



Gereviseerd jaarverslag
CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

30 september 2025

*01.10.2024 – 30.09.2025
BEVEK naar Belgisch recht met
meerdere compartimenten¹*



Candriam Business Equities

BEVEK naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 oktober 2024 tot 30 september 2025

INHOUDSOPGAVE

| | |
|---|-----------|
| 1. B ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP | 4 |
| 1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING | 4 |
| 1.2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING | 8 |
| 1.3. INFORMATIE OVER HET VERGOEDINGSBELEID | 9 |
| 1.4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 30.09.25 | 11 |
| 1.5. GEGLOBALISEERDE BALANS | 16 |
| 1.6. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING | 17 |
| 1.7. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS | 18 |
| 2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU | 20 |
| 2.1. BEHEERVERSLAG | 20 |
| 2.2. BALANS | 23 |
| 2.3. RESULTATENREKENING | 24 |
| 2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 25 |
| 3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME | 34 |
| 3.1. BEHEERVERSLAG | 34 |
| 3.2. BALANS | 37 |
| 3.3. RESULTATENREKENING | 38 |
| 3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS | 39 |
| 4. SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION (SFDR) | 48 |

1. B ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Maatschappelijke zetel

Kunstlaan 58, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum

30 september 1997

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Koen Van De Maele

Member of the Executive Committee et Global Head of Investment Solutions
Candriam

Bestuurders

Tanguy de Villenfagne

Member of the Group Strategic Committee
Candriam

Myriam Vanneste

Global Head of Product Management
Candriam - Belgian Branch
Bestuursmandaten in diverse icbs

Gunther Wuyts

Onafhankelijk bestuurder

Daniële Barthelemy

Global Head of Institutional Portfolio Management
Candriam - Belgian branch
Bestuursmandaten in diverse icbs

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Myriam Vanneste

Global Head of Product Management
Candriam - Belgian Branch

Daniële Barthelemy

Global Head of Institutional Portfolio Management
Candriam - Belgian branch
Bestuursmandaten in diverse icbs

Beheertype

Beleggingsvennootschap die een beheervenootschap heeft aangesteld, overeenkomstig artikel 44, § 1e, van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Beheervenootschap

Candriam
Route d'Arlon 19-21
8009 Strassen
Groothertogdom Luxemburg
Naamloze vennootschap

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

Naim Abou-Jaoudé

Chairman and Chief Executive Officer
New York Life Investment Management Holdings LLC,
New York Life investment Management LLC

Passieve bestuurders

M. Renato Guerriero

Deputy Chief Executive Officer
Global Development & Distribution
Candriam

Vincent Hamelink

Member of the Group Strategic Committee,
Candriam

Frank Harte

Senior Managing Director,
Chief Financial Officer & Treasurer,
New York Life Investment Management Holdings LLC,
Senior Vice President,
New York Life Insurance Company,

Alain Karaoglan

Executive Vice President
Head of the Strategic Businesses
New York Life Insurance Company

Jean-Yves Maldague

Managing Director
Candriam

Anthony Malloy

Executive Vice President & Chief Investment Officer,
New York Life Insurance Company,
Chief Executive Officer,
NYL Investors LLC

Raad van Bestuur:

- Jean-Yves Maldague, Voorzitter
- Justine Barrielle
- Fabrice Cuchet
- Nadège Dufossé
- Tanguy De Villenfagne
- Nicolas Forest
- Renato Guerriero
- Vincent Hamelink

Commissaris van de beheervenootschap

PwC Reviseurs d'Entreprises srl
Rue Gerhard Mercator 2 - 1014 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

Commissaris:

PwC Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren srl, vertegenwoordigd door de Heer Briec Lefrancq (A02581)
Culliganlaan 5 - 1831 Diegem

Promotor(s):

Candriam - Belgian Branch
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Candriam Belgian Branch
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Administratief- en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch,
Avenue du Port/Havenlaan, Site de Tour et Taxis, 86C Bte 315, B-1000 Brussel

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Transferagent

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Montage worden verzekerd door de Beheervenootschap

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklasse(n)

Candriam Business Equities EMU

Klasse C (DIS), klasse EB (DIS), klasse I (DIS), klasse PB (DIS), klasse R (DIS), klasse R2 (DIS), klasse V (DIS), klasse VB (DIS)
uitgedrukt in EUR

Candriam Business Equities Global Income

Klasse C (DIS), klasse EB (DIS), klasse I (DIS), klasse PB (DIS), klasse R (DIS), klasse R2 (DIS), klasse V (DIS), klasse VB (DIS)
uitgedrukt in EUR

Klasse C: basisklasse zonder onderscheidend criterium. Deze klasse wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen.

Klasse VB, PB, EB : wordt gekenmerkt door de identiteit van de bemiddelaars die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen.

Elke Klasse is voorbehouden voor de beleggers die een overeenkomst hebben gesloten met de distributeurs en/of tussenpersonen die door de Beheervenootschap zijn goedgekeurd.

Klasse I : wordt gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers.

Klasse I is voorbehouden aan de professionele beleggers bedoeld in artikel 5, § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, waarbij de eerste minimuminschrijving 250.000 EUR bedraagt. Deze klasse wordt gekenmerkt door een structuur van door het compartiment gedragen recurrente provisies en kosten die lager zijn dan deze van de klasse C.

De objectieve criteria die worden toegepast om bepaalde personen toe te staan in te schrijven op de aandelen van deze klasse en die permanent worden gecontroleerd, zijn de hoedanigheid van institutionele belegger en het bedrag van de eerste minimuminschrijving.

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

Klasse R : wordt gekenmerkt door de identiteit van de bemiddelaars die voor de verhandeling van de aandelen zorgen.

Klasse R is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (onder meer distributeurs en platforms) die:

- i. afzonderlijke regelingen hebben met hun cliënten voor het verlenen van beleggingsdiensten met betrekking tot het compartiment, en
- ii. krachtens hun toepasselijke wetten en reglementen of op grond van overeenkomsten met hun cliënten niet gerechtigd zijn om van de Beheersmaatschappij provisies, commissies of andere geldelijke voordelen te ontvangen voor het verlenen van de bovenvermelde beleggingsdiensten.

Klasse R2 : wordt gekenmerkt door de identiteit van de tussenpersonen die de aandelen verhandelen en/of de hoedanigheid van institutionele belegger.

Klasse R2 is voorbehouden aan:

- i. door de Beheervenootschap goedgekeurde distributeurs en/of tussenpersonen die voor beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van vergoeding ontvangen vanwege enige entiteit van de groep Candriam wanneer de uiteindelijke beleggingen in de aandelen gebeuren in het kader van een mandaat;
- ii. door de Beheervenootschap goedgekeurde icb's.

Klasse V : wordt gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers.

Klasse V is voorbehouden aan de professionele beleggers bedoeld in artikel 5, § 3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, waarbij de eerste minimuminschrijving 10.000.000 EUR bedraagt. Deze klasse wordt gekenmerkt door een structuur van door het compartiment gedragen recurrente provisies en kosten die lager zijn dan deze van de klasse C.

De objectieve criteria die worden toegepast om bepaalde personen toe te staan in te schrijven op de aandelen van deze klasse en die permanent worden gecontroleerd, zijn de hoedanigheid van institutionele belegger en het bedrag van de eerste minimuminschrijving.

De objectieven van elk van deze compartimenten worden verder uitgebreid omschreven in dit rapport.

1.2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarrekeningen per 30.09.25 van de BEVEK Candriam Business Equities en haar compartimenten.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Candriam Business Equities is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (bevek) naar Belgisch recht, in de vorm van een naamloze vennootschap die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wordt, wat haar werking en beleggingen betreft, beheerst door de wet van 3 augustus 2012, betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De Vennootschap heeft geopteerd voor de categorie van beleggingen die wordt vermeld in artikel 7, alinea 1, 1° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

In het vierde kwartaal van 2024 zorgde de overwinning van Donald Trump voor een “Trump trade” in de VS met een sterke stijging van zowel aandelen, rentes als dollar, gedreven door de verwachting van maatregelen die protectionisme, financiële deregulering, hogere olieproductie en lagere vennootschapsbelastingen combineren. De groei over het derde kwartaal werd herzien naar 3,1 % op jaarbasis tegenover 2,8 % eerder. De indicatoren verbeterden richting jaareinde, met een samengestelde PMI van 56,6 in december, gesteund door diensten op 58,5. In dit klimaat verlaagde de Federal Reserve in oktober en december twee keer de rente met 25 basispunten en bracht de bandbreedte voor de fed funds op 4,25 % tot 4,50 %; in december werd een voorzichtiger pad voor 2025 vooropgesteld met twee verlagingen in het vooruitzicht.

In het eerste kwartaal van 2025 ging de inauguratie op 20 januari gepaard met talrijke tariefaankondigingen gericht op Mexico, Canada en China, op ingevoerde auto's en op bepaalde Europese producten, wat de inflatierisico's opnieuw aanwakkerde en het consumentenvertrouwen onder druk zette tot het laagste punt in 12 jaar. De activiteitsindicatoren bleven over het geheel genomen degelijk, maar de markten integreerden een verwachte stijging van de inflatie richting 4,9 % in het voorjaar tegenover 4,3 % in februari. De Fed hield een pauze en handhaafde de bandbreedte 4,25 % tot 4,50 %, met de intentie om tegen eind 2025 twee keer te verlagen, en benadrukte tegelijk de onzekerheden die voortvloeien uit het handelsbeleid.

In het tweede kwartaal van 2025 hield de aankondiging op 2 april van omstrede invoertarieven, gevolgd door een opschorting van 90 dagen en de eerste bilaterale akkoorden, de volatiliteit hoog met integratie van een onzekerheidspremie in Amerikaanse activa. De peilingen bij bedrijven en consumenten bleven aarzelend ondanks een redelijk veerkrachtige maakindustrie. De begrotingsdebatten over een expansionistisch plan en de verlaging van de soevereine rating door Moody's van AAA naar Aa1 wakkerden twijfels aan over de houdbaarheid van de schuld. De 10-jaarsrente schommelde tussen 4,0 % en 4,60 % en sloot het kwartaal rond 4,23 %. Aandelen stegen in euro met circa 2,37 % in het kwartaal, met een sterk valuta-effect in dollar.

In het derde kwartaal van 2025 volgde de eerste verlaging van 25 basispunten door de Fed in september na meerdere maanden wachten, met de mogelijkheid van één tot twee extra verlagingen tegen jaareinde. De 10-jaarsrente eindigde iets lager, rond 4,15 %. Het beeld werd gekenmerkt door nog steeds behoorlijke groei, brozer vertrouwen en een handelsbeleid als blijvende bron van volatiliteit, terwijl de Amerikaanse monetaire ontspanning geleidelijk steun bood aan risicovolle activa.

In de eurozone bleef de groei in het vierde kwartaal van 2024 broos en stond de samengestelde PMI in de krimpzone ondanks een opleving in december tot 49,5 dankzij de dienstensector. De inflatie daalde naar 2,2 % op jaarbasis en het consumentenvertrouwen verzwakte. De Europese Centrale Bank verlaagde de rente in november en december met telkens 25 basispunten tot 3,0 %.

In het eerste kwartaal van 2025 zette de desinflatie door met een inflatie op 2,4 % en een kerninflatie op 2,6 %, daalde de werkloosheid licht naar 6,2 % en werd de groei over het vierde kwartaal 2024 herzien naar 0,2 %. De ECB verlaagde opnieuw met 25 basispunten in januari en maart tot 2,50 %, en gaf aan dat verdere verlagingen mogelijk zijn, evenwel na evaluatie. Tegelijkertijd verbeterde de zichtbaarheid op middellange termijn door strategische aankondigingen: het Europese initiatief “ReArm Europe” met een financieringskader tot 800 mld. euro voor de defensie-industrie, 109 mld. euro aan AI-investeringen aangekondigd in Frankrijk, en in Duitsland het loslaten van het strikte begrotingskorset met de oprichting van een speciaal fonds van circa 500 mld. euro over 12 jaar voor infrastructuur en defensie.

In het tweede kwartaal van 2025 zette een herstel van de activiteit in, daalde de inflatie richting 1,9 % en stabiliseerde de arbeidsmarkt. De ECB ging verder met de versoepeling met twee verlagingen van 25 basispunten in april en juni tot 2,0 %. Op de rentemarkten daalde de 10-jaars Bund met circa 15 basispunten tot 2,60 % binnen een bandbreedte van 2,45 % tot 2,75 %. De obligatierendementen per segment lagen dicht bij elkaar, rond 1,82 % voor eurostaatsleningen, 1,73 % voor investment grade, 2,30 % voor high yield en 2,04 % voor schuld uit opkomende markten in USD. Aandelen stegen, met de eurozone voorop met +4,95 % in euro, gevolgd door opkomende markten en Japan.

In het derde kwartaal van 2025 bleven de onzekerheden rond Amerikaanse handelstarieven aanhouden en bleef de geopolitieke context gespannen, maar bedrijfsresultaten boden steun aan de markten. De ECB hield de rente ongewijzigd, met een depositotarief op 2,0 %. De 10-jaars Bund liep op richting 2,71 % binnen een bandbreedte van 2,57 % tot 2,79 %, tegen de achtergrond van politieke onzekerheid, met name in Frankrijk. Europese aandelen sloten het kwartaal hoger af, met de MSCI Europe op +3,51 %, geholpen door de Amerikaanse renteverlaging in september en solide resultaten, ondanks een nog rumoerige politieke- en handelsomgeving

1.3. INFORMATIE OVER HET VERGOEDINGSBELEID

Europese richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten, die van toepassing is op de bevek, trad in werking op 18 maart 2016. Ze wordt omgezet in nationaal recht volgens de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot implementatie van richtlijn 2014/91/EU. Als gevolg van deze nieuw regels moet de bevek informatie verstrekken over de vergoedingen van geïdentificeerde werknemers binnen de betekenis van de wet in het jaarverslag.

Candriam beschikt over twee vergunningen: een als beheersmaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen. De verantwoordelijkheden van Candriam in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van ICBE's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2024 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 17.350.856 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 7.728.914 EUR.
- Aantal begunstigden: 144.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van Candriam maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van Candriam weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 4.166.282 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheersmaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 2.502.219 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Belgische tak (Candriam – Belgian Branch) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 25.405.396 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 9.014.600 EUR.
- Aantal begunstigden: 235.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 5.578.123 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 6.127.306 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Franse tak (Candriam – Succursale française) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 19.852.462 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 7.150.350 EUR.
- Aantal begunstigden: 203.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.393.861 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 4.350.853 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam op 2 februari 2024 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam.



**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN CANDRIAM BUSINESS EQUITIES NV (OPENBARE BEVEK NAAR
BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
30 SEPTEMBER 2025**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Candriam Business Equities NV (Openbare BEVEK naar Belgisch recht) (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 10 december 2024, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 30 september 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 28 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 30 september 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 1.207.733.582,89 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 86.660.927,38. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

| Compartiment | Munt | Netto-actief | Resultaat |
|---------------------|-------------|---------------------|------------------|
| EMU | EUR | 214.189.749,26 | 12.981.733,15 |
| Global Income | EUR | 993.543.833,63 | 73.679.194,23 |

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 september 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn 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 de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur 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 de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur 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 de raad van bestuur 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 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. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of 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 omzeilen 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 de raad van bestuurgemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur 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 raad van bestuur 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 de raad van bestuur

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook voor het naleven van de wettelijke en reglementaire voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, 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 onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen te verifiëren en 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.

Vermelding 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.

