

BELFIUS PLAN EQUITIES

FCP
GBF

RAPPORT SEMI-ANNUEL 30 avril 2025

HALFJAARVERSLAG 30 april 2025

Fonds commun de placement à nombre variable de parts public de droit belge

Catégorie: Instruments financiers et liquidités

Openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

Categorie: Financiële instrumenten en liquide middelen



Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et des documents d'informations clés. – Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het document met essentiële beleggersinformatie of het prospectus.

BELFIUS PLAN EQUITIES

FCP

RAPPORT SEMESTRIEL

30 avril 2025

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LE FONDS COMMUN DE PLACEMENT	3
1.1 . ORGANISATIONS DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF	3
1.2 . RAPPORT DE GESTION	5
1.2.1 . Informations aux actionnaires	5
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	6
1.3 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	9
1.3.1 . Résumé des règles	9
1.3.2 . Taux de change	9
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BELFIUS PLAN EQUITIES	11
2.1 . RAPPORT DE GESTION	11
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	11
2.1.2 . Cotation en bourse	11
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	11
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	12
2.1.5 . Distributeurs	12
2.1.6 . Indice et benchmark	12
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	13
2.1.8 . Politique future	14
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	14
2.2 . BILAN	15
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	16
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	17
2.4.1 . Composition des actifs au 30.04.25	17
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	18
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	20
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	21
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	22
2.4.6 . Performances	22
2.4.7 . Frais	23
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	24

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LE FONDS COMMUN DE PLACEMENT

1.1. ORGANISATIONS DE L'ORGANISME DE PLACEMENT COLLECTIF

Siège du Fonds commun de placement

Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Date de constitution du Fonds commun de placement

19 mai 1998

Statut

Fonds commun de placement, ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

Type de gestion

Belfius Asset Management (Belfius AM), ayant son siège à Place Charles Rogier 11 - 1210 Bruxelles, a été désignée en tant que société de gestion d'organismes de placement collectif.

Dénomination : Belfius Asset Management S.A.

Forme juridique : Société Anonyme

Siège : Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Constitution : 20 mai 2016

Conseil d'Administration :

Président :

M. Dirk Gyselinck, Member of the Management Board of Belfius Bank, Executive Director Wealth, Entreprises and Public à partir du 14/01/2025

M. Johan Vankelecom, Chief Financial Officer et Membre du Comité de Direction, Belfius Banque jusqu'au 14/01/2025

Administrateurs non-exécutifs

M. Christophe Demain, Chief Investment Officer chez Belfius Insurance

M. Christoph Finck, Administrateur indépendant, Membre de l'Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Mme Anne Heldenbergh, Administrateur indépendant, Professeur ordinaire de la Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion de l'Université de Mons

M. Georges Hübner, Professor of Finance, Université de Liège

M. Olivier Goerens, Head of Marketing & Sales Private & Wealth chez Belfius Banque S.A.

M. Matthias Baillieul, Chief Financial Officer chez Belfius Insurance

Mme. Carol Wandels, Head of Financial Markets chez Belfius Banque S.A.

Comité exécutif

M. François-Valéry Lecomte, Membre et Chief Executive Officer

M. Cedric September, Membre et Chief Risk Officer

Mme Maud Reinalter, Membre et Chief Investment Officer

Commissaire de la société de gestion :

KPMG Réviseurs d'Entreprise, ayant son siège à B-1930 Zaventem, Luchthavenlaan, 1K, Gateway Building, représentée par Monsieur MACQ Olivier.

Capital souscrit et libéré :

93.446.000,00 euros entièrement libéré

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises S.R.L., Luchthaven Brussel Nationaal 1J, Gateway Building - 1930 Zaventem, représentée par M. Tom Renders

Promoteur

Belfius Banque S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Belfius Asset Management S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

BELFIUS PLAN EQUITIES

Gestion financière du portefeuille

Belfius Asset Management S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Délégation de la gestion financière journalière du portefeuille d'investissement

Candriam (ci-après également « l'Investment Manager »), SERENITY - Bloc B, 19-21 route d'Arlon, L-8009 Strassen (Luxembourg) est une société de gestion d'organismes de placement collectif (alternatifs), constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991 pour une durée illimitée.

