedingen is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij.

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

De beheer- en marketingvergoeding wordt gedeeld door de beheermaatschappij en de distributeur.

De beheermaatschappij heeft en handhaaft doeltreffende organisatorische en administratieve procedures om belangenconflicten te identificeren, te beheren en te controleren. De beheermaatschappij heeft ook een procedure voor het selecteren en controleren van haar afgevaardigden, zoals de distributeur, en een contractueel beleid ten aanzien van hen om mogelijke belangenconflicten te voorkomen.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2023).

NOTA 2 - Taksen

De post "IV. J. Taksen (-)" in de winst-en-verliesrekening is positief omdat het bedrag van de OPC-belasting voor 2024, betaald in maart 2025, kleiner was dan de voorziening, en het verschil werd teruggeboekt.

NOTA 3 - Andere kosten

De "IV. K. Overige kosten (-)" in de resultatenrekening bestaat voornamelijk uit facturen van PWC met betrekking tot de DRD ratio voor Q1 2024 en Q4 2024.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der 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) : 5.950,00 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.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment TREETOP US BUYBACK EQUITY INDEX werd gelanceerd op 22 maart 2024.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (A): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (P): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (X): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (XU): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van USD 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (XD): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Kapitalisatie- aandelenklasse KAP (T): van 03/03/2025 tot 07/03/2025 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.
- Distributie- aandelenklasse DIS (PD): van 18/03/2024 tot 22/03/2024 tegen een prijs van EUR 100,00 per deelbewijs.

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment bestaat er in de eerste plaats in om op lange termijn meerwaarde te realiseren op het belegde vermogen door middel van passief beheer, met als doel de S&P 500 Buyback FCF Index ('de Index') te reproduceren.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

In het algemeen kan het compartiment in ieder type instrument beleggen dat bij Koninklijk Besluit van 2012 voor beleggingsmaatschappijen die voldoen aan de voorwaarden uit richtlijn 2009/65/EG, is tegestaan.

De portefeuille van het Compartiment bestaat hoofdzakelijk uit aandelen van aan de beurzen van de Verenigde Staten genoteerde bedrijven met hoge marktkapitalisatie en uit andere activa met betrekking tot een effectentransactie ('OST') op aandelen van dergelijke vennootschappen. Het Compartiment belegt niet meer dan 10% van haar activa in instellingen voor collectieve belegging. Het Compartiment belegt niet in schuldvorderingen.

Het Compartiment kan in ondergeschikte mate of tijdelijk liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant, bankdeposito's of effecten.

Noch aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers werd enige formele garantie verstrekt.

b) Effectenleningen / Lenen van financiële instrumenten

Het Compartiment heeft niet het voornemen om financiële instrumenten te lenen.

c) Operaties met toegestane afgeleide financiële instrumenten

Het compartiment heeft niet het voornemen om een beroep te doen op afgeleide financiële instrumenten.

d) Beschrijving van de Index

De S&P 500 Buyback FCF Index ('de Index') is een aandelenindex samengesteld uit 30 aandelen van grote aan de beurzen van de Verenigde Staten genoteerde bedrijven die worden gekenmerkt door: (i) een hoge terugkoopratio van eigen aandelen, (ii) een hoge liquiditeit en (iii) een hoog niveau van vrije kasstroom.

De Index is in 3 fasen opgebouwd met bestanddelen van de S&P 500 index. De S&P 500 index is een aandelenindex samengesteld uit aandelen van 500 aan de beurzen van de Verenigde Staten genoteerde bedrijven met hoge marktkapitalisatie. In de eerste fase worden, uit de 500 aandelen waaruit de S&P 500 index is samengesteld, de 100 aandelen met het hoogste terugkoopratio van eigen aandelen ('Buyback ratio') over 12 maanden geselecteerd. In de tweede fase worden, uit deze 100 aandelen, de 50 meest liquide aandelen gekozen. In de derde en laatste fase worden uit deze 50 aandelen, de 30 aandelen met het hoogste niveau van vrije kasstroom ('Free cash-flow yield ») toegevoegd

aan de S&P 500 Buyback FCF Index. De bestanddelen van de index worden vervolgens gewogen op basis van het niveau van vrije kasstroom.

De samenstelling van de index wordt driemaandelijks herzien (herbalancering).

Uitvoerige informatie over de index en de toepaste methode voor het opbouwen van de index, inclusief het driemaandelijkse herbalanceringsmechanisme, is beschikbaar op:

<https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-buyback-fcf-and-pe-indices.pdf>.

e) Indextracking

Het Compartiment streeft ernaar de samenstelling van een aandelenindex te volgen in de zin van artikel 63 van het Koninklijk Besluit 2012. Als de index niet langer voldoet aan de door voornoemd Koninklijk Besluit bepaalde voorwaarden, zal hij worden vervangen door een vergelijkbare index, zoals bijvoorbeeld de S&P 500 index of de S&P 500 Buyback index.