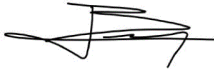
De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

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; en
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 24 november 2025

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:

404B46469403435...
Brieuc Lefrancq*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Brieuc Lefrancq BV

1.5. GEGLOBALISEERDE BALANS

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 1.207.733.582,89 | 821.492.125,55 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 1.184.138.439,52 | 812.798.035,68 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 1.184.138.439,52 | 812.798.035,68 |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 8.711.058,83 | -2.975.402,24 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 26.420.023,90 | 4.188.709,86 |
| b. Fiscale tegoeden | 46.975,87 | 46.980,71 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -17.755.940,94 | -7.211.092,81 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 16.704.998,79 | 12.972.224,85 |
| A. Banktegoeden op zicht | 16.704.998,79 | 12.972.224,85 |
| VI. Overlopende rekeningen | -1.820.914,25 | -1.302.732,74 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -1.820.914,25 | -1.302.732,74 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 1.207.733.582,89 | 821.492.125,55 |
| A. Kapitaal | 1.111.396.138,26 | 658.193.170,51 |
| B. Deelneming in het resultaat | 9.676.517,25 | 31.333.848,67 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 86.660.927,38 | 131.965.106,37 |

1.6. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden | 81.096.618,03 | 125.687.004,61 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 119.612.728,03 | 135.684.220,31 |
| D. Andere effecten | 708.623,73 | 463.781,92 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -39.224.733,73 | -10.460.997,62 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 16.822.820,00 | 13.406.190,60 |
| A. Dividenden | 19.893.056,59 | 15.089.640,94 |
| B. Intresten (+/-) | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 48.939,68 | 137.085,08 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | -10.343,12 | -1.363,34 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -3.108.833,15 | -1.819.172,08 |
| III. Andere opbrengsten | 24.255,86 | 0,57 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 24.254,19 | |
| B. Andere | 1,67 | 0,57 |
| IV. Exploitatiekosten | -11.282.766,51 | -7.128.089,41 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -2.087.992,33 | -1.163.318,54 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -599.362,11 | -400.074,03 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -5.558.073,78 | -3.733.600,90 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -910.910,11 | -745.538,76 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -184.846,60 | -16.032,82 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -6.714,18 | |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -294.760,23 | -209.487,19 |
| J. Taksen | -1.101.046,62 | -761.977,73 |
| K. Andere kosten (-) | -539.060,55 | -98.059,44 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 5.564.309,35 | 6.278.101,76 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 86.660.927,38 | 131.965.106,37 |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 86.660.927,38 | 131.965.106,37 |
| AFDELING 4 : Resultaatverwerking | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 96.337.444,63 | 163.298.955,04 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 86.660.927,38 | 131.965.106,37 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 9.676.517,25 | 31.333.848,67 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -68.242.961,96 | -131.412.501,75 |
| IV. (Dividenduitkering) | -28.094.482,67 | -31.886.453,29 |

1.7. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.7.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van de bevek wordt als volgt bepaald conform de regels van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten in de bevek worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer. Om de waarde in het economisch verkeer te bepalen, moet de volgende hiërarchie in acht worden genomen:

a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen.

Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.

b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.

c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.

d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

Als er in uitzonderlijke gevallen voor aandelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat en de waarde in het economisch verkeer van die aandelen kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald volgens de hierboven beschreven hiërarchie, worden de aandelen in kwestie gewaardeerd tegen kostprijs.

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of buiten de balans geboekt volgens het onderliggende instrument.

De onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants worden in de buitenbalansposten geboekt onder de rubriek « II. Onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants ».

De notionele bedragen van de termijnovereenkomsten en swapovereenkomsten worden respectievelijk in de buitenbalansposten geboekt onder de rubrieken « III. Notionele bedragen van de termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

2. Verrichtingen in deviezen

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie.

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3 Belangrijke gebeurtenissen

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt de bevek voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie.

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van de bevek niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

1.7.2. Wisselkoersen

| | 30.09.25 | | 30.09.24 | |
|-------|----------|-----|----------|-----|
| 1 EUR | 1,6349 | CAD | 1,5078 | CAD |
| | 0,9348 | CHF | 0,9415 | CHF |
| | 7,4645 | DKK | 7,4547 | DKK |
| | 0,8728 | GBP | 0,8321 | GBP |
| | 173,5299 | JPY | 159,6398 | JPY |
| | 11,7239 | NOK | 11,7550 | NOK |
| | 11,0510 | SEK | 11,3130 | SEK |
| | 1,1750 | USD | 1,1161 | USD |

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EMU is op 29 oktober 1997 van start gegaan.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 9 tot 29 oktober 1997 tegen een initiële inschrijvingsprijs van 247,89 EUR voor klasse C DIS.

De aandelen van de klasse R2 DIS worden vanaf 7 augustus 2017 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR.

De aandelen van klasse V DIS worden vanaf 7 augustus 2017 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR.

De DIS-aandelen van klasse I worden vanaf 20 april 2018 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR.

De aandelen van de klasse VB DIS worden vanaf 20 april 2018 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van EUR 1.000.

De aandelen van de klasse PB DIS worden vanaf 20 april 2018 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van EUR 1.000.

De aandelen van de klasse EB DIS worden vanaf 20 april 2018 verhandeld tegen een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 EUR.

De aandelen van de klasse R DIS worden vanaf 2 november 2018 op de markt gebracht tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR.

2.1.2. Doel van het compartiment

Het compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de aandelenmarkten in de eurozone en de referentie-index te verslaan door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun risico- en rentabiliteitskenmerken.

2.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment meer bepaald accessoir worden belegd in deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

Bijzondere strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen die gevestigd zijn in een lidstaat van de eurozone of daar overwegend hun bedrijfsactiviteiten uitoefenen en uitzicht bieden op regelmatige dividenduitkeringen.

Hoewel de samenstelling van de portefeuille noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën of economische en geografische sectoren.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

SFDR-categorie:

Dit compartiment beantwoordt aan de transparantievereisten van artikel 8 van de SFDR-verordening, wat wil zeggen dat het onder andere ecologische en/of sociale kenmerken promoot. Het compartiment heeft evenwel geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Bindende elementen:

1. Indicatoren en targets: Het compartiment streeft een lagere koolstofvoetafdruk voor bedrijfsemittenten na dan die van de referentie-index.
2. Uitsluitingsbeleid: Uitsluitingen van niveau 2A voor de volledige portefeuille, behalve contanten, derivaten voor een maximum van 25% van de portefeuille (meten op transparantie).
3. Goed bestuur: De geselecteerde bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.
4. Minimaal aandeel duurzame beleggingen: 20%.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat betrekking heeft op duurzame beleggingen komen alleen bedrijven met een ESG-score van 1 tot 5 op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score) op basis van de eigen ESG-analyse van Candriam in aanmerking als duurzame belegging.

2.1.4. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgian Branch,
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

2.1.5. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

2.1.6. Index en benchmark

Naam van de index

MSCI EMU (Net Return – met nettodividenden herbelegd)

Definitie van de index

De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie op de ontwikkelde markten van de Europese Economische en Monetaire Unie (EMU).

Utilisation de l'indice

- als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de financiële instrumenten in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;
- voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters,
- om het rendement mee te vergelijken.

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index. In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%.

Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error

Leverancier van de index

MSCI Limited

De Leverancier is sinds de brexit een entiteit die gebruikmaakt van de overgangsbepaling uit artikel 51, §5 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.

De Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur zal op basis van deze plannen en indien zij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheerverenootschap en/of haar delegatiehouders.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aandelenmarkten in het eurogebied wisselden de afgelopen twaalf maanden volatiliteit en hernieuwd optimisme af. Na een woelig einde van 2024, gekenmerkt door zwakke binnenlandse vraag, handelsfricties en geopolitiek turbulentie, verbeterde het sentiment naarmate de desinflatie richting 2% ging en de ECB overschakelde op een soepeler beleid, waarna midden in het jaar een pauze volgde. Het sectorleiderschap roteerde meerdere keren: financiële waarden profiteerden van een nog steeds ondersteunende renteomgeving met steilere rentecurves, technologie en halfgeleiders stegen door versnellende AI-gerelateerde kapitaaluitgaven, terwijl defensieve segmenten zoals basisconsumptiegoederen en delen van de gezondheidszorg eerder achterbleven. Cyclische waarden presteerden beter in fases met sterkere PMI's en ondersteunende grondstoffenprijzen, ook al drukten politieke evoluties in Frankrijk en tariefaankondigingen nu en dan op de risicobereidheid. Halverwege 2025 stabiliseerden de indicatoren in het eurogebied rond de expansiedrempel en benaderden aandelen cyclushoogten, wat wijst op verbeterde veerkracht ondanks aanhoudende onzekerheid rond handelsbeleid en mondiale groei.

2.1.8. Toekomstig beleid

In deze periode bleef onze beleggingsstrategie verankerd in kwaliteitsbedrijven en gericht op lange termijn fundamenten. We richtten ons op ondernemingen met sterke balansen, duurzame kasstroomgeneratie en duidelijke concurrentievoordelen, en bepaalden de intrinsieke waarde via een fundamentele analyse en inschatting van toekomstige kasstromen. Tactische aanpassingen werden selectief doorgevoerd in financiële waarden, industriële bedrijven, technologie en consumenten gerelateerde bedrijven, met opbouw bij zwakte in high-conviction posities en afbouw waar waarderingen te ver waren opgelopen, terwijl we een gedisciplineerde aanpak van risico en liquiditeit aanhielden. We blijven prioriteit geven aan bedrijven die hun waarde door de tijd heen kunnen laten groeien via gedisciplineerde kapitaalallocatie en aandeelhoudersvergoedingen, met blootstelling aan structurele thema's zoals digitalisering, automatisering, elektrificatie en de opkomst van kunstmatige intelligentie. In een nog onzekere omgeving blijven we selectief en flexibel, met als doel ondernemingen in portefeuille te hebben die het best gepositioneerd zijn om stabiele kasstromen om te zetten in duurzame waardecreatie en aandeelhoudersvergoeding.

2.1.9. Risicoklasse

4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen. De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico. Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

2.1.10. Resultaatverwerking

De raad van bestuur van CANDRIAM BUSINESS EQUITIES die gehouden werd vrijdag 14 november 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op dinsdag 9 december eerstvolgend.

| Compartiment | Brutobedrag per winstuitkerend aandeel | Nettobedrag per winstuitkerend aandeel (*) |
|----------------|--|--|
| EMU, klasse C | 3,75 EUR | 2,625 EUR |
| EMU, klasse I | 13,43 EUR | 9,401 EUR |
| EMU, klasse R2 | 11,59 EUR | 8,113 EUR |
| EMU, klasse V | 14,11 EUR | 9,877 EUR |

(*) Nettobedrag aan het tarief van 30%.

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 29 december 2025.

De aanvragen tot intekening en terugkoop ingediend op de zetel:

- Tot 18/12/2025 12.00 uur, zullen cum coupon uitgevoerd worden. De aanvragen tot intekening en terugkoop, afgesloten op de hierboven vermelde datum en uur, zullen verwerkt worden in de netto-inventariswaarde (NIW) van 18/12/2025 (berekend op 19/12/2025) ;
- Op 18/12/2025 na 12.00 uur, zullen ex-coupon uitgevoerd worden.

De aanvragen tot intekening en terugkoop, ontvangen vanaf de hierboven vermelde datum en uur

- tot 19/12/2025 12.00 uur, zullen verwerkt worden in de netto-inventariswaarde (NIW) van 19/12/2025 (berekend op 22/12/2025).

2.2. BALANS

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 214.189.749,26 | 182.221.542,74 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 210.461.396,91 | 180.006.533,47 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 210.461.396,91 | 180.006.533,47 |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 814.948,02 | -2.295.256,17 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 791.474,85 | 1.666.720,83 |
| b. Fiscale tegoeden | 38.784,11 | 38.784,11 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -15.310,94 | -4.000.761,11 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 3.237.866,34 | 4.797.674,39 |
| A. Banktegoeden op zicht | 3.237.866,34 | 4.797.674,39 |
| VI. Overlopende rekeningen | -324.462,01 | -287.408,95 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -324.462,01 | -287.408,95 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 214.189.749,26 | 182.221.542,74 |
| A. Kapitaal | 201.427.981,16 | 151.830.558,71 |
| B. Deelneming in het resultaat | -219.965,05 | 115.477,12 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 12.981.733,15 | 30.275.506,91 |

2.3. RESULTATENREKENING

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden | 9.138.204,63 | 26.673.099,39 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 8.914.730,23 | 26.489.690,54 |
| D. Andere effecten | 223.471,64 | 183.183,82 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | 2,76 | 225,03 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 5.760.392,86 | 5.309.655,94 |
| A. Dividenden | 6.393.584,90 | 5.930.450,75 |
| B. Intresten (+/-) | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 1.447,25 | 0,03 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | -466,93 | -29,27 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -634.172,36 | -620.765,57 |
| III. Andere opbrengsten | 6.533,19 | 0,12 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 6.532,95 | |
| B. Andere | 0,24 | 0,12 |
| IV. Exploitatiekosten | -1.923.397,53 | -1.707.248,54 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -162.633,28 | -140.157,84 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -116.459,87 | -102.126,88 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -1.077.296,54 | -1.006.277,45 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -183.089,74 | -195.379,66 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -43.868,70 | -5.260,04 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -1.500,00 | |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -77.273,00 | -66.480,47 |
| J. Taksen | -174.128,32 | -159.862,50 |
| K. Andere kosten (-) | -87.148,08 | -31.703,70 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 3.843.528,52 | 3.602.407,52 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 12.981.733,15 | 30.275.506,91 |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 12.981.733,15 | 30.275.506,91 |
| AFDELING 4 : Resultaatverwerking | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 12.761.768,10 | 30.390.984,03 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 12.981.733,15 | 30.275.506,91 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | -219.965,05 | 115.477,12 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -4.544.147,92 | -24.081.031,40 |
| IV. (Dividenduitkering) | -8.217.620,18 | -6.309.952,63 |