Gestion administrative et comptable

Caceis Bank Belgium Branch S.A., Avenue du Port 86C b320, 1000 Bruxelles. Caceis Bank Belgium Branch S.A. est ainsi notamment chargée de la tenue de la comptabilité, du calcul et de la publication de la valeur nette d'inventaire des parts du Fonds ou de chacun de ses compartiments le cas échéant conformément à la Loi et au règlement de gestion du Fonds.

Belfius Banque S.A., place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles est chargée de la tenue du registre des participants, de l'émission, du rachat et de la conversion des parts.

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par Candriam.

Service Financier

Belfius Banque S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Distributeurs

Belfius Banque S.A. Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles

Fonds commun de placement Belfius Plan Equities

Type CAP exprimée en EUR

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Belfius Plan Equities est un Fonds commun de placement ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

Ce « Fund of Funds » est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières et liquidités soumis aux dispositions de l'article 7 alinéa 1, 2° de la susdite loi et à ses arrêtés royaux d'exécution.

L'objectif du fonds réside dans la composition d'un portefeuille diversifié de parts d'autres organismes de placement du type ouvert.

Swing Pricing

Mécanisme d'Anti-Dilution

Champ d'application

Un mécanisme de protection visant à éviter les problèmes éventuels de liquidité du fonds a été mis en place, le mécanisme, appelé « Swing Price » permet en outre de garantir un traitement plus équitable entre investisseurs.

Description du Mécanisme d'Anti-Dilution et seuils applicables

Le Mécanisme de Swing Price vise à éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire d'un organisme de placement collectif, causé par les entrées et sorties significatives des participants. Le mécanisme est de nature à influencer le comportement des investisseurs et à décourager les mouvements importants pouvant mettre à mal la liquidité. Le mécanisme a pour objectif d'éviter que les investisseurs existants n'aient à supporter des frais découlant de transactions sur les actifs du portefeuille effectuées suite à des souscriptions ou des rachats importants d'investisseurs.

En effet, en cas de souscriptions nettes ou de rachats nets importants, le gestionnaire va devoir investir / désinvestir les montants correspondants, générant des transactions, qui peuvent comporter des frais, variables.

Il s'agit principalement de taxes sur certains marchés et de frais facturés par les courtiers pour l'exécution de ces transactions.

L'activation du Mécanisme de protection vise donc à faire supporter ces frais par les investisseurs à l'initiative des mouvements de souscriptions/rachats et à protéger les investisseurs existants ou restant dans le fonds.

Swing Factor : En pratique, les jours d'évaluation où la différence entre le montant de souscriptions et le montant de rachats (soit les transactions nettes) excède un seuil fixé au préalable par le Conseil d'Administration de la Société de gestion, celui-ci prendra les mesures pour évaluer la valeur nette d'inventaire en ajoutant aux actifs (lors de souscriptions nettes) ou en déduisant des actifs (lors de rachats nets) un pourcentage forfaitaire de commissions et frais directs ou indirects (« spreads ») correspondants aux pratiques du marché lors d'achats ou de ventes de ce type de titres.

Impacts de l'activation du Mécanisme d'Anti-Dilution et Facteur applicable

- En cas de souscriptions nettes : augmentation de la valeur nette d'inventaire, soit du prix d'achat pour tous les investisseurs souscripteurs à cette date ;
- en cas de rachats nets : diminution de la valeur nette d'inventaire, soit du prix de vente pour tous les investisseurs rachetant leurs parts à cette date.

Cette augmentation ou diminution de la valeur nette d'inventaire est dénommée « Swing Facteur » .

L'ampleur de cette variation dépend de l'estimation effectuée par la Société de Gestion des frais de transactions découlant des types d'actifs visés.

L'ajustement du mode de valorisation ne devra pas dépasser 2% de la valeur nette d'inventaire.