De blootstelling aan de index zal voornamelijk worden verkregen door middel van fysieke replicatie met een rechtstreekse belegging in de aandelen die opgenomen zijn in de index. Om rekening te houden met de instap- en uitstapbewegingen, kan de Beheervenootschap fysieke replicatie evenwel incidenteel combineren met synthetische replicatie door middel van andere ICB's, met inbegrip van Exchange Traded Funds.

Het Compartiment kan, overeenkomstig het voornoemde artikel 63 van het Koninklijk Besluit 2012 ten hoogste 20% van zijn activa beleggen in door eenzelfde entiteit uitgegeven effecten. Deze bovengrens kan worden verhoogd tot 35% voor eenzelfde entiteit wanneer dit gerechtvaardigd wordt door uitzonderlijke marktomstandigheden, met name op geregelende markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten ruimschoots in de meerderheid zijn.

f) Leningen in contanten

Het Compartiment kan tot 10% van zijn netto-activa uitlenen, voor zover het gaat om kortlopende leningen.

g) Maatschappelijke, ethische en milieuaspecten

Het compartiment houdt geen rekening met de maatschappelijke, ethische en milieuaspecten van zijn beleggingen.

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

Met negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren zoals gedefinieerd in de SFDR wordt geen rekening gehouden. Het is dan ook geen product zoals gedefinieerd door artikel 8 of 9 van de SFDR.

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

De benchmark van het Compartiment is de S&P 500 Buyback FCF Index (code Bloomberg : SPBUYFUT). Uitvoerige informatie over de index en de toegepaste methode voor het opbouwen van de index, inclusief het driemaandelijkse herbalanceringsmechanisme, is beschikbaar op :

<https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-buyback-fcf-and-pe-indices.pdf>.

Deze index is berekend door S&P Dow Jones Indices LLC, een Indexbeheerder in de zin van Verordening (UE) 2016/1011 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en contracten of om prestaties van beleggingsfondsen te meten (de 'Benchmark Verordening'). Overeenkomstig artikel 33 van de Benchmark Verordening is de index goedgekeurd in de Europese Unie door S&P DJI Netherlands B.V.

Overeenkomstig Verordening (EU) nr. 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 beschikt de Beheervenootschap over een procedure voor het monitoren van de gebruikte benchmarkindex, waarin de maatregelen worden beschreven die moeten worden genomen in geval van substantiële wijzigingen in een index of beëindiging van de verstrekking van die index. Deze procedure is op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheervenootschap.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Klasse "XU" (BE6350207054) : 1,22%

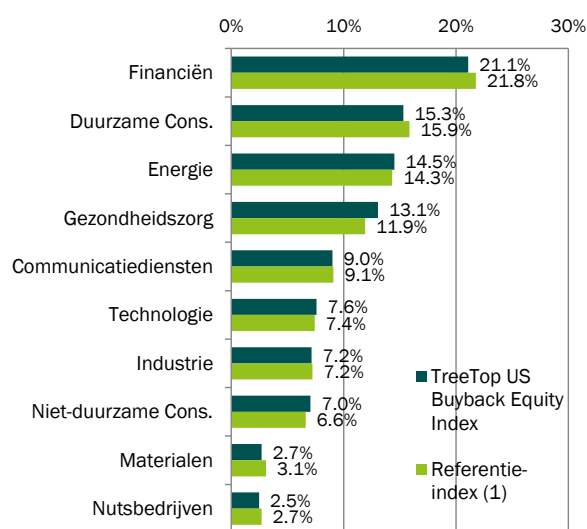
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De verrichtingen die werden opgestart tijdens het boekjaar maken het mogelijk om zijn doelstelling te verwezenlijken door, via een passief beheer, nauwgezet de samenstelling van de S&P 500 Buyback FCF Index (de 'Index') te repliceren. De Index is een aandelenindex, berekend en gepubliceerd door S&P Dow Jones Indices LLC, samengesteld uit 30 aandelen van grote Amerikaanse bedrijven die worden gekenmerkt door (i) een hoge inkoopratio van eigen aandelen, (ii) een hoge liquiditeit en (iii) een hoge beschikbare cashflow.

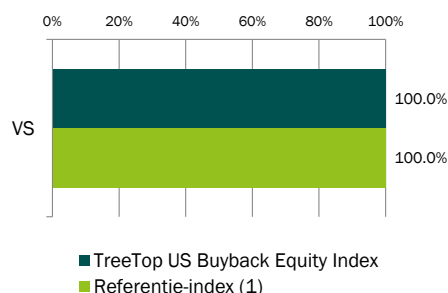
Structuur van de portefeuille op 31.03.25

Op 31 Maart 2025 was de portefeuille van het compartiment als volgt samengesteld:

Sectorale verdeling



Geographische verdeling



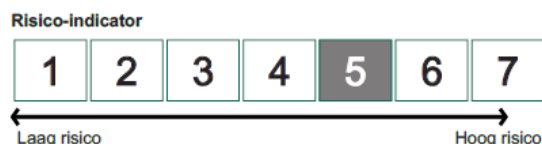
Belangrijkste posities in portefeuille

Roer. Waard.	Onderliggende	Sector	Land	TT US BB Equity Index	Ref. Index (1)
Aandelen	METLIFE	Financiën	VS	7.2%	7.2%
Aandelen	AMERICAN INTERNATIONAL	Financiën	VS	6.8%	6.8%
Aandelen	DR HORTON	Duurzame Cons.	VS	5.9%	5.9%
Aandelen	HCA HOLDINGS	Gezondheidszorg	VS	5.1%	5.1%
Aandelen	ALTRIA	Niet-duurzame Cons.	VS	5.1%	5.2%
Aandelen	MCKESSON	Gezondheidszorg	VS	4.7%	4.7%
Aandelen	VALERO ENERGY	Energie	VS	4.6%	4.5%
Aandelen	COMCAST	Communicatiediensten	VS	4.3%	4.3%
Aandelen	CHEVRON	Energie	VS	3.7%	3.7%
Aandelen	MARATHON PETROLEUM	Energie	VS	3.6%	3.5%
TOTAAL				51.0%	51.0%

6.1.8 . Toekomstig beleid

Het toekomstige beleid van het compartiment zal erop gericht zijn alle transacties te ondernemen die vereist zijn om de beheerdoelstelling te bereiken.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt 6 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7 ; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Deze indicator schat potentiële verliezen bij toekomstige rendementen op een middelgroot-hoog niveau in, en slechte marktomstandigheden zullen waarschijnlijk een invloed hebben op de waarde van de aandelen waarin het product belegt en bijgevolg op de waarde van het product zelf.

Het product is ingedeeld in deze specifieke categorie omdat het in aandelen belegt. Deze zijn in het algemeen risicovoller dan obligaties en geldmarktinstrumenten.

In ongewone marktomstandigheden kunnen zich nog bijkomende risico's voordoen: het duurzaamheidsrisico (gebeurtenissen of situaties in verband met het ecologisch, sociaal verantwoord ondernemen of behoorlijk bestuur kunnen de waarde van een belegging sterk negatief beïnvloeden), het tegenpartijrisico (het risico dat een marktdeelnemer in gebreke blijft en zijn verbintenissen jegens het product niet kan nakomen – dit risico is aanwezig wanneer afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt voor de synthetische replicatie van de Index of om het wisselkoersrisico af te dekken) en het wisselkoersrisico (aangezien het product belegt in effecten die luiden in andere munteenheden dan het product, is er een reëel risico dat wisselkoersschommelingen de waarde van die beleggingen beïnvloeden). Meer informatie is te vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

6.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse PD - distributie-aandeel (BE6350204028): 7,88€
- Klasse XD - distributie-aandeel (BE6350206049) : 9,64€

Het deel van het dividend dat in aanmerking komt voor de RDT-regeling is 96,52%.

6.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	253.676.644,14	28.446.429,60
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	252.962.552,99	28.127.395,21
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	252.962.552,99	28.127.395,21
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-44.835.829,31	-932.166,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	682.328,40	3.884,61
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-798.152,00	-936.050,68
c. Ontleningen (-)	-44.720.005,71	
V. Deposito's en liquide middelen	46.474.534,94	1.254.367,83
A. Banktegoeden op zicht	46.474.534,94	1.254.367,83
VI. Overlopende rekeningen	-924.614,48	-3.167,37
B. Verkregen opbrengsten	20.993,61	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-945.608,09	-3.167,37
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	253.676.644,14	28.446.429,60
A. Kapitaal	243.287.217,68	28.000.000,00
B. Deelneming in het resultaat	2.621.285,64	
C. Overgedragen resultaat	15.944,66	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.752.196,16	446.429,60

6.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

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

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Aandeel Kap (A)
 - Aandeel Kap (P)
 - Aandeel Kap (X)
 - Aandeel Kap (XU)
 - Aandeel Dis (PD)
 - Aandeel Dis (XD)
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Aandeel Kap (A)
 - Aandeel Kap (P)
 - Aandeel Kap (T)
 - Aandeel Kap (X)
 - Aandeel Kap (XU)
 - Aandeel Dis (PD)
 - Aandeel Dis (XD)
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

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

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
8.127.646,78	459.548,26
10.020.481,15	394.584,42
-1.892.834,37	64.963,84
2.243.246,23	3.884,61
3.066.019,17	3.884,61
76.637,18	
-97.606,01	
-801.804,11	
13.995,25	
13.995,25	
-2.632.692,10	-17.003,27
-415.556,42	-13.835,90
-29.066,47	-69,76
-1.836.710,29	-1.881,24
-15.734,79	-87,44
-569.143,90	-1.727,36
-905.296,95	
-182.949,02	
-41.695,66	-66,44
-121.889,97	
-71.861,52	-750,00
-2.792,22	
-21.591,73	
-984,93	
-19.889,34	
-122.092,36	-431,39
-585,88	-15,41
-25.971,62	-400,57
-219,61	
-66.106,03	
-12.058,62	
-2.740,69	-15,41
-14.409,91	
-112.146,82	-34,98
-375.450,62	-13.118,66
7.752.196,16	446.429,60
7.752.196,16	446.429,60
10.389.426,46	446.429,60
15.944,66	
7.752.196,16	446.429,60
2.621.285,64	
-8.325.999,55	-430.484,94
1.632.886,05	-15.944,66
-3.696.312,96	