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.09.25

| Benaming | Hoeveelheid op 30.09.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|---|-------------------------|--------|-----------------|----------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| ADIDAS AG - REG SHS | 9.057 | EUR | 179,40 | 1.624.825,80 | 0,77% | 0,16% |
| ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE | 18.960 | EUR | 357,40 | 6.776.304,00 | 3,22% | 0,68% |
| BASF SE | 34.569 | EUR | 42,39 | 1.465.379,91 | 0,70% | 0,15% |
| BEIERSDORF AG | 12.049 | EUR | 89,00 | 1.072.361,00 | 0,51% | 0,11% |
| BMW-BAYER.MOTORENWERKE | 11.206 | EUR | 85,44 | 957.440,64 | 0,45% | 0,10% |
| BRENNTAG - NAMEN AKT | 16.320 | EUR | 50,90 | 830.688,00 | 0,39% | 0,08% |
| COMMERZBANK AG | 34.564 | EUR | 32,09 | 1.109.158,76 | 0,53% | 0,11% |
| DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS | 30.134 | EUR | 35,02 | 1.055.292,68 | 0,50% | 0,11% |
| DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT | 7.521 | EUR | 228,10 | 1.715.540,10 | 0,82% | 0,17% |
| DEUTSCHE POST AG REG SHS | 50.846 | EUR | 37,94 | 1.929.097,24 | 0,92% | 0,19% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | 229.224 | EUR | 29,01 | 6.649.788,24 | 3,16% | 0,67% |
| E.ON SE | 193.279 | EUR | 16,02 | 3.095.363,19 | 1,47% | 0,31% |
| EVONIK INDUSTRIES AG | 31.892 | EUR | 14,77 | 471.044,84 | 0,22% | 0,05% |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 38.386 | EUR | 47,40 | 1.819.496,40 | 0,86% | 0,18% |
| HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE | 2.846 | EUR | 256,60 | 730.283,60 | 0,35% | 0,07% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG | 4.429 | EUR | 191,55 | 848.374,95 | 0,40% | 0,09% |
| HENKEL / VORZUG | 6.471 | EUR | 68,70 | 444.557,70 | 0,21% | 0,04% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT | 62.146 | EUR | 33,20 | 2.063.247,20 | 0,98% | 0,21% |
| LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT | 20.120 | EUR | 67,70 | 1.362.124,00 | 0,65% | 0,14% |
| MERCEDES-BENZ GROUP | 30.906 | EUR | 53,47 | 1.652.543,82 | 0,79% | 0,17% |
| MERCK KGAA - BEARER SHS | 9.800 | EUR | 109,45 | 1.072.610,00 | 0,51% | 0,11% |
| MUENCHENER RUECKVERS | 7.418 | EUR | 543,40 | 4.030.941,20 | 1,92% | 0,41% |
| SAP AG | 39.564 | EUR | 227,90 | 9.016.635,60 | 4,28% | 0,91% |
| SIEMENS AG - NAMEN-AKT | 31.703 | EUR | 229,20 | 7.266.327,60 | 3,45% | 0,73% |
| SIEMENS ENERGY AG | 10.304 | EUR | 99,42 | 1.024.423,68 | 0,49% | 0,10% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS | 31.196 | EUR | 46,02 | 1.435.639,92 | 0,68% | 0,14% |
| SYMRISE AG - INHABER-AKT | 13.461 | EUR | 74,04 | 996.652,44 | 0,47% | 0,10% |
| TAG IMMOBILIEN AG | 44.372 | EUR | 14,70 | 652.268,40 | 0,31% | 0,07% |
| VOLKSWAGEN AG /VORZUG. | 5.127 | EUR | 91,96 | 471.478,92 | 0,22% | 0,05% |
| VONOVIA SE /NAMEN | 36.570 | EUR | 26,55 | 970.933,50 | 0,46% | 0,10% |
| Duitsland | | | | 64.610.823,33 | 30,69% | 6,51% |
| AIR LIQUIDE SA | 24.281 | EUR | 176,86 | 4.294.337,66 | 2,04% | 0,43% |
| AXA SA | 93.653 | EUR | 40,64 | 3.806.057,92 | 1,81% | 0,38% |
| BNP PARIBAS SA | 40.245 | EUR | 77,33 | 3.112.145,85 | 1,48% | 0,31% |
| BUREAU VERITAS SA | 92.372 | EUR | 26,64 | 2.460.790,08 | 1,17% | 0,25% |
| CAPGEMINI SE | 10.512 | EUR | 123,55 | 1.298.757,60 | 0,62% | 0,13% |
| CIE DE SAINT-GOBAIN | 25.749 | EUR | 91,66 | 2.360.153,34 | 1,12% | 0,24% |
| DANONE SA | 36.403 | EUR | 74,16 | 2.699.646,48 | 1,28% | 0,27% |
| DASSAULT SYST. | 18.153 | EUR | 28,51 | 517.542,03 | 0,25% | 0,05% |
| ESSILORLUXOTTICA SA | 11.819 | EUR | 276,00 | 3.262.044,00 | 1,55% | 0,33% |
| HERMES INTERNATIONAL SA | 492 | EUR | 2.083,00 | 1.024.836,00 | 0,49% | 0,10% |
| KERING | 2.799 | EUR | 282,55 | 790.857,45 | 0,38% | 0,08% |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | 48.135 | EUR | 34,45 | 1.658.250,75 | 0,79% | 0,17% |
| LEGRAND SA | 15.077 | EUR | 140,60 | 2.119.826,20 | 1,01% | 0,21% |
| L'OREAL SA | 7.243 | EUR | 368,50 | 2.669.045,50 | 1,27% | 0,27% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 12.026 | EUR | 520,50 | 6.259.533,00 | 2,97% | 0,63% |
| MICHELIN (CGDE) | 45.353 | EUR | 30,54 | 1.385.080,62 | 0,66% | 0,14% |
| PERNOD RICARD SA | 8.255 | EUR | 83,54 | 689.622,70 | 0,33% | 0,07% |
| PUBLICIS GROUPE SA | 15.671 | EUR | 81,68 | 1.280.007,28 | 0,61% | 0,13% |
| SANOFI | 75.192 | EUR | 78,55 | 5.906.331,60 | 2,81% | 0,59% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 24.499 | EUR | 237,60 | 5.820.962,40 | 2,77% | 0,59% |
| SOCIETE GENERALE SA | 29.600 | EUR | 56,36 | 1.668.256,00 | 0,79% | 0,17% |
| SODEXO | 12.326 | EUR | 53,55 | 660.057,30 | 0,31% | 0,07% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | 54.099 | EUR | 28,98 | 1.567.789,02 | 0,74% | 0,16% |
| VINCI. | 23.554 | EUR | 117,95 | 2.778.194,30 | 1,32% | 0,28% |
| Frankrijk | | | | 60.090.125,08 | 28,57% | 6,05% |
| ADYEN | 848 | EUR | 1.365,00 | 1.157.520,00 | 0,55% | 0,12% |
| AKZO NOBEL | 10.643 | EUR | 60,60 | 644.965,80 | 0,31% | 0,06% |
| ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS | 1.801 | EUR | 510,80 | 919.950,80 | 0,44% | 0,09% |
| ASML HLDG | 14.721 | EUR | 828,10 | 12.190.460,10 | 5,79% | 1,23% |

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

| Benaming | Hoeveelheid op 30.09.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|--|----------------------------|--------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|
| HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS | 23.405 | EUR | 66,42 | 1.554.560,10 | 0,74% | 0,16% |
| IMCD NV | 7.705 | EUR | 88,00 | 678.040,00 | 0,32% | 0,07% |
| ING GROEP | 136.682 | EUR | 22,08 | 3.017.255,15 | 1,43% | 0,30% |
| KONINKLIJKE KPN NV | 161.361 | EUR | 4,09 | 659.482,41 | 0,31% | 0,07% |
| STELLANTIS NV-BEARER | 50.005 | EUR | 7,86 | 393.239,32 | 0,19% | 0,04% |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. | 66.741 | EUR | 24,56 | 1.639.158,96 | 0,78% | 0,16% |
| WOLTERS KLUWER NV | 12.331 | EUR | 116,15 | 1.432.245,65 | 0,68% | 0,14% |
| Nederland | | | | 24.286.878,29 | 11,54% | 2,44% |
| ENEL SPA - AZ NOM | 586.288 | EUR | 8,07 | 4.728.999,01 | 2,25% | 0,48% |
| FINECOBANK | 73.020 | EUR | 18,41 | 1.343.933,10 | 0,64% | 0,14% |
| INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL | 106.603 | EUR | 10,01 | 1.067.096,03 | 0,51% | 0,11% |
| INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM | 723.005 | EUR | 5,61 | 4.058.950,07 | 1,93% | 0,41% |
| MONCLER S.P.A. | 12.499 | EUR | 49,87 | 623.325,13 | 0,30% | 0,06% |
| PRYSMIAN SPA | 19.003 | EUR | 84,18 | 1.599.672,54 | 0,76% | 0,16% |
| UNICREDIT SPA REGS | 61.970 | EUR | 64,47 | 3.995.205,90 | 1,90% | 0,40% |
| Italië | | | | 17.417.181,78 | 8,29% | 1,76% |
| AMADEUS IT GROUP SA -A- | 25.720 | EUR | 67,50 | 1.736.100,00 | 0,82% | 0,17% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA | 279.827 | EUR | 16,34 | 4.572.373,18 | 2,17% | 0,46% |
| BANCO SANTANDER SA | 335.224 | EUR | 8,87 | 2.974.777,78 | 1,41% | 0,30% |
| IBERDROLA SA | 368.170 | EUR | 16,11 | 5.929.377,85 | 2,82% | 0,60% |
| INDITEX SHARE FROM SPLIT | 45.163 | EUR | 46,97 | 2.121.306,11 | 1,01% | 0,21% |
| Spanje | | | | 17.333.934,92 | 8,23% | 1,74% |
| AGEAS | 27.269 | EUR | 58,90 | 1.606.144,10 | 0,76% | 0,16% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV | 62.483 | EUR | 50,80 | 3.174.136,40 | 1,51% | 0,32% |
| GIMV SA | 65.917 | EUR | 45,50 | 2.999.223,50 | 1,43% | 0,30% |
| KBC GROUPE SA | 19.981 | EUR | 101,45 | 2.027.072,45 | 0,95% | 0,19% |
| SYENSQO SA | 8.001 | EUR | 68,70 | 549.668,70 | 0,26% | 0,06% |
| UCB SA | 3.919 | EUR | 235,00 | 920.965,00 | 0,44% | 0,09% |
| België | | | | 11.277.210,15 | 5,35% | 1,12% |
| ELISA OYJ | 16.598 | EUR | 44,66 | 741.266,68 | 0,35% | 0,07% |
| KONE OYJ-B | 18.218 | EUR | 58,00 | 1.056.644,00 | 0,50% | 0,11% |
| NORDEA BANK ABP | 68.182 | EUR | 13,98 | 952.843,45 | 0,45% | 0,10% |
| SAMPO OYJ-A SHS | 59.271 | EUR | 9,78 | 579.551,84 | 0,28% | 0,06% |
| UPM-KYMMENE CORP - REG SHS | 59.357 | EUR | 23,27 | 1.381.237,39 | 0,66% | 0,14% |
| Finland | | | | 4.711.543,36 | 2,24% | 0,48% |
| ERSTE GROUP BANK AG | 29.798 | EUR | 83,20 | 2.479.193,60 | 1,18% | 0,25% |
| Oostenrijk | | | | 2.479.193,60 | 1,18% | 0,25% |
| COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE | 13.386 | EUR | 77,10 | 1.032.060,60 | 0,49% | 0,10% |
| UNILEVER | 28.453 | EUR | 50,56 | 1.438.583,68 | 0,68% | 0,14% |
| Verenigd Koninkrijk | | | | 2.470.644,28 | 1,17% | 0,24% |
| DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS | 26.933 | EUR | 72,52 | 1.953.181,16 | 0,93% | 0,20% |
| Zwitserland | | | | 1.953.181,16 | 0,93% | 0,20% |
| KERRY GROUP | 13.726 | EUR | 76,75 | 1.053.470,50 | 0,50% | 0,11% |
| KINGSPAN GROUP | 8.397 | EUR | 70,80 | 594.507,60 | 0,28% | 0,06% |
| Ierland | | | | 1.647.978,10 | 0,78% | 0,17% |
| PROSUS NV | 26.109 | EUR | 59,94 | 1.564.973,46 | 0,74% | 0,16% |
| China | | | | 1.564.973,46 | 0,74% | 0,16% |
| JERONIMO MARTINS | 29.842 | EUR | 20,70 | 617.729,40 | 0,29% | 0,06% |
| Portugal | | | | 617.729,40 | 0,29% | 0,06% |
| AANDELEN | | | | 210.461.396,91 | 100,00% | 21,18% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 210.461.396,91 | 100,00% | 21,18% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | EUR | | 3.237.866,34 | | 0,40% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 3.237.866,34 | | 0,40% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 3.237.866,34 | | 0,40% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 814.948,02 | | 0,38% |
| ANDERE | | | | -324.462,01 | | -0,15% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 214.189.749,26 | | 21,81% |

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)**Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/09/2025**

| | |
|----------------------------|----------------|
| AANDELEN | 100,00% |
| EUR | 100,00% |
| België | 5,35% |
| China | 0,74% |
| Duitsland | 30,69% |
| Finland | 2,24% |
| Frankrijk | 27,78% |
| Ierland | 0,78% |
| Italië | 8,29% |
| Nederland | 12,33% |
| Oostenrijk | 1,18% |
| Portugal | 0,29% |
| Spanje | 8,23% |
| Verenigd Koninkrijk | 1,17% |
| Zwitserland | 0,93% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | 100,00% |

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/09/2025

| | |
|--|----------------|
| ECONOMISCHE SECTOR | 100,00% |
| Communicatiediensten | 5.74% |
| Cyclische consumentengoederen en -diensten | 10.13% |
| Basisconsumptiegoederen | 8.63% |
| Financiële dienstverlening | 26.07% |
| Gezondheidszorg | 6.87% |
| Industrie | 15.44% |
| Informatietechnologie | 12.39% |
| Materialen | 6.01% |
| Vastgoed | 1.42% |
| Nutsbedrijven | 7.30% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | 100,00% |

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

| | 1ste HALFJAAR | 2de HALFJAAR | VOLLEDIG BOEKJAAR |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Aankopen | 38.988.493,94 | 56.264.299,82 | 95.252.793,76 |
| Verkopen | 32.217.149,64 | 41.682.122,65 | 73.899.272,29 |
| Totaal 1 | 71.205.643,58 | 97.946.422,47 | 169.152.066,05 |
| Inschrijvingen | 45.877.382,55 | 54.222.223,89 | 100.099.606,44 |
| Terugbetalingen | 32.955.028,66 | 41.655.001,30 | 74.610.029,96 |
| Totaal 2 | 78.832.411,21 | 95.877.225,19 | 174.709.636,40 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 184.951.235,40 | 212.440.279,38 | 198.640.558,50 |
| Omloopsnelheid | -4,12% | 0,97% | -2,80% |

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

2.4.4. Evolutie van het inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**Klasse C**

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|-----------------|---|-----------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | van het class | van één aandeel |
| Jaar | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | | Dis. |
| 2023 | 83.904 | 67.506 | 711.432 | 7.495.218,37 | 6.030.534,46 | 62.648.701,92 | 88,06 |
| 2024 | 693.634 | 91.677 | 1.313.389 | 68.435.701,83 | 9.282.499,04 | 62.595.755,11 | 103,99 |
| 2025 | 224.112 | 151.177 | 674.892 | 23.327.476,37 | 15.540.673,64 | 72.213.468,46 | 107,00 |

Klasse I

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Jaar | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | - | 7.337 | 87.360 | 0,00 | 1.768.732,37 | 20.472.816,00 | 234,35 |
| 2024 | 81.191 | 9.132 | 159.419 | 21.332.963,49 | 2.463.722,28 | 20.017.931,15 | 277,80 |
| 2025 | 7.958 | 41.476 | 38.541 | 2.229.877,80 | 11.515.984,68 | 11.053.971,23 | 286,82 |

Klasse R2

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| Jaar | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | 74.445 | 54.333 | 270.364 | 18.393.835,91 | 13.525.754,63 | 64.908.989,12 | 240,08 |
| 2024 | 388.450 | 38.751 | 620.063 | 105.215.090,37 | 10.663.920,61 | 99.606.695,91 | 284,84 |
| 2025 | 262.750 | 166.451 | 445.998 | 74.542.252,27 | 47.553.371,64 | 130.921.116,71 | 293,55 |

Klasse V

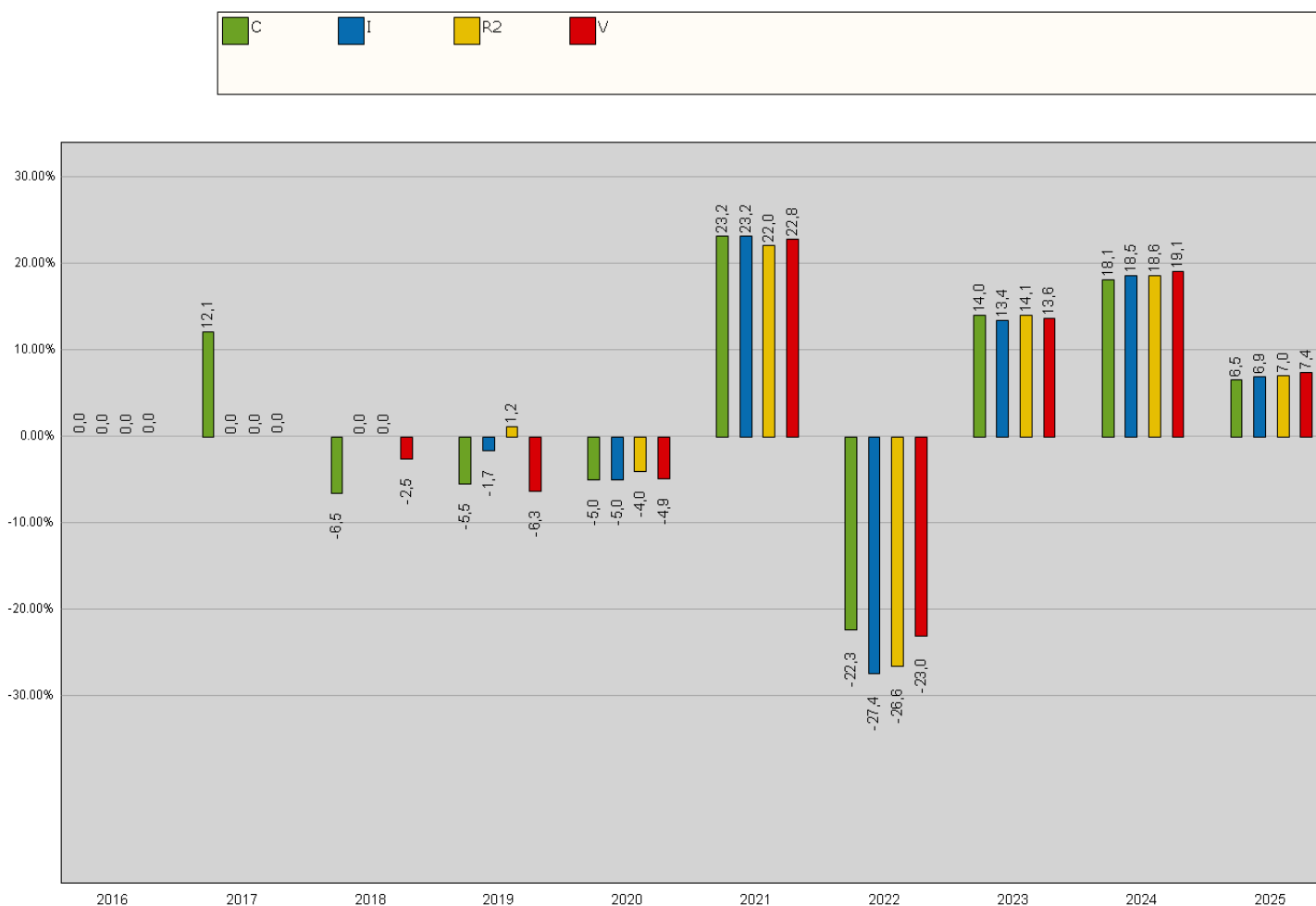
| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | - | - | 4 | 0,00 | 0,00 | 974,28 | 243,57 |
| 2024 | 4 | - | 8 | 1.095,42 | 0,00 | 1.160,57 | 290,14 |
| 2025 | - | - | 4 | 0,00 | 0,00 | 1.192,86 | 298,22 |