Processus de décision et d'application du Mécanisme de protection

La Société de Gestion a mis en place une politique détaillant le Mécanisme de protection et implémenté des processus et procédures opérationnels afin de superviser l'application du Mécanisme de Swing Price par l'Agent Administratif et l'Agent de Transfert.

La politique détaillant le Mécanisme de protection appliqué par la Société de Gestion a été dûment validée par son Conseil d'Administration.

Aucun swing pricing n'a été appliqué durant la période du 01/11/2024 au 30/04/2025.

Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015: transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation (ci-après le Règlement)

Non applicable

Droit de vote

Dans la mesure où il n'est pas autrement disposé par la loi ou le règlement de gestion, les décisions au cours d'une Assemblée Générale des participants du Fonds dûment convoquée sont prises à la majorité simple des participants présents ou représentés et votant. Le cas échéant, les décisions relatives au compartiment seront également prises, dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi, à la majorité simple des participants du compartiment concerné présents ou représentés et votant.

D'une manière générale, des assemblées générales peuvent se tenir pour chaque compartiment le cas échéant, dans les mêmes conditions que pour les autres assemblées générales.

Lorsque les parts sont de valeur égale, toute part entière donne droit à une voix. Lorsque les parts sont de valeur inégale, toute part entière confère de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, en comptant pour une voix la part représentant la quotité la plus faible; il n'est pas tenu compte des fractions de voix.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Au cours du deuxième trimestre 2024 aux Etats-Unis, la croissance montre quelques signes de ralentissement. En moyenne sur le trimestre, les indices ISM du secteur manufacturier et celui des services sont respectivement à 48,5 et 50,8. Les créations d'emplois ne sont plus que de 133 000. Même si ce trimestre montre une tendance au ralentissement, il a commencé sur une note forte. En effet, début avril, l'économie américaine crée près de 250 000 emplois. De plus, fin avril, même si la croissance du PIB du premier trimestre est annoncée à seulement 0,4 % en glissement trimestriel, le déflateur du PIB (c'est-à-dire l'ensemble des prix de l'économie), lui, est annoncé en forte hausse. Ces deux éléments poussent le marché à mettre en doute les trois baisses de taux anticipées pour 2024 et poussent le taux dix ans plus haut. Toutefois, la relative faiblesse des chiffres de créations d'emplois pour les mois de mai et juin permet une détente des taux d'intérêt. Au total, le taux à dix ans clôture le trimestre à 4,37 %, soit une hausse de 17 points de base par rapport à fin mars. Grâce à l'environnement économique porteur et toujours l'attrait pour l'intelligence artificielle, la Bourse, elle, gagne 3,9 % sur le deuxième trimestre pour clôturer à 5460. Le troisième trimestre est marqué par une baisse importante du taux dix ans jusqu'à la mi-septembre en réponse aux craintes de ralentissement de l'économie américaine. En effet, sur le troisième trimestre, les créations d'emplois demeurent sur une moyenne de 133 000 par mois. Par ailleurs, la décision de la Banque du Japon le 31 juillet, de hausser de 15 points de base son taux directeur à 0,25 % et de réduire son rythme d'achats d'obligations, conjuguée, début août, à un chiffre faible de créations d'emplois aux Etats-Unis, provoquent un chute de plus de 12 % de la Bourse japonaise sur la seule journée du 5 août. Néanmoins, dans l'après-midi du 5 août, pour l'Europe, l'ISM services passe à nouveau au-delà de 50. Cette nouvelle permet à la Bourse japonaise, le mardi, de regagner 10,2 % sur la journée. Cet épiphénomène a également touché la Bourse