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>252.962.552,99</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,72%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>252.962.552,99</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,72%</u>
AIRBNB INC-CLASS A	41.167	USD	121,18	4.618.234,64	1,83%	1,82%
ALTRIA GROUP INC	236.904	USD	58,79	12.893.525,42	5,10%	5,08%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	212.619	USD	86,81	17.087.072,20	6,75%	6,74%
BOOKING HOLDINGS INC	1.181	USD	4.685,75	5.123.005,69	2,02%	2,02%
CATERPILLAR INC	18.764	USD	330,57	5.742.284,28	2,27%	2,26%
CENCORA INC	32.501	USD	277,41	8.346.697,29	3,30%	3,29%
CHEVRON CORP	60.160	USD	168,51	9.384.893,17	3,71%	3,70%
COMCAST CORP-CLASS A	319.137	USD	36,72	10.848.648,99	4,29%	4,28%
DELL TECHNOLOGIES -C	38.941	USD	91,96	3.315.140,12	1,31%	1,31%
DR HORTON INC	126.830	USD	127,41	14.959.646,64	5,91%	5,90%
EBAY INC	128.199	USD	67,80	8.046.558,23	3,18%	3,17%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	113.211	USD	74,57	7.815.352,96	3,09%	3,08%
FISERV INC	31.854	USD	222,01	6.546.849,23	2,59%	2,58%
GENERAL MOTORS CO	118.374	USD	47,26	5.178.999,48	2,05%	2,04%
HCA HEALTHCARE INC	40.316	USD	345,73	12.903.583,30	5,10%	5,09%
LENNAR CORP-A	83.487	USD	114,51	8.850.302,14	3,50%	3,49%
LOCKHEED MARTIN CORP	16.148	USD	448,64	6.706.756,82	2,65%	2,64%
MARATHON PETROLEUM CORP	66.079	USD	146,63	8.969.786,86	3,55%	3,54%
MCKESSON CORP	18.873	USD	673,69	11.770.553,02	4,65%	4,64%
META PLATFORMS INC-CLASS A	7.463	USD	586,00	4.048.618,77	1,60%	1,60%
METLIFE INC	243.763	USD	81,16	18.314.946,38	7,24%	7,22%
MONSTER BEVERAGE CORP	90.048	USD	59,04	4.921.712,57	1,95%	1,94%
NUCOR CORP	61.692	USD	119,66	6.833.979,56	2,70%	2,69%
PAYPAL HOLDINGS INC	79.350	USD	66,10	4.855.614,70	1,92%	1,91%
PHILLIPS 66	58.663	USD	124,35	6.753.142,06	2,67%	2,66%
RTX CORP	45.997	USD	132,85	5.657.009,30	2,24%	2,23%
T-MOBILE US INC	31.548	USD	268,54	7.842.899,39	3,10%	3,09%
VALERO ENERGY CORP	93.635	USD	133,74	11.592.987,32	4,58%	4,57%
VISTRA CORP	55.244	USD	122,24	6.251.644,66	2,47%	2,47%
WELLS FARGO & CO	102.735	USD	71,31	6.782.107,80	2,68%	2,67%
Totaal AANDELEN				252.962.552,99	100,00%	99,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				252.962.552,99	100,00%	99,72%
Banktegoeden op zicht				46.474.534,94		18,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		46.474.534,94		18,32%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				46.474.534,94		18,32%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-44.835.829,31		-17,67%
ANDERE				-924.614,48		-0,37%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				253.676.644,14		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	22,90%
Holdings en financiële maatschappijen	13,59%
Aardolie	11,84%
Bouwmaterialen en handel	9,41%
Verzekeringsmaatschappijen	6,75%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	5,10%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,30%
Kleinhandel en warenhuizen	3,18%
Telecommunicatie	3,10%
Mijnen, staalfabrieken	2,70%
Verkeer en vervoer	2,67%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,65%
Vastgoedmaatschappijen	2,59%
Energie en waterdistributie	2,47%
Bouwsector, bouw materiaal	2,27%
Automobiellindustrie	2,05%
Diverse dienstverleningen	1,83%
Internet en Internet diensten	1,60%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	218.929.617,52	355.635.120,00	574.564.737,52
Verkopen	93.152.745,37	265.488.047,51	358.640.792,88
Totaal 1	312.082.362,89	621.123.167,51	933.205.530,40
Inschrijvingen	142.221.066,32	151.882.143,72	294.103.210,04
Terugbetalingen	15.520.383,15	61.104.808,51	76.625.191,66
Totaal 2	157.741.449,47	212.986.952,23	370.728.401,70
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	107.048.056,83	222.185.188,28	164.616.622,55
Omloopsnelheid	144,18%	183,69%	341,69%