2.4.5. Return

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

| Klasse | Begindatum | Berekening valuta | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | 30.09.2024-30.09.2025 | 30.09.2022-30.09.2025 | 30.09.2020-30.09.2025 | 30.09.2015-30.09.2025 |
| C | 31.10.97 | EUR | 6,5% | 15,2% | 8,6% | 5,5% |
| I | 31.05.18 | EUR | 6,9% | 9,1% | 15,4% | 0,0% |
| R2 | 13.10.17 | EUR | 7,0% | 15,7% | 9,0% | 0,0% |
| V | 11.08.17 | EUR | 7,4% | 16,1% | 9,4% | 0,0% |

2.4.6. Lopende kosten en de transactiekosten

NOTA 1 - Berekening van de return

Het jaarrendement is het absolute rendement dat werd behaald over een boekjaar en niet over een kalenderjaar. Dit rendement wordt berekend bij elke afsluiting.

NOTA 2 - Lopende kosten en de transactiekosten

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

| Lopende Kosten | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| | C | V | R2 | I |
| Kap. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. |
| Dis. | 1.20% | 0.87% | 0.73% | 0.36% |

Transactiekosten van het compartiment: 0,18%

NOTA 3 - Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse C)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 1,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse EB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 1,00 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse I)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,75 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,10 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,04 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse PB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,80 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse R)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,75 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse R2)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,375 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse V)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,10%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,04 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse VB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

NOTA 4 - Exploitatiekosten***Distributie***

| (In EUR) | C |
|--|------------|
| Vergoeding van de bewaarder | 16.707.87 |
| Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer | 93.447.44 |
| Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer | 54.626.26 |
| Diensten en diverse goederen | 18.311.04 |
| Taksen | 141.369.40 |
| Andere kosten | 0 |

NOTA 5 - Bezoldigingen

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): EUR 4.764 Excl. BTW

Niet-auditdiensten: EUR 17.000 Excl. BTW

NOTA 6 - Swing Pricing**Antiverwateringsmechanisme****Toepassingsgebied**

Er wordt een beschermingsmechanisme toegepast voor alle deelfonds ('het Antiverwateringsmechanisme') om te vermijden dat het rendement verwatert.

Beschrijving van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempels

Het doel van het Antiverwateringsmechanisme is om te voorkomen dat de bestaande beleggers in een deelfonds de kosten moeten dragen van transacties met activa in de portefeuille die voortvloeien uit aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers in het deelfonds.

Wanneer er per saldo een groot volume inschrijvingen of terugkopen in het deelfonds is, moet de beheerder de daaraan verbonden bedragen namelijk beleggen of vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren, die kosten met zich mee kunnen brengen waarvan het bedrag varieert naargelang het type activa.

Het betreft hoofdzakelijk belastingen op bepaalde markten en kosten die de makelaars voor de uitvoering van die transacties in rekening brengen. Deze kosten kunnen een vast bedrag zijn, variabele bedragen in verhouding tot de verwerkte bedragen en/of een weerspiegeling zijn van het verschil tussen de aankoop- of verkoopprijs van een instrument enerzijds en de waarderingskoers of gemiddelde prijs anderzijds (typisch het geval bij obligaties).

De activering van het Antiverwateringsmechanisme heeft dus tot doel die kosten te laten dragen door de beleggers die aan de inschrijvingen of terugkopen ten grondslag liggen en de bestaande beleggers te beschermen. Op waarderingdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen in een deelfonds (de netto transacties) een vooraf door de Raad van Bestuur vastgelegde drempelwaarde overschrijdt, machtigt de Raad van Bestuur de administratief agent om de netto-inventariswaarde te bepalen door de waarde van de activa te vermeerderen (in geval van netto inschrijvingen) of te verminderen (in geval van netto terugkopen) - met een forfaitair percentage voor commissielonen en kosten conform de gangbare marktpraktijken bij de aankoop of verkoop van effecten (in het geval dat het deelfonds transacties uitvoert met aandelen, ETF's en/of fondsen); - en/of met een factor die representatief is voor de midprijs tussen de bied- en laatkoersen van obligaties, rekening houdend met de actuele omstandigheden op de markt (in het geval dat het deelfonds transacties verricht met obligaties).

Dit is het Swing Pricing-mechanisme.

Gevolgen van de activering van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke Factor - in geval van netto inschrijvingen: vermeerdering van de nettoinventariswaarde (geldt zowel voor inschrijvende als terugkopende beleggers) op die datum; - in geval van netto terugkopen: vermindering van de nettoinventariswaarde (geldt zowel voor inschrijvende als terugkopende beleggers) op die datum.

Die vermeerdering of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Factor' van het Antiverwateringsmechanisme genoemd. Hoe groot de aanpassing is, hangt af van hoe hoog de Beheervenootschap de transactiekosten voor de betrokken soorten activa inschat. De aanpassing van de waardering mag niet meer bedragen dan 2% van de netto-inventariswaarde

Besluitvormingsproces en toepassing van het Antiverwateringsmechanisme

De Raad van Bestuur heeft de Beheervenootschap met de uitvoering van het Antiverwateringsmechanisme belast. De Beheervenootschap heeft het Antiverwateringsmechanisme in een beleid uiteengezet en operationele processen en procedures ingevoerd om toezicht te houden op de toepassing van het Antiverwateringsmechanisme door de Administratief Agent en de Transferagent.

Het beleid waarin het Antiverwateringsmechanisme dat de Beheervenootschap toepast is uiteengezet, werd rechtsgeldig goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Toepasselijke methode in geval van prestatievergoeding

Indien er een prestatievergoeding berekend wordt, dan wordt de berekening daarvan uitgevoerd vóór de eventuele toepassing van een Antiverwateringsmechanisme, zodat deze berekening geen invloed ondervindt van het Antiverwateringsmechanisme.

| Compartiment | Maximale fluctuatiefactor Inlossingstarief van de subfondsen | Maximale fluctuatiefactor Inschrijvingstarief van de subfondsen |
|-----------------------------------|---|---|
| CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU | 0,16 | 0,02 |

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Global Income werd op 31 mei 2018 gelanceerd.

De initiële inschrijvingsperiode werd vastgesteld van 28 mei 2018 tot 31 mei 2018 tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR voor de klassen C DIS , R2 DIS , V DIS , I DIS .

De initiële inschrijvingsperiode loopt van 28 mei 2018 tot 31 mei 2018 tegen een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 EUR voor de klassen VB DIS, PB DIS, EB DIS .

De aandelen van de klasse R DIS worden vanaf 02/11/2018 op de markt gebracht tegen een initiële inschrijvingsprijs van 250 EUR.

3.1.2. Doel van het compartiment

Het compartiment stelt zich tot doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkeling van de aandelenmarkten wereldwijd en de referentie-index te verslaan door te beleggen in effecten van ondernemingen die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun risico- en rentabiliteitskenmerken.

3.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

De activa van dit compartiment worden overwegend belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten.

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo kunnen de activa van het compartiment meer bepaald accessoir worden belegd in deposito's en/of liquide middelen. Eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging (icb's) mogen niet meer dan 10% van de activa van het compartiment uitmaken.

Bijzondere strategie:

De activa worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten uitgegeven door ondernemingen uit de verschillende regio's van de wereld en die, op basis van kwantitatieve, fundamentele en kwalitatieve analyses de volgende criteria respecteren :

1.het aanbieden van een aantrekkelijk rendement door de selectie van waarden die een dividend uitkeren en/of die interessante inkoopprogramma's van aandelen doorvoeren

2.het van goede kwaliteit zijn op basis van de volgende 5 criteria :

- Een gezond beheer hebben
- Een duurzaam competitief voordeel bieden
- Een lage financiële hefboom hebben
- Waarvan de onderliggende markt tekenen van groei vertoont

e. Een hogere rendabiliteit voorleggen dan de kost van het kapitaal

Hoewel de samenstelling van de portefeuille noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën of economische en geografische sectoren.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Dit compartiment is ondergebracht onder artikel 8 van de SFDR-verordening, wat wil zeggen dat het onder andere ecologische en/of sociale kenmerken promoot. Het compartiment heeft evenwel geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Bindende elementen:

1. Indicatoren en targets:
Het compartiment streeft een lagere koolstofvoetafdruk voor bedrijfsemitenten na dan die van de referentie-index.
2. Uitsluitingsbeleid: Uitsluitingen van niveau 2A voor de volledige portefeuille, behalve contanten, derivaten voor een maximum van 25% van de portefeuille (meten op transparantie).
3. Goed bestuur: De geselecteerde bedrijven volgen praktijken op het gebied van goed bestuur.
4. Minimaal aandeel duurzame beleggingen: 20%.

Voor het gedeelte van de portefeuille dat betrekking heeft op duurzame beleggingen komen alleen bedrijven met een ESG-score van 1 tot 5 op een schaal van 1 (beste score) tot 10 (slechtste score) op basis van de eigen ESG-analyse van Candriam in aanmerking als duurzame belegging.

3.1.4. Index en benchmark

Naam van de index

MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)

Definitie van de index

De index meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in landen met een ontwikkelde markt.

Gebruik van de index

- Als beleggingsuniversum. Normaliter maakt het merendeel van de financiële instrumenten in de portefeuille van het fonds deel uit van de index. Dat neem evenwel niet weg dat ook beleggingen buiten de index zijn toegelaten;
- Voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters;
- Om het rendement mee te vergelijken.

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

Het compartiment wordt actief beheerd en heeft dus niet tot doel in alle bestanddelen van de index te beleggen, noch in de bestanddelen van de index te beleggen in dezelfde verhouding als in de index. In normale marktomstandigheden zal de tracking error van het compartiment naar verwachting gematigd tot aanzienlijk zijn, met name tussen 2% en 6%. Deze maatstaf is een raming van hoe sterk het rendement van het compartiment kan afwijken van het rendement van de index. Hoe hoger de tracking error, hoe groter de afwijkingen ten opzichte van de index. De werkelijke tracking error hangt onder meer af van de marktomstandigheden (volatiliteit en correlatie tussen financiële instrumenten) en kan dus verschillen van de verwachte tracking error.

Leverancier van de index

MSCI Limited

De Leverancier is sinds de brexit een entiteit die gebruikmaakt van de overgangsbepaling uit artikel 51, §5 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014.

De Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders heeft/hebben solide schriftelijke plannen opgesteld voor het geval de referentie-index niet langer wordt gepubliceerd of indien de samenstelling ervan aanzienlijk wordt gewijzigd. De raad van bestuur zal op basis van deze plannen en indien zij dit nodig acht een andere referentie-index kiezen. Elke wijziging van de referentie-index zal opgenomen worden in het Prospectus, dat hiertoe speciaal gewijzigd zal worden. Deze plannen zijn op verzoek verkrijgbaar bij de maatschappelijke zetel van de Beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

3.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De wereldwijde aandelenmarkten vertoonden de afgelopen twaalf maanden grote contrasten, met afwisselend volatiliteit en hernieuwd optimisme. Na een onrustig einde van 2024, gekenmerkt door inflatiezorgen, geopolitieke onzekerheid en het opnieuw oplaaien van handelsspanningen, verbeterde het sentiment sterk door de verwachting van een pro-groeibeleidsagenda in de Verenigde Staten en een afnemend inflatietempo. In de eerste helft van 2025 namen technologie en kwaliteitsgroei het marktleiderschap opnieuw over, gesteund door veerkrachtige economische data, de versnelling van AI-gerelateerde investeringen en een geleidelijke verschuiving richting monetaire versoepeling. Ondanks verschillende marktcorrecties door tariefaankondigingen en politiek rumoer bereikten aandelen halverwege het jaar nieuwe hoogtepunten, wat het vertrouwen van beleggers en het vermogen van de markt om voorbij korte termijn verstoringen te kijken, onderstreepte.

3.1.6. Toekomstig beleid

Gedurende deze periode bleef onze beleggingsstrategie verankerd in kwaliteit en gericht op lange termijn fundamenten. We bleven ons richten op ondernemingen met sterke balansen, duurzame kasstroomgeneratie en duidelijke concurrentievoordelen. Er werden tactische aanpassingen doorgevoerd om kansen te benutten in posities met hoge overtuiging binnen technologie, financiële waarden en consumentensectoren, terwijl posities werden verkleind of gesloten waar waarderingen te ver waren opgelopen. Onze aanpak, gebaseerd op fundamentele analyse en inschatting van toekomstige kasstromen, beoogt bedrijven te identificeren die in staat zijn hun waarde door de tijd heen te laten aangroeien via gedisciplineerde kapitaalallocatie en aandeelhoudersvergoedingen. In een nog steeds onzekere omgeving blijven we selectief en flexibel, met prioriteit voor bedrijven die het best gepositioneerd zijn om te profiteren van structurele groeitrends zoals digitalisering, automatisering en de opkomst van kunstmatige intelligentie.

3.1.7. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgian Branch,
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

3.1.8. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

3.1.9. Risicoklasse

4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

Het doel van deze schaal is het risico- en opbrengstprofiel van het fonds in cijfers te vertalen. De synthetische risicoindicator (SRI), die wordt berekend volgens de bepalingen van het reglement 2021/2268, is opgenomen in het document met de essentiële informatie.

De synthetische risico-indicator maakt het mogelijk het risiconiveau van het product te beoordelen ten opzichte van andere. Het geeft de waarschijnlijkheid aan dat het product verlies lijdt bij marktbevingen. Categorie 1 stemt overeen met het laagste risiconiveau en 7 met het hoogste. De laagste risicocategorie betekent niet dat de belegging 'zonder risico' is, maar duidt op een laag risico. Aan een lager risiconiveau, aangeduid door een lage categorie, is een lagere potentiële opbrengst verbonden en omgekeerd is er aan een hoger risiconiveau, aangeduid door een hogere categorie, een hogere potentiële opbrengst verbonden.

De in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor het toekomstige risicoprofiel. De risicocategorie van het product is niet gegarandeerd en kan veranderen in de tijd. Het recentste cijfer wordt gepubliceerd in het document met de essentiële informatie.