américaine, mais dans une moindre mesure. Après l'avoir annoncé lors de sa précédente réunion, le 18 septembre, le FOMC décide de baisser de 50 points de base son taux directeur à 4,75 %. L'ISM services réaccélère en fin de trimestre. Au total, le taux à dix ans clôture le trimestre à 3,78 % soit une baisse de 59 points de base par rapport à fin juin. Grâce à l'environnement économique qui demeure bien orienté – le niveau du PIB a crû de 0,7 % et 0,8 % en glissement trimestriel respectivement au 2^e et 3^e trimestre – et à l'évolution des taux, la Bourse gagne 5,5 % sur le troisième trimestre pour clôturer à 5762. Au cours du quatrième trimestre, même si l'indice ISM du secteur manufacturier demeure sous la barre des 50, il s'en approche. L'indice des services, lui, est en moyenne à 54,1. En octobre, les créations d'emplois ont été un peu plus faibles à cause de grèves et des ouragans. En novembre, en revanche, les créations d'emplois ont bien progressé (+261 000). Depuis quelques mois, l'inflation ainsi que l'inflation sous-jacente arrêtent de baisser. En décembre, elles se situent respectivement à 2,9 % et 3,2 %. Toutefois, la Réserve fédérale demeure confiante quant à l'évolution future de celles-ci. En effet, par deux fois (en novembre et en décembre), celle-ci baisse son taux directeur de 25 points de base pour clôturer l'année à 4,25 %. Malgré la baisse du taux directeur de la Réserve fédérale, la hausse de la probabilité d'une victoire de D. Trump à partir de mi-septembre et la victoire de celui-ci lors du scrutin du 5 novembre ont poussé le taux d'intérêt à dix ans nettement à la hausse. En effet, les annonces, lors de sa campagne, d'une augmentation des droits de douane, d'une baisse des impôts et d'une dérégulation sont autant de facteurs qui peuvent potentiellement pousser l'inflation à la hausse. Dans cet environnement, le taux à dix ans croît de 79 points de base sur le trimestre pour clôturer 2024 à 4,57 %. Malgré la hausse importante des taux sur le trimestre, la Bourse gagne 2,1 % sur le trimestre et 23,3 % sur l'année 2024. Le premier trimestre 2025 est marqué par le retour de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis (20 janvier 2025) et par les mesures qu'il prend en termes de hausses de droits de douane (DD), de création du DOGE (Department Of Government Efficiency) et des expulsions de personnes présentes illégalement sur le territoire. Après un aller-retour sur l'imposition de droits de douane (DD) sur le Canada et le Mexique, début février, il impose, pour tous les pays, des DD de 25 % sur les importations d'acier, d'aluminium, les automobiles, les pièces pour automobiles et les camions légers, sauf pour le Canada et le Mexique où est pris en compte ce qui est USMCA-compliant. En outre, quelques jours après son entrée en fonction, il impose 10 % de DD sur la Chine pour mettre fin à l'exportation de fentanyl. Au total, c'est une première hausse des DD (8 % contre environ 2,4 % sous Biden). Mais dans l'ensemble, les partenaires économiques des Etats-Unis attendent le 2 avril pour connaître les taux de douane qui leur seront imposés. Les actions liées à la technologie ont également connu des hauts et des bas. Peu après son investiture, Donald Trump annonce des investissements technologiques aux Etats-Unis pouvant aller jusqu'à 500 milliards de dollars sponsorisés par de grands groupes liés à la technologie. Toutefois, quelques jours plus tard, on apprend qu'une application chinoise – DeepSeek – a nécessité un coût de développement beaucoup plus faible que les équivalents américains tout en permettant les mêmes prestations, ce qui remet en cause la rationalité des investissements pharamineux dans l'intelligence artificielle. Etant donné l'incertitude ambiante, le 29 janvier 2025, la Réserve fédérale laisse inchangée sa politique monétaire, et elle en fait de même lors de sa réunion du 19 mars. Toutefois,