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

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

Hogere omloopsnelheid

De hoge omloopsnelheid van het compartiment TreeTop US Buyback Equity Index wordt verklaard door de strategie om een index te repliceren die elk kwartaal opnieuw in evenwicht wordt gebracht, wat frequente portefeuilleaanpassingen met zich meebrengt om wijzigingen in de samenstelling en wegen van de index te weerspiegelen. Tijdens de lanceringsfase van het fonds hebben de opeenvolgende inschrijvingen ook geleid tot een groot aantal aanpassingen om voortdurend de doelstructuur van de index te respecteren.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop						
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis (PD) - Dis.	10.000,00		10.000,00	62.538,074	10.000,00	62.538,074
Aandeel Dis (XD) - Dis.				342.324,60	10.009,98	332.314,62
Aandeel Kap (A) - Kap.	10.000,00		10.000,00			10.000,00
Aandeel Kap (P) - Kap.	260.000,00		260.000,00	360.603,42	153.137,061	467.466,359
Aandeel Kap (X) - Kap.				1.352.994,91	464.249,00	888.745,91
Aandeel Kap (XU) - Kap.				257.723,321	110.900,062	146.823,259
Aandeel Kap (T) - Kap.				525.679,05		525.679,05
TOTAAL			280.000,00			2.433.567,272

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis (PD) - Dis.	1.000.000,00		6.516.629,54	985.500,00
Aandeel Dis (XD) - Dis.			36.588.332,41	985.282,33
Aandeel Kap (A) - Kap.	1.000.000,00			
Aandeel Kap (P) - Kap.	26.000.000,00		36.647.976,65	15.425.021,38
Aandeel Kap (X) - Kap.			137.946.663,67	48.254.946,77
Aandeel Kap (XU) - Kap.			23.835.702,77	10.974.441,18
Aandeel Kap (T) - Kap.			52.567.905,00	
TOTAAL	28.000.000,00		294.103.210,04	76.625.191,66

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)				
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis (PD) - Dis.	1.015.944,63	101,59	6.580.111,36	105,22
Aandeel Dis (XD) - Dis.			35.051.777,86	105,48
Aandeel Kap (A) - Kap.	1.015.923,64	101,59		
Aandeel Kap (A) - Kap.			1.052.623,82	105,26
Aandeel Kap (P) - Kap.	26.414.561,33	101,59		
Aandeel Kap (P) - Kap.			49.199.321,85	105,25
Aandeel Kap (X) - Kap.			93.818.126,02	105,56
Aandeel Kap (XU) - Kap.			14.536.839,43	99,01
Aandeel Kap (T) - Kap.			53.437.843,80	101,65
TOTAAL	28.446.429,60		253.676.644,14	

6.4.5 . 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.

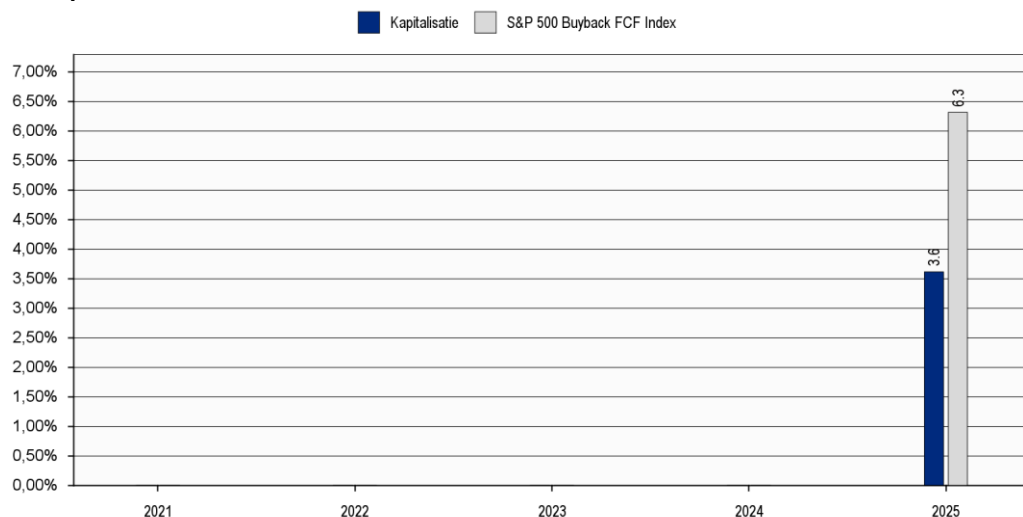
* Aangezien de X-, XD-, XU- en T-klassen nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om een bruikbare indicatie te geven van de prestaties in het verleden.