3.1.10. Resultaatverwerking

De raad van bestuur van CANDRIAM BUSINESS EQUITIES die gehouden werd vrijdag 14 november 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op dinsdag 9 december eerstvolgend.

| Compartiment | Brutobedrag per winstuitkerend aandeel | Nettobedrag per winstuitkerend aandeel (*) |
|--------------------------|---|---|
| Global Income, klasse C | 7,92 EUR | 5,544 EUR |
| Global Income, klasse I | 8,19 EUR | 5,733 EUR |
| Global Income, klasse R | 7,76 EUR | 5,432 EUR |
| Global Income, klasse R2 | 8,69 EUR | 6,083 EUR |

(*) Nettobedrag aan het tarief van 30%.

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 29 december 2025.

De aanvragen tot intekening en terugkoop ingediend op de zetel:

- tot 18/12/2025 12.00 uur, zullen cum coupon uitgevoerd worden. De aanvragen tot intekening en terugkoop, afgesloten op de hierboven vermelde datum en uur, zullen verwerkt worden in de netto-inventariswaarde (NIW) van 18/12/2025 (berekend op 19/12/2025);
- Op 18/12/2025 na 12.00 uur, zullen ex-coupon uitgevoerd worden.

De aanvragen tot intekening en terugkoop, ontvangen vanaf de hierboven vermelde datum en uur

tot 19/12/2025 12.00 uur, zullen verwerkt worden in de netto-inventariswaarde (NIW) van 19/12/2025 (berekend op 22/12/2025).

3.2. BALANS

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 1: BALANSSCHEMA | | |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | 993.543.833,63 | 639.270.582,81 |
| II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten | 973.677.042,61 | 632.791.502,21 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 973.677.042,61 | 632.791.502,21 |
| IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar | 7.896.110,81 | -680.146,07 |
| A. Vorderingen | | |
| a. Te ontvangen bedragen | 25.628.549,05 | 2.521.989,03 |
| b. Fiscale tegoeden | 8.191,76 | 8.196,60 |
| B. Schulden | | |
| a. Te betalen bedragen (-) | -17.740.630,00 | -3.210.331,70 |
| V. Deposito's en liquide middelen | 13.467.132,45 | 8.174.550,46 |
| A. Banktegoeden op zicht | 13.467.132,45 | 8.174.550,46 |
| VI. Overlopende rekeningen | -1.496.452,24 | -1.015.323,79 |
| C. Toe te rekenen kosten (-) | -1.496.452,24 | -1.015.323,79 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | 993.543.833,63 | 639.270.582,81 |
| A. Kapitaal | 909.968.157,10 | 506.362.611,80 |
| B. Deelneming in het resultaat | 9.896.482,30 | 31.218.371,55 |
| D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 73.679.194,23 | 101.689.599,46 |

3.3. RESULTATENREKENING

| | Op 30.09.25 (In EUR) | Op 30.09.24 (In EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING | | |
| I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden | 71.958.413,40 | 99.013.905,22 |
| C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren | | |
| a. Aandelen | 110.697.997,80 | 109.194.529,77 |
| D. Andere effecten | 485.152,09 | 280.598,10 |
| H. Wisselposities en -verrichtingen | | |
| b. Andere wisselposities en -verrichtingen | -39.224.736,49 | -10.461.222,65 |
| II. Opbrengsten en kosten van beleggingen | 11.062.427,14 | 8.096.534,66 |
| A. Dividenden | 13.499.471,69 | 9.159.190,19 |
| B. Intresten (+/-) | | |
| b. Deposito's en liquide middelen | 47.492,43 | 137.085,05 |
| C. Intresten in gevolge ontleningen (-) | -9.876,19 | -1.334,07 |
| E. Roerende voorheffingen (-) | | |
| b. Van buitenlandse oorsprong | -2.474.660,79 | -1.198.406,51 |
| III. Andere opbrengsten | 17.722,67 | 0,45 |
| A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten | 17.721,24 | |
| B. Andere | 1,43 | 0,45 |
| IV. Exploitatiekosten | -9.359.368,98 | -5.420.840,87 |
| A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-) | -1.925.359,05 | -1.023.160,70 |
| C. Vergoeding van de bewaarder (-) | -482.902,24 | -297.947,15 |
| D. Vergoeding van de beheerder (-) | | |
| a. Financieel beheer | -4.480.777,24 | -2.727.323,45 |
| b. Administratief- en boekhoudkundig beheer | -727.820,37 | -550.159,10 |
| F. Oprichtings- en organisatiekosten (-) | -140.977,90 | -10.772,78 |
| G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-) | -5.214,18 | |
| H. Diensten en diverse goederen (-) | -217.487,23 | -143.006,72 |
| J. Taksen | -926.918,30 | -602.115,23 |
| K. Andere kosten (-) | -451.912,47 | -66.355,74 |
| Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar) | 1.720.780,83 | 2.675.694,24 |
| Subtotaal II + III + IV | | |
| V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat | 73.679.194,23 | 101.689.599,46 |
| VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar) | 73.679.194,23 | 101.689.599,46 |
| AFDELING 4 : Resultaatverwerking | | |
| I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) | 83.575.676,53 | 132.907.971,01 |
| b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar | 73.679.194,23 | 101.689.599,46 |
| c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat) | 9.896.482,30 | 31.218.371,55 |
| II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal | -63.698.814,04 | -107.331.470,35 |
| IV. (Dividenduitkering) | -19.876.862,49 | -25.576.500,66 |

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.09.25

| Benaming | Hoeveelheid op 30.09.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto-Actief |
|--|-------------------------|--------|-----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| <u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u> | | | | | | |
| ABBVIE INC | 77.445 | USD | 231,54 | 15.260.949,19 | 1,57% | 1,54% |
| ALPHABET INC -A- | 174.234 | USD | 243,10 | 36.047.902,47 | 3,70% | 3,63% |
| AMAZON COM INC | 322.187 | USD | 219,57 | 60.206.467,74 | 6,18% | 6,06% |
| AMERICAN EXPRESS | 58.732 | USD | 332,16 | 16.602.911,59 | 1,71% | 1,67% |
| APPLE INC | 119.652 | USD | 254,63 | 25.929.352,14 | 2,66% | 2,61% |
| APPLIED MATERIALS INC | 37.289 | USD | 204,74 | 6.497.489,24 | 0,67% | 0,65% |
| AUTOMATIC DATA PROCES. | 11.846 | USD | 293,50 | 2.958.979,57 | 0,30% | 0,30% |
| AUTONATION INC | 24.398 | USD | 218,77 | 4.542.596,14 | 0,47% | 0,46% |
| BLACKROCK INC | 14.666 | USD | 1.165,87 | 14.552.042,06 | 1,49% | 1,46% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 6.571 | USD | 5.399,27 | 30.194.555,89 | 3,10% | 3,04% |
| BROADCOM INC - REGISTERED SHS | 198.790 | USD | 329,91 | 55.815.156,51 | 5,73% | 5,62% |
| BUILDERS FIRSTSOURCE | 42.422 | USD | 121,25 | 4.377.589,36 | 0,45% | 0,44% |
| CISCO SYSTEMS INC | 127.718 | USD | 68,42 | 7.436.991,97 | 0,76% | 0,75% |
| EMCOR GROUP INC | 10.640 | USD | 649,54 | 5.881.792,00 | 0,60% | 0,59% |
| EXPEDIA GROUP INC | 51.010 | USD | 213,75 | 9.279.478,72 | 0,95% | 0,93% |
| FORTINET INC | 52.282 | USD | 84,08 | 3.741.166,43 | 0,38% | 0,38% |
| FREEMPORT-MCMORAN INC | 275.854 | USD | 39,22 | 9.207.654,37 | 0,95% | 0,93% |
| GILEAD SCIENCES INC | 69.376 | USD | 111,00 | 6.553.817,87 | 0,67% | 0,66% |
| GODADDY -A- | 25.483 | USD | 136,83 | 2.967.522,46 | 0,30% | 0,30% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | 172.638 | USD | 168,48 | 24.754.085,31 | 2,55% | 2,50% |
| IQVIA HOLDINGS INC | 57.059 | USD | 189,94 | 9.223.648,05 | 0,95% | 0,93% |
| JOHNSON & JOHNSON | 32.954 | USD | 185,42 | 5.200.281,43 | 0,53% | 0,52% |
| JPMORGAN CHASE & CO | 86.837 | USD | 315,43 | 23.311.485,03 | 2,39% | 2,35% |
| LILLY (ELI) & CO | 20.437 | USD | 763,00 | 13.271.005,11 | 1,36% | 1,34% |
| MASTERCARD INC. SHS-A- | 20.668 | USD | 568,81 | 10.005.246,88 | 1,03% | 1,01% |
| MCKESSON CORP | 43.098 | USD | 772,54 | 28.336.109,72 | 2,91% | 2,85% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | 20.726 | USD | 734,38 | 12.953.838,20 | 1,33% | 1,30% |
| MICROSOFT CORP | 155.768 | USD | 517,95 | 68.663.860,09 | 7,05% | 6,91% |
| MORGAN STANLEY | 65.837 | USD | 158,96 | 8.906.765,55 | 0,91% | 0,90% |
| NVIDIA CORP. | 379.600 | USD | 186,58 | 60.277.249,36 | 6,19% | 6,07% |
| ORACLE CORP | 18.579 | USD | 281,24 | 4.446.942,94 | 0,46% | 0,45% |
| OWENS CORNING SHS | 35.508 | USD | 141,46 | 4.274.861,00 | 0,44% | 0,43% |
| PAYCOM SOFTWARE INC | 57.157 | USD | 208,14 | 10.124.815,30 | 1,04% | 1,02% |
| PEPSICO INC | 61.741 | USD | 140,44 | 7.379.494,50 | 0,76% | 0,74% |
| PULTEGROUP INC | 47.153 | USD | 132,13 | 5.302.405,01 | 0,54% | 0,53% |
| QUALCOMM INC | 76.556 | USD | 166,36 | 10.839.026,52 | 1,11% | 1,09% |
| SALESFORCE --- REGISTERED SHS | 61.591 | USD | 237,00 | 12.423.035,74 | 1,28% | 1,25% |
| SYSCO CORP | 136.468 | USD | 82,34 | 9.563.212,87 | 0,98% | 0,96% |
| TOLL BROTHERS INC | 38.367 | USD | 138,14 | 4.510.653,09 | 0,46% | 0,45% |
| VERISIGN INC | 17.041 | USD | 279,57 | 4.054.597,76 | 0,42% | 0,41% |
| VISA INC -A- | 23.399 | USD | 341,38 | 6.798.255,85 | 0,70% | 0,68% |
| WABTEC CORP | 55.316 | USD | 200,47 | 9.437.615,76 | 0,97% | 0,95% |
| WASTE MANAGEMENT | 75.516 | USD | 220,83 | 14.192.509,17 | 1,46% | 1,43% |
| Verenigde Staten | | | | 686.305.415,96 | 70,46% | 69,09% |
| CRH PLC | 188.589 | USD | 119,90 | 19.244.103,06 | 1,98% | 1,94% |
| SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS | 234.738 | USD | 236,06 | 47.159.363,64 | 4,84% | 4,75% |
| Ierland | | | | 66.403.466,70 | 6,82% | 6,69% |
| AXA SA | 354.536 | EUR | 40,64 | 14.408.343,04 | 1,48% | 1,45% |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | 171.084 | EUR | 34,45 | 5.893.843,80 | 0,61% | 0,59% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | 26.687 | EUR | 520,50 | 13.890.583,50 | 1,43% | 1,40% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 45.868 | EUR | 237,60 | 10.898.236,80 | 1,12% | 1,10% |
| Frankrijk | | | | 45.091.007,14 | 4,64% | 4,54% |
| ENEL SPA - AZ NOM | 1.232.996 | EUR | 8,07 | 9.945.345,74 | 1,02% | 1,00% |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | 735.393 | EUR | 10,01 | 7.361.283,93 | 0,76% | 0,74% |
| INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM | 4.109.458 | EUR | 5,61 | 23.070.497,21 | 2,37% | 2,32% |
| Italië | | | | 40.377.126,88 | 4,15% | 4,06% |

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

| Benaming | Hoeveelheid op 30.09.25 | Valuta | Koers in valuta | Evaluatie (in EUR) | % Portefeuille | % Netto- Actief |
|---|-----------------------------|-------------------|--------------------------|--|---|---|
| AGNICO EAGLE MINES LTD Canada | 187.786 | CAD | 234,40 | 26.923.382,71 26.923.382,71 | 2,77% 2,77% | 2,71% 2,71% |
| AMADEUS IT GROUP SA -A- IBERDROLA SA Spanje | 149.186 706.115 | EUR EUR | 67,50 16,11 | 10.070.055,00 11.371.982,08 21.442.037,08 | 1,03% 1,17% 2,20% | 1,01% 1,14% 2,15% |
| ASTRAZENECA PLC COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE UNILEVER Verenigd Koninkrijk | 78.049 74.093 100.314 | GBP EUR EUR | 111,82 90,41 44,00 | 9.999.357,45 5.701.062,24 5.057.076,08 20.757.495,77 | 1,03% 0,59% 0,52% 2,14% | 1,01% 0,57% 0,51% 2,09% |
| ERSTE GROUP BANK AG Oostenrijk | 239.703 | EUR | 83,20 | 19.943.289,60 19.943.289,60 | 2,05% 2,05% | 2,01% 2,01% |
| ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS Duitsland | 36.495 196.953 | EUR EUR | 357,40 29,01 | 13.043.313,00 5.713.606,53 18.756.919,53 | 1,34% 0,59% 1,93% | 1,31% 0,58% 1,89% |
| AGEAS België | 199.136 | EUR | 58,90 | 11.729.110,40 11.729.110,40 | 1,20% 1,20% | 1,18% 1,18% |
| CHUBB LTD Zwitserland | 38.600 | USD | 282,25 | 9.272.212,77 9.272.212,77 | 0,95% 0,95% | 0,93% 0,93% |
| NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED Denemarken | 144.582 | DKK | 344,65 | 6.675.578,07 6.675.578,07 | 0,69% 0,69% | 0,67% 0,67% |
| AANDELEN | | | | 973.677.042,61 | 100,00% | 98,01% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | | | | 973.677.042,61 | 100,00% | 98,01% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | EUR | | 12.524.680,11 | | 1,54% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | GBP | | 648.128,80 | | 0,08% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | CHF | | 291.722,34 | | 0,04% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | DKK | | 34.734,81 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | SEK | | 8.995,66 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | JPY | | 2.117,48 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | NOK | | 474,52 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | CAD | | 300,41 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK | | USD | | -44.021,68 | | -0,01% |
| Banktegoeden op zicht | | | | 13.467.132,45 | | 1,65% |
| DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN | | | | 13.467.132,45 | | 1,65% |
| OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN | | | | 7.896.110,81 | | 0,79% |
| ANDERE | | | | -1.496.452,24 | | -0,15% |
| TOTAAL NETTO-ACTIEF | | | | 993.543.833,63 | | 100,30% |

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)
Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 30/09/2025

| | |
|-----------------|----------------|
| AANDELEN | 100,00% |
| CAD | 2,77% |
| Canada | 2,77% |
| DKK | 0,69% |
| Denemarken | 0,69% |
| EUR | 17,28% |
| België | 1,20% |
| Duitsland | 1,93% |
| Frankrijk | 4,03% |
| Italië | 4,15% |
| Nederland | 0,61% |
| Oostenrijk | 2,05% |

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES
CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME

| | |
|----------------------------|----------------|
| Spanje | 2,20% |
| Verenigd Koninkrijk | 1,11% |
| GBP | 1,03% |
| Verenigd Koninkrijk | 1,03% |
| USD | 78,23% |
| Ierland | 6,82% |
| Verenigde Staten | 70,46% |
| Zwitserland | 0,95% |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | 100,00% |

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 30/09/2025

| | |
|--|----------------|
| ECONOMISCHE SECTOR | 100,00% |
| Communicatiediensten | 8.16 |
| Cyclische consumentengoederen en -diensten | 16.79 |
| Basisconsumptiegoederen | 3.03 |
| Financiële dienstverlening | 17.79 |
| Gezondheidszorg | 9.52 |
| Industrie | 7.79 |
| Informatietechnologie | 27.41 |
| Materialen | 7.97 |
| Nutsbedrijven | 1.53 |
| TOTAAL PORTEFEUILLE | 100,00% |

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

| | 1ste HALFJAAR | 2de HALFJAAR | VOLLEDIG BOEKJAAR |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| Aankopen | 318.827.632,17 | 460.817.950,81 | 779.645.582,98 |
| Verkopen | 160.516.665,67 | 343.516.841,94 | 504.033.507,61 |
| Totaal 1 | 479.344.297,84 | 804.334.792,75 | 1.283.679.090,59 |
| Inschrijvingen | 312.443.927,76 | 198.891.761,20 | 511.335.688,96 |
| Terugbetalingen | 104.979.302,12 | 97.535.326,48 | 202.514.628,60 |
| Totaal 2 | 417.423.229,88 | 296.427.087,68 | 713.850.317,56 |
| Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen | 762.211.618,18 | 870.114.981,44 | 815.939.433,91 |
| Omloopsnelheid | 8,12% | 58,37% | 69,84% |

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 worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Rogierplein 11 - 1210 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Klasse C

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|-----------------|---|-----------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Inschrijvingen | Terugbetalingen | van het class | van één aandeel |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | | Dis. |
| 2023 | 94.732 | 28.652 | 241.927 | 28.887.891,55 | 8.726.631,06 | 73.661.932,96 | 304,48 |
| 2024 | 337.776 | 22.794 | 566.909 | 118.725.058,16 | 8.312.472,16 | 118.396.055,07 | 375,88 |
| 2025 | 229.477 | 73.233 | 471.226 | 88.418.113,93 | 28.077.082,25 | 186.710.646,30 | 396,22 |

Klasse I

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | 42.733 | 54.346 | 84.343 | 13.278.328,70 | 17.163.516,48 | 26.257.662,76 | 311,32 |
| 2024 | 82.780 | 12.241 | 154.882 | 29.456.409,93 | 4.707.027,50 | 27.258.336,42 | 386,43 |
| 2025 | 67.712 | 35.925 | 102.326 | 26.522.746,03 | 14.398.931,21 | 41.899.183,11 | 409,47 |

Klasse R

| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | 190.828 | 51.559 | 381.341 | 55.925.465,36 | 15.245.041,99 | 112.609.997,30 | 295,30 |
| 2024 | 532.075 | 18.978 | 894.438 | 181.503.413,02 | 6.731.941,37 | 187.899.896,66 | 366,21 |
| 2025 | 288.355 | 185.279 | 616.173 | 108.030.162,17 | 69.204.416,91 | 238.972.893,51 | 387,83 |

Klasse R2

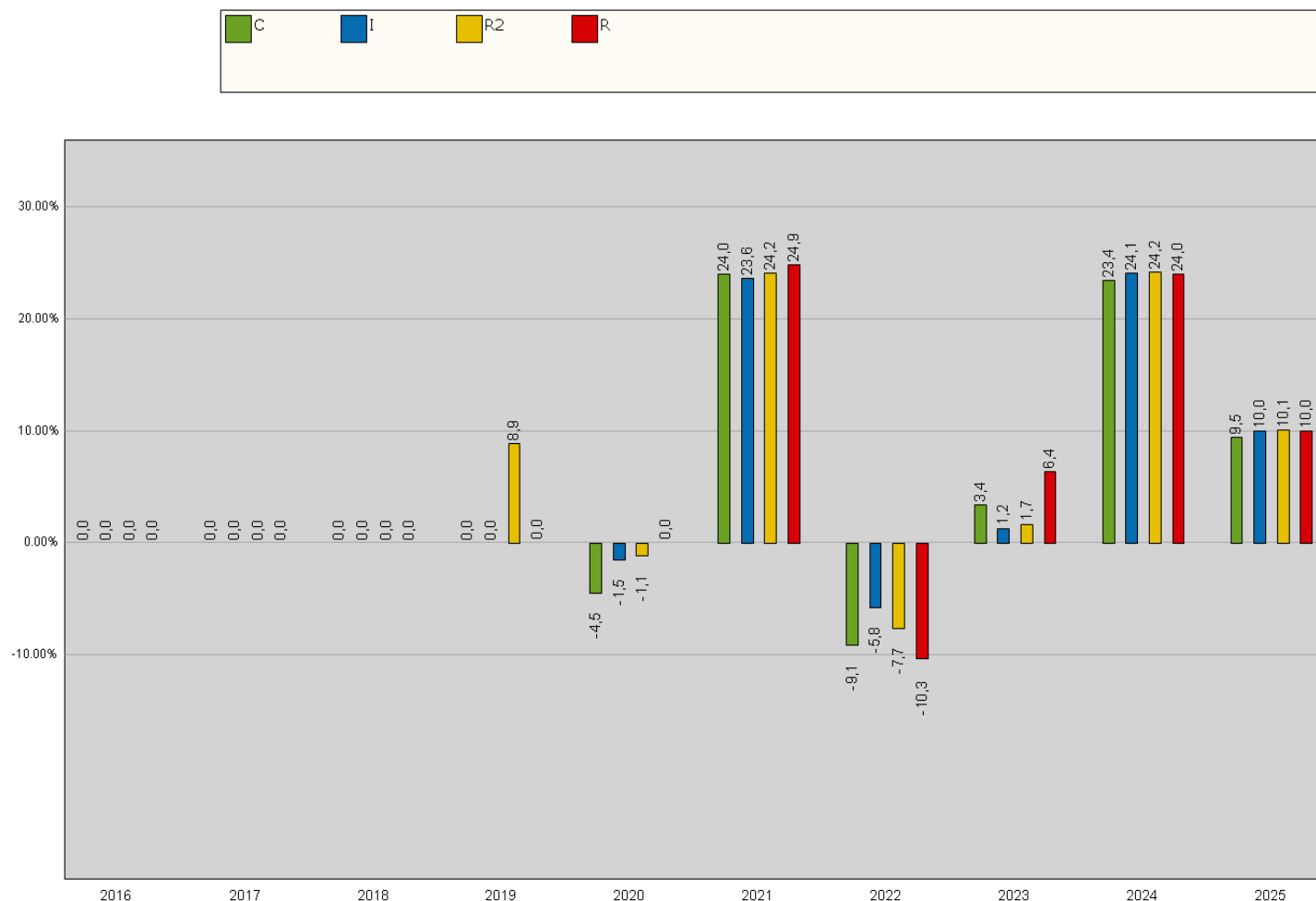
| Periode | Evolutie van het aantal aandelen in omloop | | | Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR) | | Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR) | |
|---------|--|-----------------|---------------|---|----------------|---|---------------|
| | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode | Jaar | Inschrijvingen | Terugbetalingen | Einde periode |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. |
| 2023 | 143.699 | 87.801 | 466.984 | 48.001.196,69 | 29.751.428,26 | 153.913.256,56 | 329,59 |
| 2024 | 780.301 | 33.551 | 1.213.734 | 299.641.926,24 | 13.483.612,83 | 305.716.294,66 | 409,40 |
| 2025 | 684.737 | 220.302 | 1.211.185 | 288.364.666,83 | 90.834.198,23 | 525.961.110,71 | 434,25 |

3.4.5. Return

Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met mogelijke herschikkingen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 boekjaren (in %):



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

| Klasse | Begindatum | Berekening valuta | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar |
|--------|------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | 30.09.2024-30.09.2025 | 30.09.2022-30.09.2025 | 30.09.2020-30.09.2025 | 30.09.2015-30.09.2025 |
| C | 13.03.19 | EUR | 9,5% | 13,8% | 12,5% | 0,0% |
| I | 02.04.19 | EUR | 10,0% | 14,4% | 12,9% | 0,0% |
| R | 04.12.19 | EUR | 10,0% | 14,3% | 13,3% | 0,0% |
| R2 | 31.05.18 | EUR | 10,1% | 14,5% | 13,1% | 0,0% |

3.4.6. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

Het jaarrendement is het absolute rendement dat werd behaald over een boekjaar en niet over een kalenderjaar. Dit rendement wordt berekend bij elke afsluiting.

NOTA 2 - Lopende kosten en de transactiekosten

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratieve agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv.

margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

| Lopende Kosten | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| | C | R2 | I | R |
| Kap. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. |
| Dis. | 1,38% | 0,85% | 0,76% | 0,89% |

Transactiekosten van het compartiment: 0,24 %

NOTA 3 - Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse C)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 1,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse EB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 1,00 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse I)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,75 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,10%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,04 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse PB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,80 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen,provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse R)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,75 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke

personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse R2)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,375 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse V)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,10%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,04 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment (klasse VB)

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van maximum 0,50 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,15%
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van maximum 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto inventariswaarde (zonder niet vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

NOTA 4 - Exploitatiekosten***Distributie***

| (In EUR) | C |
|--|------------|
| Vergoeding van de bewaarder | 78.529,50 |
| Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer | 436.435,55 |
| Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer | 245.335,89 |
| Diensten en diverse goederen | 74.605,44 |
| Taksen | 661.545,86 |
| Andere kosten | 0 |

NOTA 5 - Bezoldigingen

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): EUR 4.764 Excl. BTW

Niet-auditdiensten: EUR 17.000 Excl. BTW

NOTA 6 - Swing Pricing**Antiverwateringsmechanisme****Toepassingsgebied**

Er wordt een beschermingsmechanisme toegepast voor alle deelfonds ('het Antiverwateringsmechanisme') om te vermijden dat het rendement verwatert.

Beschrijving van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempels

Het doel van het Antiverwateringsmechanisme is om te voorkomen dat de bestaande beleggers in een deelfonds de kosten moeten dragen van transacties met activa in de portefeuille die voortvloeien uit aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers in het deelfonds.

Wanneer er per saldo een groot volume inschrijvingen of terugkopen in het deelfonds is, moet de beheerder de daaraan verbonden bedragen namelijk beleggen of vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren, die kosten met zich mee kunnen brengen waarvan het bedrag varieert naargelang het type activa.

Het betreft hoofdzakelijk belastingen op bepaalde markten en kosten die de makelaars voor de uitvoering van die transacties in rekening brengen. Deze kosten kunnen een vast bedrag zijn, variabele bedragen in verhouding tot de verwerkte bedragen en/of een weerspiegeling zijn van het verschil tussen de aankoop- of verkoopprijs van een instrument enerzijds en de waarderingskoers of gemiddelde prijs anderzijds (typisch het geval bij obligaties).

De activering van het Antiverwateringsmechanisme heeft dus tot doel die kosten te laten dragen door de beleggers die aan de inschrijvingen of terugkopen ten grondslag liggen en de bestaande beleggers te beschermen. Op waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen in een deelfonds (de netto transacties) een vooraf door de Raad van Bestuur vastgelegde drempelwaarde overschrijdt, machtigt de Raad van Bestuur de administratief agent om de netto-inventariswaarde te bepalen door de waarde van de activa te vermeerderen (in geval van netto inschrijvingen) of te verminderen (in geval van netto terugkopen) - met een forfaitair percentage voor commissielonen en kosten conform de gangbare marktpraktijken bij de aankoop of verkoop van effecten (in het geval dat het deelfonds transacties uitvoert met aandelen, ETF's en/of fondsen); - en/of met een factor die representatief is voor de midprijs tussen de bied- en laatkoersen van obligaties, rekening houdend met de actuele omstandigheden op de markt (in het geval dat het deelfonds transacties verricht met obligaties).

Dit is het Swing Pricing-mechanisme.

Gevolgen van de activering van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke Factor - in geval van netto inschrijvingen: vermeerdering van de nettoinventariswaarde (geldt zowel voor inschrijvende als terugkopende beleggers) op die datum; - in geval van netto terugkopen: vermindering van de nettoinventariswaarde (geldt zowel voor inschrijvende als terugkopende beleggers) op die datum.

Die vermeerdering of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Factor' van het Antiverwateringsmechanisme genoemd. Hoe groot de aanpassing is, hangt af van hoe hoog de Beheervenootschap de transactiekosten voor de betrokken soorten activa inschat. De aanpassing van de waardering mag niet meer bedragen dan 2% van de netto-inventariswaarde

Besluitvormingsproces en toepassing van het Antiverwateringsmechanisme

De Raad van Bestuur heeft de Beheervenootschap met de uitvoering van het Antiverwateringsmechanisme belast. De Beheervenootschap heeft het Antiverwateringsmechanisme in een beleid uiteengezet en operationele processen en procedures ingevoerd om toezicht te houden op de toepassing van het Antiverwateringsmechanisme door de Administratief Agent en de Transferagent.

Het beleid waarin het Antiverwateringsmechanisme dat de Beheervenootschap toepast is uiteengezet, werd rechtsgeldig goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

Toepasselijke methode in geval van prestatievergoeding

Indien er een prestatievergoeding berekend wordt, dan wordt de berekening daarvan uitgevoerd vóór de eventuele toepassing van een Antiverwateringsmechanisme, zodat deze berekening geen invloed ondervindt van het Antiverwateringsmechanisme.

| Compartiment | Maximale fluctuatiefactor Inlossingstarief van de subfondsen | Maximale fluctuatiefactor Inschrijvingstarief van de subfondsen |
|--|--|---|
| CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME | 0,08 | 0,03 |

4. SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION (SFDR)

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

JA

- Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ___%
- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___%

NEE

- Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van 81.97%
 - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
 - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
 - met een sociale doelstelling
- Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**



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

Aan de door het fonds gepromote ecologische en sociale kenmerken werd voldaan door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die materiële en ernstige structurele risico's inhouden en die ernstige afbreuk doen aan normatieve principes met betrekking tot sociale en milieupraktijken en de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in grote mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de winning, het vervoer of de distributie van thermische steenkool, de productie of kleinhandelsverkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen en clusterbommen, chemische, biologische wapens of met witte fosfor en verarmd uranium);
- een lagere koolstofvoetafdruk voor de uitgevende bedrijven na te streven dan die van de referentie-index;
- het ESG-analysemodel van Candriam te integreren in het beleggingsproces;
- een minimumaandeel van de activa te beleggen in duurzame beleggingen.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

Bij de selectie van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van de uitgevende instellingen door Candriams team van ESG-analisten.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de omgang van het bedrijf met de belangrijkste betrokken partijen (stakeholders) en de analyse van haar commerciële activiteiten en hun impact, positief of negatief, op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en uitputting van grondstoffen. De ESG-analyse van Candriam omvat

daarnaast uitsluitingsfilters op basis van de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

De ESG-onderzoeken en -analyses die Candriam uitvoert voor duurzame beleggingen gaan ook na of de beleggingen het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” aan een duurzame beleggingsdoelstelling naleven, evenals de praktijken op het gebied van goed bestuur.

Dankzij de integratie van Candriams onderzoeksmethode is het fonds erin geslaagd om het minimumaandeel duurzame beleggingen te respecteren dat in het prospectus werd vastgelegd (minstens 20%). Het aandeel duurzame beleggingen van het fonds was dus hoger dan de minimumdrempel, zoals verduidelijkt onder “Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?”.

| Naam duurzaamheids-KPI | Portefeuille | Benchmark | Nieuwe indicator |
|---|--------------|-----------|------------------|
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 44.40 | 61.31 | |

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het fonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

| Naam duurzaamheids-KPI | Jaar | Portefeuille | Benchmark |
|---|------|--------------|-----------|
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 2024 | 51.69 | 73.01 |
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 2023 | 60.66 | 82.16 |

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

| Beleggingscategorie | Percentage beleggingen | Percentage beleggingen | Percentage beleggingen |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| #1 Afgestemd op E/S-kenmerken | 98.43% | 98.52% | 97.04% |
| #2 Overige | 1.58% | 10.21% | 7.19% |
| #1A Duurzaam | 81.97% | 88.31% | 89.85% |
| #1B Overige E/S-kenmerken | 16.46% | 10.21% | 7.19% |
| Op taxonomie afgestemd | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Overige ecologisch | 45.85% | 41.12% | 40.81% |
| Sociaal | 36.12% | 47.19% | 49.04% |

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

De doelstellingen van de duurzame beleggingen waarin het fonds gedeeltelijk van plan is te beleggen beogen bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door bepaalde economische activiteiten uit te sluiten die een grote impact hebben op de opwarming van de aarde en door klimaatindicatoren te betrekken in de analyse van de bedrijven, en streven ernaar een positief effect op lange termijn op sociaal en milieugebied te hebben.