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

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

Aandeel Kap (A)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,61% (in EUR)	6,31% (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:

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

met

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

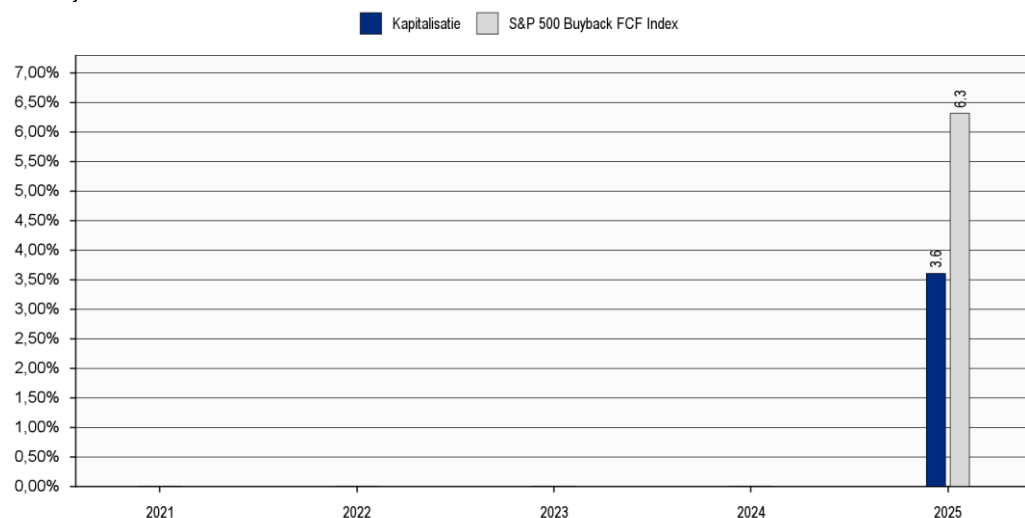
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Kap (P)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,60% (in EUR)	6,31% (in EUR)

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

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

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

met

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

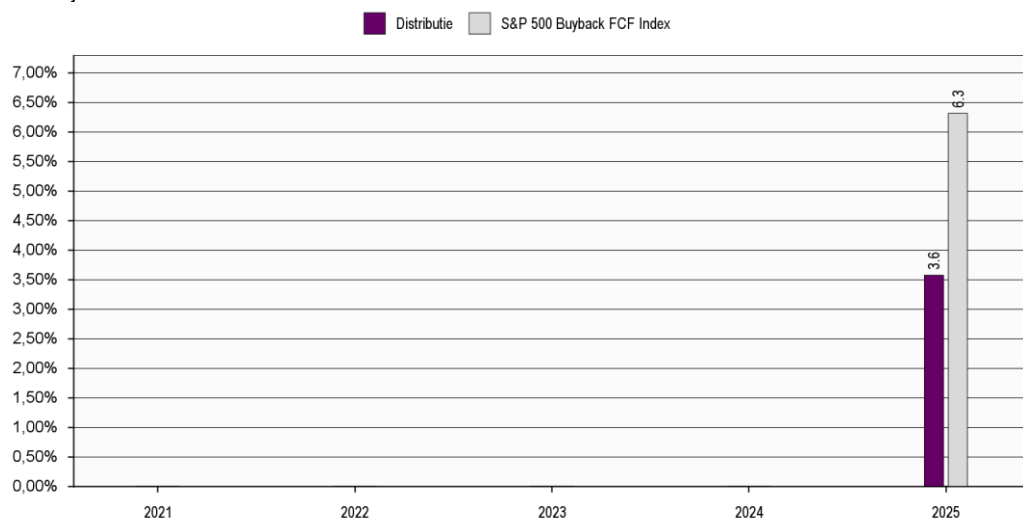
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Aandeel Dis (PD)

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
3,57% (in EUR)	6,31% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknapt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse "A" - kapitalisatie-aandeel (BE6350196919): 2,20%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,80% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80%
Transactiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,40%

- Klasse "P" - kapitalisatie-aandeel (BE6350197925) : 2,20%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,80% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80%
Transactiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,40%

- Klasse "PD" - distributie -aandeel (BE6350204028) : 2,20%

Beheerskosten en andere administratie - of exploitatiekosten	1,80% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,80%
Transactiekosten	0,40% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,40%

Aangezien de X, XD, XU en T-klassen nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om bruikbare informatie te geven over terugkerende kosten.

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

In samenwerking met het beheer van het Compartiment, betaalt de Beheermaatschappij een commissie aan de onderbeheerder van het Compartiment en aan de aanbieder van de index. Het bedrag van deze commissies is gebaseerd op de activa onder beheer van het Compartiment. Verdere informatie over deze commissies kan op verzoek worden verkregen bij de Beheermaatschappij.

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

De beheer- en verkoopvergoeding wordt verdeeld onder de Beheervenootschap en de Distributeur.

De Beheervenootschap hanteert doeltreffende organisatorische en administratieve procedures teneinde belangenconflicten op te sporen en in goede banen te leiden. De Beheervenootschap hanteert daarnaast een procedure voor het selecteren en bewaken van zijn gevolmachtigden, waaronder de distributeur, en een contractueel vastgelegd beleid ten aanzien van deze gevolmachtigden teneinde elk potentieel belangenconflict te voorkomen.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der 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) : 5.775,00 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.

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.

Productnaam : TREETOP WORLD SELECTION EQUITY INDEX

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI) : 549300HVR72G7G7MFP64

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **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 ____% 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?

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om de prestaties van de MSCI ACWI Selection Index, ongeacht de (positieve of negatieve) evolutie ervan, zo getrouw mogelijk na te bootsen in het kader van een passief beheer. Ecologische en/of sociale kenmerken worden dus gepromoot door de MSCI ACWI Selection Index.

Tijdens de periode heeft het financiële product voortdurend ecologische of sociale kenmerken gepromoot via de methodologie van de weergegeven index. De MSCI ACWI Selection Index is immers een aandelenindex die bestaat uit aandelen van bedrijven met de beste ratings ('best-in-class' benadering) op het gebied van milieu, sociaal engagement en deugdelijk bestuur (ESG) van de bedrijven die deel uitmaken van de MSCI ACWI Index ("de Kaderindex"). Volgens de methodologie van de index voert MSCI driemaandelijkse herzieningen van de indexen uit: daarbij worden telkens bestaande componenten uit de

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

MSCI Selection-indexen geschrapt indien ze niet voldoen aan de geschiktheidscriteria. De bestaande componenten die voldoen aan de geschiktheidscriteria blijven in de index behouden. De indexen worden ook jaarlijks herzien (in mei) om de bijgewerkte gegevens van MSCI ESG Research te integreren. Daarbij wordt het beleggingsuniversum geüpdatet en wordt de samenstelling van de index herbekeken.

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

De prestatie van de duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten volgens de mate waarin de beleggingsstrategie van het financiële product wordt afgestemd op de methodologie van de index, d.w.z. het niveau van de tracking error tussen de evolutie van de waardering van de aandelen van het compartiment en die van de index. Over de periode was de tracking error 0.69, wat laag is.

● ***...en in vergelijking met voorafgaande perioden ?***

De afstemming van de beleggingsstrategie van dit financieel product op de methodologie van de index is steeds bereikt, tijdens de vorige periode, de tracking-error was van 1.17.

● ***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 ?***

Er is geen duurzame beleggingsdoelstelling.

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

N/A

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

In de EU-taxonomie is het beginsel « geen ernstige afbreuk doen » vastgesteld. 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 Compartiment voorziet niet te beleggen in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de SFDR en is daarom ook niet van plan te beleggen in ecologisch duurzame beleggingen zoals gedefinieerd door de Taxonomieverordening.

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

Aangezien het compartiment niet controleert of de financiële producten waarin het belegt rekening houden met de voornoemde EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten, omvat het beleggingsproces niet de toepassing van het principe "geen ernstige afbreuk doen".

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

De ongunstige effecten van dit financiële product worden niet geëvalueerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
NVIDIA CORP	Technologie	7.3	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Technologie	7.2	Verenigde Staten
ALPHABET INC A	Technologie	2.4	Verenigde Staten
ALPHABET INC C	Technologie	2.1	Verenigde Staten
TESLA INC	Duurzame Cons.	1.8	Verenigde Staten
ELI LILLY & CO	Gezondheidszorg	1.8	Verenigde Staten
VISA INC	Financiën	1.3	Verenigde Staten
MASTERCARD INC	Financiën	1.0	Verenigde Staten
PROCTER GAMBLE	Duurzame Cons.	1.0	Verenigde Staten
NOVO NORDISK	Gezondheidszorg	1.0	Denemarken
JOHNSON & JOHNSON	Gezondheidszorg	0.9	Verenigde Staten
HOME DEPOT INC	Duurzame Cons.	0.9	Verenigde Staten
ASML HOLDING NV	Technologie	0.8	Nederland
MERCK	Gezondheidszorg	0.7	Verenigde Staten
COCA COLA COMPANY	Niet-duurzame Cons.	0.7	Verenigde Staten

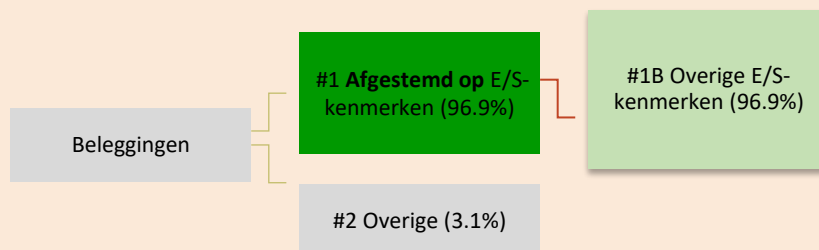
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/04/2024 – 31/03/2025.



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 die evenmin als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd ?