Het aandeel duurzame beleggingen was hoger dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimum 20%). Hierdoor heeft het fonds de oorspronkelijk vastgelegde streefdoelen overtroffen.

Het fonds is daarentegen niet in staat om een afstemmingspercentage op de taxonomie te publiceren omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft zich ervan vergewist dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan een duurzame ecologische en/of sociale beleggingsdoelstelling dankzij zijn ESG-onderzoek en -analyse van de uitgevende overheden en bedrijven.

Op basis van zijn exclusieve ratings en ESG-scores legt het ESG-model van Candriam duidelijke eisen en minimumdrempels vast om emittenten te selecteren die beschouwd worden als "duurzame belegging" en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een van de ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" werd meer bepaald beoordeeld voor bedrijven via:

- het in aanmerking nemen van de "belangrijkste ongunstige effecten" (Principal Adverse Impacts of PAI);
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de Verenigde Naties om de naleving van de ecologische of sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten zijn doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG- onderzoeks- en screeningsmethode houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten vanuit twee verschillende maar verbonden invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van het uitgevende bedrijf en hun impact, positief of negatief, op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de belangrijkste betrokken partijen (stakeholders).

2. Negatieve screening van bedrijven, die onder meer een normatieve uitsluiting en de uitsluiting van controversiële activiteiten bevat.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces van Candriam en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het specifieke materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Dit belang hangt af van verschillende aspecten, zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van de gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het fonds stroken met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die nagaat of de internationale sociale, menselijke, ecologische en corruptiebestrijdingsnormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De overeenkomsten van de Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in de normatieve analyse en het ESG-model van Candriam in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze standaarden in aanzienlijke mate en herhaaldelijk geschonden hebben.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten ('principal adverse impacts' of PAI) op duurzaamheidsfactoren in aanmerking genomen op een of meer manieren: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de verklaring inzake PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfd/>).

ENGAGEMENT

Het en stem- en engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

STEMMING

De visie van Candriam op bedrijfsvoering berust op internationaal erkende standaarden.

Candriam heeft zijn stemrechten uitgeoefend indien deze beschikbaar waren voor de beleggingen in de portefeuille. De rechten van de aandeelhouders, de gelijkheid van aandeelhouders, de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur, transparantie en de getrouwheid van de financiële staten zijn de basispijlers van het stembeleid van Candriam. Bij de uitoefening van het stemrecht verleent Candriam bijzondere aandacht aan de inachtneming van het principe van prestatiegebonden beloning en aan de onafhankelijkheid, diversiteit (PAI 13) en expertise van de raad van bestuur.

In het kader van het stembeleid van Candriam worden er specifieke richtlijnen toegepast voor besluiten die betrekking hebben op het milieu (bijvoorbeeld het klimaat (PAI 1 tot PAI 6), de biodiversiteit (PAI 7), of het maatschappelijk aspect (bijvoorbeeld diversiteit, loonkloof (PAI 12), mensenrechten (PAI 10, PAI 11)) en op de corporate governance.

Candriam heeft een actief stembeleid, waarin rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten. Voorstellen tot besluit en mogelijkheden om te stemmen worden in detail geanalyseerd. Candriam onderzoekt steeds de relevantie, coherentie en haalbaarheid van de maatregelen die een ESG-besluit voorstelt alvorens een stem uit te brengen. Zo kan Candriam zich uitspreken tegen bepaalde voorstellen van besluit als die niet stroken met de principes uit zijn stembeleid of de eisen met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten.

Dit jaar heeft Candriam gestemd op 64 algemene vergaderingen: in 89% daarvan hebben wij minstens eenmaal tegen een voorstel van het management gestemd.

Op het vlak van milieu- of sociale besluiten heeft het management 8 voorstellen tot besluit ingediend, die Candriam voor 75% heeft gesteund.

1 voorstel hield meer bepaald verband met het klimaat (steun van 0%).

Bovendien heeft Candriam oor elke stemming die betrekking had op de verkiezing van leden van de raad van bestuur (260 besluiten) rekening gehouden met de genderdiversiteit in de raad van bestuur (PAI 13).

In totaal werden 10 voorstellen van besluit ingediend door de aandeelhouders, waarvan Candriam er 10% heeft gesteund.

Uitvoerigere informatie over de evolutie van het stembeleid van Candriam, uitgebrachte stemmen en de bijbehorende motivering vindt u in Candriams stemoverzicht [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDAONw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDAONw==/).

UITSLUITINGEN

PAI 14

Candriam heeft zich er uitdrukkelijk toe verbonden ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Aantal emittenten dat tijdens de verslagperiode is toegevoegd aan de lijst van emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van hun betrokkenheid bij deze activiteiten (naast reeds uitgesloten emittenten): 0 emittent(en).

MONITORING: berekening en beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

| BOE-indicatoren | Waarde | Dekkingsgraad (% met rating / totale activa) | In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa) |
|---|---|--|---|
| 2 - Koolstofvoetafdruk | 44.40 tCO ₂ -eq/MEUR geïnvesteerd | 98.77% | 98.77% |
| 3 - BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd ^a | 98.33 tCO ₂ -eq/MEUR van gerelateerde kosten | 98.77% | 98.77% |
| 10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO | 0.00% | 98.77% | 98.77% |
| 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | 0.00% | 98.77% | 98.77% |



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/10/2024 - 30/09/2025.

| Grootste beleggingen | Sector | % van de activa | Land |
|------------------------------|--|-----------------|-----------|
| asml holding nv | Elektronica en halfgeleiders | 5.12% | Nederland |
| sap se | Internet en internetdiensten | 4.97% | Duitsland |
| deutsche telekom ag-reg | Telecommunicatie | 4.40% | Duitsland |
| lvmh moet hennessy louis vui | Diverse diensten | 4.28% | Frankrijk |
| siemens ag-reg | Elektronica en halfgeleiders | 4.04% | Duitsland |
| sanofi | Farmaceutische industrie | 3.36% | Frankrijk |
| allianz se-reg | Verzekeringen | 3.18% | Duitsland |
| schneider electric se | Elektronica en halfgeleiders | 2.80% | Frankrijk |
| intesa sanpaolo | Gediversifieerde financiële diensten | 2.30% | Italië |
| axa sa | Verzekeringen | 2.28% | Frankrijk |
| air liquide sa | Chemische producten | 2.26% | Frankrijk |
| iberdrola sa | Energie en water | 2.17% | Spanje |
| muenchener rueckver ag-reg | Verzekeringen | 2.11% | Duitsland |
| enel spa | Energie en water | 2.08% | Italië |
| essilorluxottica | Banken en andere financiële instellingen | 2.04% | Frankrijk |

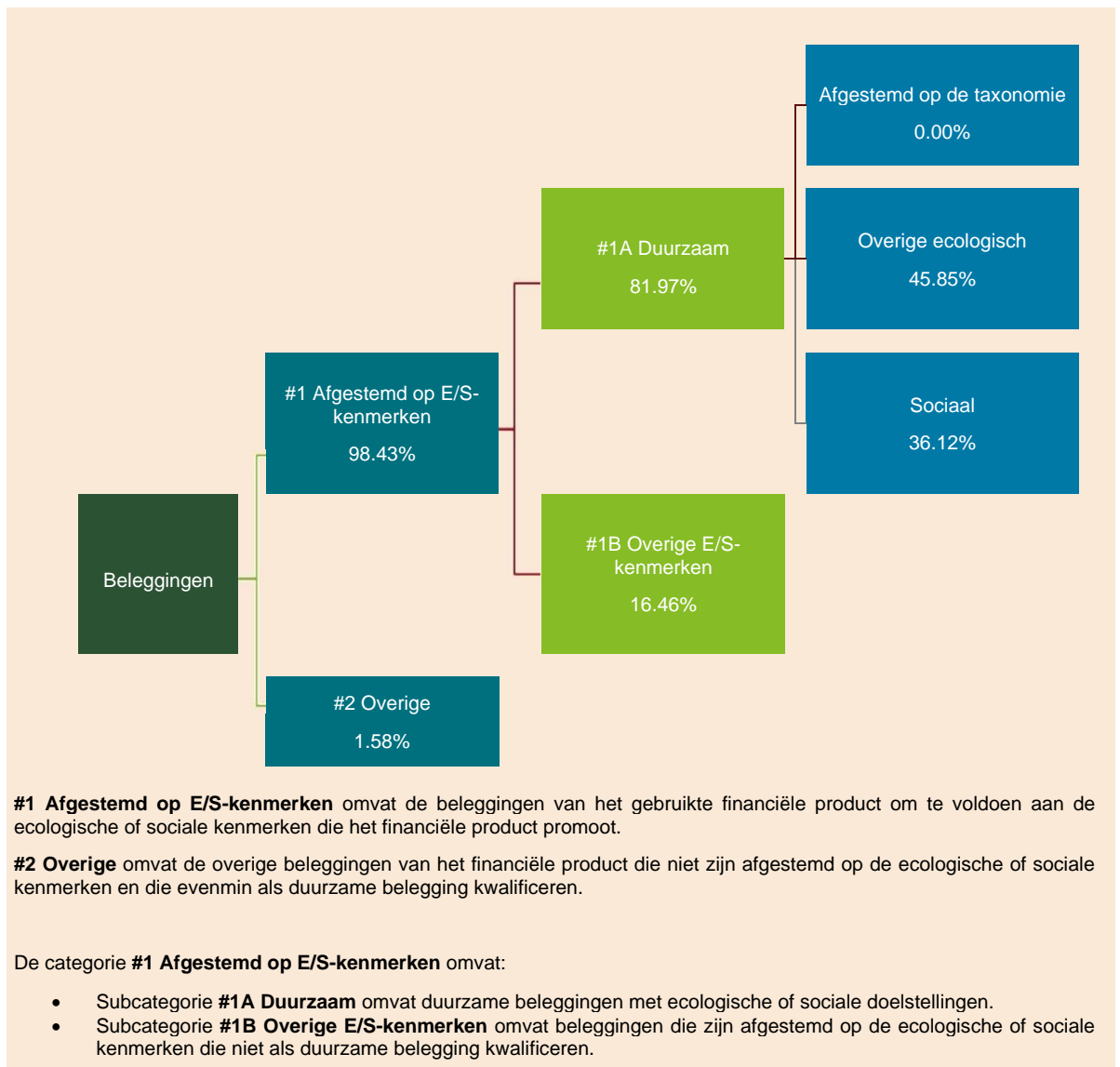
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Grootste sector | % van de activa |
|--|-----------------|
| Gediversifieerde financiële diensten | 15.20% |
| Elektronica en halfgeleiders | 13.38% |
| Banken en andere financiële instellingen | 12.41% |
| Verzekeringen | 7.71% |
| Internet en internetdiensten | 6.94% |
| Diverse diensten | 5.74% |
| Farmaceutische industrie | 5.24% |
| Telecommunicatie | 4.78% |
| Chemische producten | 4.49% |
| Energie en water | 4.25% |
| Bouwproducten | 3.21% |
| Vastgoed | 2.88% |
| Voeding en dranken | 2.64% |
| Autosector | 1.99% |
| Distributie, kleinhandel | 1.84% |
| Tabak en alcoholische dranken | 1.29% |
| Transport | 1.21% |
| Textiel en kleding | 1.19% |
| Grafische kunst, uitgeverij | 0.90% |
| Banden en rubber | 0.72% |
| Papier en hout | 0.71% |
| Kantoorartikelen en computers | 0.46% |
| Reizen en vrijetijdsbesteding | 0.42% |
| Elektrotechniek | 0.38% |

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



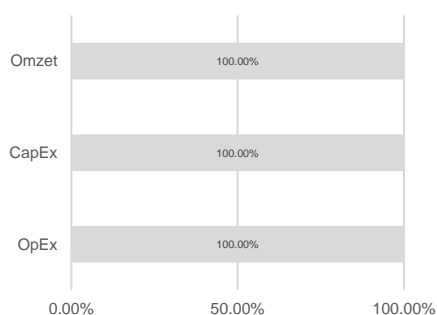
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Heeft het financiële product belegd in activiteiten die zijn gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

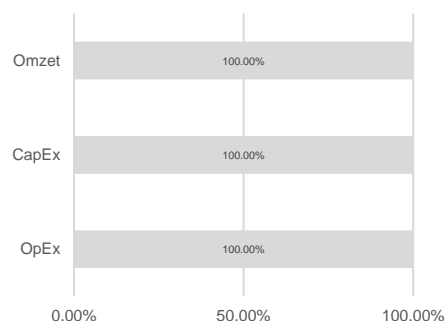
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.*

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting 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.

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

Het fonds is niet in staat om een percentage voor de afstemming op de Taxonomie te geven, noch voor de verdeling tussen faciliterende en/of transitieactiviteiten, omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

| Jaar | % afgestemd op EU-taxonomie |
|------|-----------------------------|
| 2025 | 0.00% |
| 2024 | 0.00% |
| 2023 | 0.00% |

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

Het fonds is niet in staat om een percentage voor de afstemming op de Taxonomie te geven omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie

Dit percentage wordt bijgevolg beschouwd als nul.

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

● **Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

Het fonds heeft een aandeel van 45,85% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Op dit moment zijn slechts twee van de zes doelstellingen van kracht in 2025 en slechts weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

● **Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het fonds heeft een aandeel van 36,12% in sociaal duurzame beleggingen.

● **Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Beleggingen gerangschikt onder ‘Overige’ maken een maximum van 1.58% van de nettoactiva uit van het fonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- liquide middelen: tegoeden op zichtrekeningen, omgekeerde repo's die nodig zijn om de liquiditeit van het fonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het fonds om zich bloot te stellen aan de markt;

- andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent ('single name')) die op zijn minst de beginselen inzake goed bestuur naleven;

- derivaten op meerdere onderliggende emittenten ('non single name') die gebruikt worden op de in het prospectus van het fonds vastgelegde voorwaarden.



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

Het financiële product streeft een lagere koolstofvoetafdruk na dan de referentie-index. Het financiële product heeft tijdens de referentieperiode 44,4 ton CO₂-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, wat 27,59% minder is dan de referentie-index. In vergelijking met vorig jaar is de koolstofvoetafdruk van het financiële product met 14,11% gedaald. Het financiële product heeft deze doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een lage koolstofvoetafdruk.



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

Er werd geen specifieke index aangewezen als referentie-index om de afstemming op de E/S-kenmerken te evalueren.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de

ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- 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, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. 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.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

JA

- Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%
- in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

NEE

- Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 68.00%
 - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
 - met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
 - met een sociale doelstelling
- Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Aan de door het fonds gepromote ecologische en sociale kenmerken werd voldaan door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die materiële en ernstige structurele risico's inhouden en die ernstige afbreuk doen aan normatieve principes met betrekking tot sociale en milieupraktijken en de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in grote mate betrokken zijn bij controversiële activiteiten zoals de winning, het vervoer of de distributie van thermische steenkool, de productie of kleinhandelsverkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen en clusterbommen, chemische, biologische wapens of met witte fosfor en verarmd uranium);
- een lagere koolstofvoetafdruk voor de uitgevende bedrijven na te streven dan die van de referentie-index;
- het ESG-analysemodel van Candriam te integreren in het beleggingsproces;
- een minimaal aandeel van de activa te beleggen in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Bij de selectie van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van de uitgevende instellingen door Candriams team van ESG-analisten.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de omgang van het bedrijf met de belangrijkste betrokken partijen (stakeholders) en de analyse van haar commerciële activiteiten en hun impact, positief of negatief, op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en uitputting van grondstoffen. De ESG-analyse van Candriam omvat

daarnaast uitsluitingsfilters op basis van de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

De ESG-onderzoeken en -analyses die Candriam uitvoert voor duurzame beleggingen gaan ook na of de beleggingen het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” aan een duurzame beleggingsdoelstelling naleven, evenals de praktijken op het gebied van goed bestuur.