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	36,46%
Banken, financiële instellingen	19,98%
Internet en Internet diensten	10,96%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,78%
Bouwsector, bouw materiaal	2,64%
Kleinhandel en warenhuizen	2,58%
Elektronica en halfgeleiders	2,53%
Verzekeringsmaatschappijen	2,44%
Vastgoedmaatschappijen	1,94%
Energie en waterdistributie	1,89%
Bouwmaterialen en handel	1,47%
Verkeer en vervoer	1,31%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,31%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,21%
Diverse dienstverleningen	1,06%
Textiel en kleding	0,91%
Aardolie	0,86%
Chemie	0,76%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,69%
Elektrotechniek en elektronica	0,68%
Horeca	0,51%
Telecommunicatie	0,48%
Diverse consumptiegoederen	0,48%
Metalen en edelstenen	0,46%
Biotechnologie	0,40%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,38%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,36%
Papier en hout	0,32%
Secteurs divers	0,29%
Automobiellindustrie	0,29%
Mijnen, staalfabrieken	0,22%
Niet ijzerhoudende metalen	0,15%
Landbouw en visserij	0,10%
Verpakking industrie	0,05%
Rubber en banden	0,05%
TOTAAL	100,00%



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

N/A

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

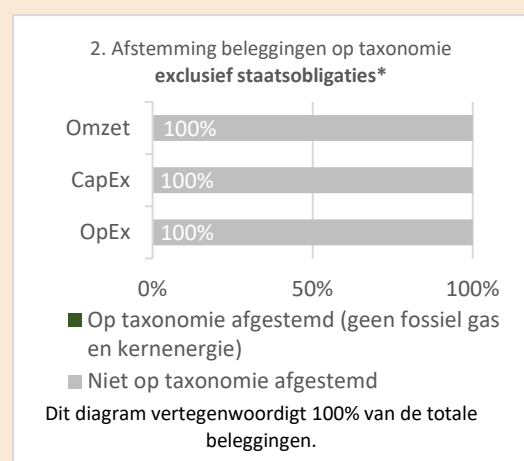
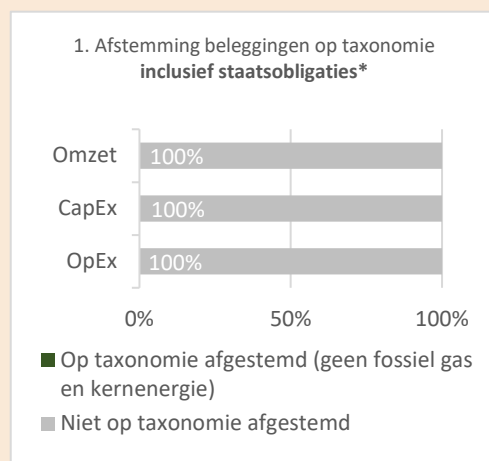
☐ Ja :

☐ 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.*



*In deze diagrammen omvat « staatsobligaties » alle blootstellingen aan overheden.

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

N/A

- Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

¹ Activiteiten in sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering (« klimaatmitigatie ») en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichtingen in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



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.

N/A



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

N/A



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

N/A



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

Tijdens de referentieperiode heeft de portefeuille eveneens andere waarden opgenomen dan deze die in de index zitten (liquide middelen en afgeleide instrumenten die gebruikt worden voor de gedeeltelijke replicatie van de index, of, wat de klassen AH, PH, IH en CH betreft, om het wisselkoersrisico af te dekken). Deze activa vertegenwoordigden gemiddeld 3.1% dus een beperkt deel van de portefeuille. Er is geen enkele garantie dat deze activa " #2 Overige" in overeenstemming worden gebracht met de ecologische en sociale kenmerken van het compartiment.



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

De ecologische en/of sociale kenmerken worden bereikt wanneer de beleggingsstrategie van het financiële product afgestemd is op de samenstelling van de index. De genomen maatregelen zijn dus gekoppeld aan de replicatie van de index.



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

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex ?**

De Index is een brede marktindex, aangezien deze gericht is op de wereldwijde aandelenmarkt en omvat 1 119 aandelen per 31/03/2025.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken ?**

De index is opgebouwd op basis van uitsluiting van bepaalde aandelen en integratie van aandelen die als "Best-in-class" beschouwd worden. Er is geen andere methode om te beoordelen of de referentie-index afgestemd is op de milieu- of sociale kenmerken die worden gepromoot. Bijgevolg is het niet mogelijk om de ESG-prestatie van het financiële product te meten ten opzichte van de ESG-kenmerken

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

van de referentie-index, anders dan aan de hand van de tracking error (zie hierboven).

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

Het financiële product, vertegenwoordigd door de aandelenklasse A, boekte tussen 01/04/2024 en 31/03/2025 een prestatie van 3.63% , in vergelijking met de referentie-index die een prestatie van 3.83% neerzette.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex ?***

Zie vorig antwoord aangezien de referentie-index een brede marktindex is.