Dankzij de integratie van Candriams onderzoeksmethode is het fonds erin geslaagd om het minimumaandeel duurzame beleggingen te respecteren dat in het prospectus werd vastgelegd (minstens 20%). Het aandeel duurzame beleggingen van het fonds was dus hoger dan de minimumdrempel, zoals verduidelijkt onder “Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?”.

| Naam duurzaamheids-KPI | Portefeuille | Benchmark | Nieuwe indicator |
|---|--------------|-----------|------------------|
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 23.58 | 34.51 | |

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het fonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

| Naam duurzaamheids-KPI | Jaar | Portefeuille | Benchmark |
|---|------|--------------|-----------|
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 2024 | 22.68 | 42.51 |
| Koolstofvoetafdruk - Bedrijf - Scope 1 en 2 - Lager dan de referentie-index | 2023 | 28.10 | 46.43 |

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

| Beleggingscategorie | Percentage beleggingen | Percentage beleggingen | Percentage beleggingen |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| #1 Afgestemd op E/S-kenmerken | 95.36% | 97.93% | 96.91% |
| #2 Overige | 4.64% | 21.30% | 16.08% |
| #1A Duurzaam | 68.00% | 76.63% | 80.83% |
| #1B Overige E/S-kenmerken | 27.36% | 21.30% | 16.08% |
| Op taxonomie afgestemd | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Overige ecologisch | 22.16% | 25.71% | 26.84% |
| Sociaal | 45.84% | 50.92% | 53.99% |

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

De doelstellingen van de duurzame beleggingen waarin het fonds gedeeltelijk van plan is te beleggen beogen bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door bepaalde economische activiteiten uit te sluiten die een grote impact hebben op de opwarming van de aarde en door klimaatindicatoren te betrekken in de analyse van de bedrijven, en streven ernaar een positief effect op lange termijn op sociaal en milieugebied te hebben.

Het aandeel duurzame beleggingen was hoger dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimum 20%). Hierdoor heeft het fonds de oorspronkelijk vastgelegde streefdoelen overtroffen.

Het fonds is daarentegen niet in staat om een afstemmingspercentage op de taxonomie te publiceren omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de EU-taxonomie.

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

Candriam heeft zich ervan vergewist dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan een duurzame ecologische en/of sociale beleggingsdoelstelling dankzij zijn ESG-onderzoek en -analyse van de uitgevende overheden en bedrijven.

Op basis van zijn exclusieve ratings en ESG-scores legt het ESG-model van Candriam duidelijke eisen en minimumdrempels vast om emittenten te selecteren die beschouwd worden als "duurzame belegging" en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een van de ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" werd meer bepaald beoordeeld voor bedrijven via:

- het in aanmerking nemen van de "belangrijkste ongunstige effecten" (Principal Adverse Impacts of PAI);
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de Verenigde Naties om de naleving van de ecologische of sociale minimumwaarborgen te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten zijn doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG- onderzoeks- en screeningsmethode houdt rekening met en beoordeelt de belangrijkste ongunstige effecten vanuit twee verschillende maar verbonden invalshoeken:
 - de commerciële activiteiten van het uitgevende bedrijf en hun impact, positief of negatief, op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en uitputting van grondstoffen;
 - de omgang van het bedrijf met de belangrijkste betrokken partijen (stakeholders).
2. Negatieve screening van bedrijven, die onder meer een normatieve uitsluiting en de uitsluiting van controversiële activiteiten bevat.
3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces van Candriam en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het specifieke materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Dit belang hangt af van verschillende aspecten, zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van de gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het Fonds stroken met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die nagaat of de internationale sociale, menselijke, ecologische en corruptiebestrijdingsnormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De overeenkomsten van de Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in de normatieve analyse en het ESG-model van Candriam in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze standaarden in aanzienlijke mate en herhaaldelijk geschonden hebben.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

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



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten ('principal adverse impacts' of PAI) op duurzaamheidsfactoren in aanmerking genomen op een of meer manieren: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de verklaring inzake PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdtr/>).

ENGAGEMENT

Het en stem- en engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

STEMMING

De visie van Candriam op bedrijfsvoering berust op internationaal erkende standaarden.

Candriam heeft zijn stemrechten uitgeoefend indien deze beschikbaar waren voor de beleggingen in de portefeuille. De rechten van de aandeelhouders, de gelijkheid van aandeelhouders, de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur, transparantie en de getrouwheid van de financiële staten zijn de basispijlers van het stembeleid van Candriam. Bij de uitoefening van het stemrecht verleent Candriam bijzondere aandacht aan de inachtneming van het principe van prestatiegebonden beloning en aan de onafhankelijkheid, diversiteit (PAI 13) en expertise van de raad van bestuur.

In het kader van het stembeleid van Candriam worden er specifieke richtlijnen toegepast voor besluiten die betrekking hebben op het milieu (bijvoorbeeld het klimaat (PAI 1 tot PAI 6), de biodiversiteit (PAI 7), of het maatschappelijk aspect (bijvoorbeeld diversiteit, loonkloof (PAI 12), mensenrechten (PAI 10, PAI 11)) en op de corporate governance.

Candriam heeft een actief stembeleid, waarin rekening wordt gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten. Voorstellen tot besluit en mogelijkheden om te stemmen worden in detail geanalyseerd. Candriam onderzoekt steeds de relevantie, coherentie en haalbaarheid van de maatregelen die een ESG-besluit voorstelt alvorens een stem uit te brengen. Zo kan Candriam zich uitspreken tegen bepaalde voorstellen van besluit als die niet stroken met de principes uit zijn stembeleid of de eisen met betrekking tot de belangrijkste ongunstige effecten.

Dit jaar heeft Candriam gestemd op 74 algemene vergaderingen: in 95% daarvan heeft Candriam minstens eenmaal tegen een voorstel van het management gestemd.

Op het vlak van milieu- of sociale besluiten heeft het management 6 voorstellen tot besluit ingediend, die Candriam voor 66% heeft gesteund. 1 voorstel hield meer bepaald verband met het klimaat (steun van 0%).

Bovendien heeft Candriam oor elke stemming die betrekking had op de verkiezing van leden van de raad van bestuur (653 besluiten) rekening gehouden met de genderdiversiteit in de raad van bestuur (PAI 13).

In totaal werden 130 voorstellen van besluit ingediend door de aandeelhouders, waarvan Candriam er 63% heeft gesteund. 32 hielden meer bepaald verband met mensenrechten, het klimaat of diversiteit en inclusie: Candriam heeft er daarvan 78% gesteund.

Uitvoerigere informatie over de evolutie van het stembeleid van Candriam, de uitgebrachte stemmen en de bijbehorende motivering vindt u in Candriams stemoverzicht [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDAONw==/>].

UITSLUITINGEN

PAI 14

Candriam heeft zich er uitdrukkelijk toe verbonden ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Aantal emittenten dat tijdens de verslagperiode is toegevoegd aan de lijst van emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van hun betrokkenheid bij deze activiteiten (naast reeds uitgesloten emittenten): 0 emittent(en).

MONITORING: berekening en beoordeling van de belangrijkste ongunstige effecten

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

| BOE-indicatoren | Waarde | Dekkingsgraad (% met rating / totale activa) | In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa) |
|---|---|--|---|
| 2 - Koolstofvoetafdruk | 23.58 tCO ₂ -eq/MEUR geïnvesteerd | 97.11% | 97.11% |
| 3 - BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd ^a | 71.70 tCO ₂ -eq/MEUR van gerelateerde kosten | 97.11% | 97.11% |
| 10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO | 0.00% | 97.11% | 97.11% |
| 14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) | 0.00% | 97.11% | 97.11% |



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/10/2024 - 30/09/2025.

| Grootste beleggingen | Sector | % van de activa | Land |
|----------------------------|--|-----------------|------------------|
| microsoft corp | Internet en internetdiensten | 5.87% | Verenigde Staten |
| amazon.com inc | Distributie, kleinhandel | 4.94% | Verenigde Staten |
| nvidia corp | Elektronica en halfgeleiders | 4.45% | Verenigde Staten |
| broadcom inc | Kantoorartikelen en computers | 4.26% | Verenigde Staten |
| alphabet inc-cl a | Internet en internetdiensten | 4.10% | Verenigde Staten |
| apple inc | Elektronica en halfgeleiders | 3.53% | Verenigde Staten |
| jpmorgan chase & co | Banken en andere financiële instellingen | 2.91% | Verenigde Staten |
| meta platforms inc-class a | Internet en internetdiensten | 2.77% | Verenigde Staten |
| mastercard inc - a | Banken en andere financiële instellingen | 2.44% | Verenigde Staten |
| intesa sanpaolo | Gediversifieerde financiële diensten | 2.26% | Italië |
| booking holdings inc | Internet en internetdiensten | 2.13% | Verenigde Staten |
| deutsche telekom ag-reg | Telecommunicatie | 2.01% | Duitsland |
| crh plc | Bouwproducten | 1.85% | Verenigde Staten |
| salesforce inc | Internet en internetdiensten | 1.84% | Verenigde Staten |
| mondelez inter-a | Gediversifieerde financiële diensten | 1.74% | Verenigde Staten |

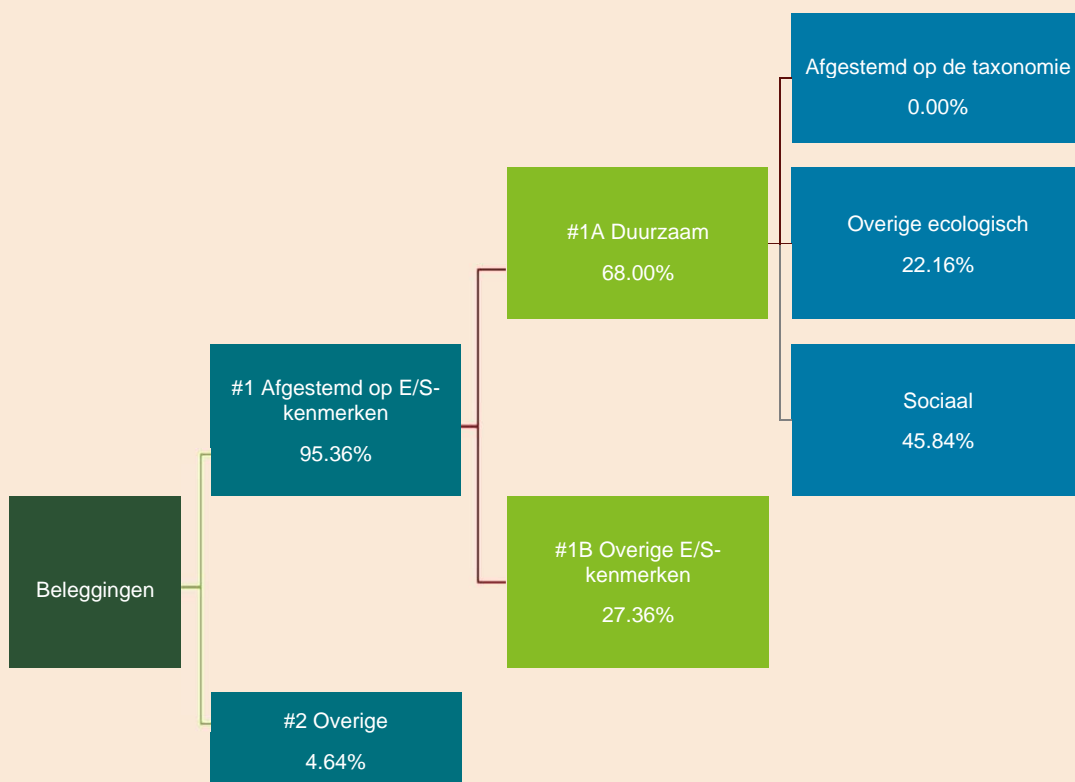
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



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

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

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

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

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Grootste sector | % van de activa |
|--|-----------------|
| Internet en internetdiensten | 20.62% |
| Gediversifieerde financiële diensten | 20.16% |
| Elektronica en halfgeleiders | 10.69% |
| Banken en andere financiële instellingen | 6.81% |
| Distributie, kleinhandel | 6.40% |
| Verzekeringen | 5.38% |
| Kantoorartikelen en computers | 5.25% |
| Bouwproducten | 3.95% |
| Telecommunicatie | 3.32% |
| Farmaceutische industrie | 2.84% |
| Medisch materiaal en diensten | 1.90% |
| Voeding en dranken | 1.65% |
| Elektrotechniek | 1.61% |
| Ecologische en recyclagediensten | 1.59% |
| Diverse diensten | 1.42% |
| Biotechnologie | 1.34% |
| Energie en water | 1.31% |
| Diverse consumentengoederen | 1.27% |
| Aardolie | 0.84% |
| Grafische kunst, uitgeverij | 0.58% |
| Non-ferrometalen | 0.52% |
| Diverse diensten | 0.28% |
| Luchtvaart- en ruimtevaartindustrie | 0.17% |
| Automobielinindustrie | 0.10% |

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.



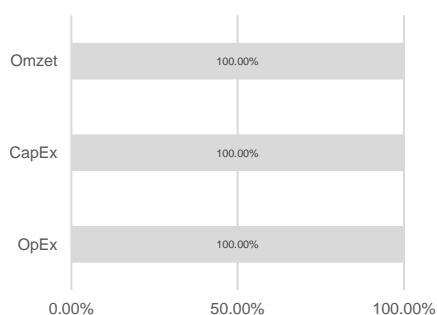
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Heeft het financiële product belegd in activiteiten die zijn gerelateerd aan fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?¹

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

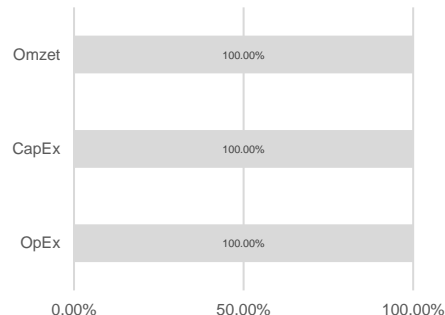
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële 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.

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met **inbegrip van overheidsobligaties***



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief overheidsobligaties***



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting 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.

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

Het fonds is niet in staat om een percentage voor de afstemming op de Taxonomie te geven, noch voor de verdeling tussen faciliterende en/of transitieactiviteiten, omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

| Jaar | % afgestemd op EU-taxonomie |
|------|-----------------------------|
| 2025 | 0.00% |
| 2024 | 0.00% |
| 2023 | 0.00% |

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

Het fonds is niet in staat om een percentage voor de afstemming op de Taxonomie te geven omdat slechts weinig bedrijven ter wereld de nodige gegevens verstrekken voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie

Dit percentage wordt bijgevolg beschouwd als nul.

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

● **Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?**

Het fonds heeft een aandeel van 22,16% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Op dit moment zijn slechts twee van de zes doelstellingen van kracht in 2025 en slechts weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens voor een zorgvuldige beoordeling van hun afstemming op de Taxonomie.

● **Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het fonds heeft een aandeel van 45,84% in sociaal duurzame beleggingen.

● **Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Beleggingen gerangschikt onder ‘Overige’ maken een maximum van 4.64% van de nettoactiva uit van het fonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- liquide middelen: tegoeden op zichtrekeningen, omgekeerde repo's die nodig zijn om de liquiditeit van het fonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het fonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent ('single name')) die op zijn minst de beginselen inzake goed bestuur naleven;
- derivaten op meerdere onderliggende emittenten ('non single name') die gebruikt worden op de in het prospectus van het fonds vastgelegde voorwaarden.



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

Het financiële product streeft een lagere koolstofvoetafdruk na dan die van de referentie-index. Het financiële product heeft tijdens de referentieperiode 23,58 ton CO₂-eq. per belegde miljoen euro uitgestoten, wat 31,68% minder is dan de referentie-index. Dit resultaat is te danken aan de toegepaste strategie, namelijk de voorkeur geven aan uitgevende instellingen met een lage koolstofvoetafdruk om zo de vooropgestelde doelstelling te bereiken.



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

Er werd geen specifieke index aangewezen als referentie-index om de afstemming op de E/S-kenmerken te evalueren.

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de

ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.