à l'issue de cette dernière réunion, elle revoit ses prévisions de croissance pour 2025 à la baisse, et ses prévisions de taux de chômage et d'inflation légèrement à la hausse. Malgré ce nouvel environnement, les créations d'emplois mensuelles demeurent autour de 150 000, et les indicateurs ISM pour le secteur manufacturier et les services restent légèrement au-dessus de 50. Dans cet environnement, le taux à dix ans baisse de 36 points de base sur le trimestre. Malgré la baisse des taux sur le trimestre, en raison de l'incertitude et des craintes sur la croissance économique, la Bourse perd 4,6 % sur le trimestre. Le mois d'avril a été marqué par les conséquences du « Liberation Day ». En effet, le 2 avril, Donald Trump annonce les droits de douane que les importateurs américains vont devoir s'acquitter selon la provenance des biens qu'ils importent. Comme ces droits de douane « réciproques » sont calculés en fonction du déficit commercial, ce sont les pays d'Asie qui sont le plus touchés. Les produits en provenance de Chine sont taxés à hauteur de 34 %, ceux du Japon à 24%, ceux du Vietnam à 46%... En représailles, la Chine décide, d'imposer aussi 34 % sur les produits en provenance des Etats-Unis et décide également d'augmenter les contrôles sur les exportations de minéraux de terres rares. Au cours de la semaine qui a suivi, il y a eu une course à l'augmentation des DD de part et d'autre. Au final, les DD atteignent 145 % pour les produits chinois importés aux Etats-Unis et 125 % réciproquement. Cette escalade conduit la Bourse américaine à perdre un peu plus de 12 % en quelques jours seulement. Sur la même période, les craintes sur la croissance mondiale et l'annonce surprise d'une hausse à venir de la production dans le chef de l'OPEP+, conduisent le prix du Brent à baisser d'un peu plus de dix dollars (partant de 75 dollars le baril le 1^{er} avril). Le 9 avril, Donald Trump annonce suspendre pour 90 jours les DD réciproques au-delà de 10 % sauf pour la Chine. En réponse, la Bourse augmente fortement à l'annonce puis oscille entre séances positives et négatives, les risques sur la croissance mondiale étant loin d'être écartés. Le 12 avril, les Etats-Unis annoncent une exemption des DD réciproques pour certains produits en provenance de Chine (téléphone portable, PC...). La dernière crise, avant une accalmie en fin de mois, est déclenchée par Donald Trump qui s'en prend à nouveau au Président de la Réserve fédérale en menaçant de le licencier. Ceci fait craindre pour l'indépendance de la Fed, le statut des Etats-Unis et la valeur refuge que sont les obligations de l'Etat américain, d'autant que le dollar se déprécie contre toutes les grandes devises. Ces développements déstabilisent le marché obligataire. La pente de la courbe des taux se pentifie avec le taux à dix ans augmentant de 45 points de base en quelques jours. Au vu des développements, l'administration Trump et Trump indiquent qu'il n'est pas question de limoger J. Powell. Ces événements ont occulté des indicateurs économiques qui demeurent, pour l'heure, encore bien orientés. Au total, le S&P500 baisse de 0,8 % sur le mois d'avril et le taux à dix ans, lui, de 5 points de base.

Dans la zone euro, au cours du deuxième trimestre 2024, l'indice PMI composite se stabilise au-dessus de 50. Le marché de l'emploi continue d'être bien orienté. Le taux de chômage baisse à 6,4 % en juin. Les conditions de crédit pour les entreprises et les ménages arrêtent de se dégrader, voire s'améliorent, et les banques anticipent une hausse de la demande de crédit au prochain trimestre. L'inflation et l'inflation sous-jacente sont respectivement à 2,5 % et 2,9 % (en juin). Toutefois, depuis quelques mois, l'inflation arrête de baisser. Ceci provient principalement de la rigidité à la baisse de l'inflation des services qui – dans une plus grande proportion – dépend de l'évolution des salaires. Ces derniers croissent toujours assez fortement. Néanmoins, comme annoncé, le 6 juin, la Banque centrale européenne (BCE) baisse ses taux directeurs de 25 points de base à 4,25 %. Le taux de la facilité de dépôts se situe à 3,75 %. Le 9 juin, à la suite des résultats des élections européennes, le Président de la France annonce la dissolution de l'Assemblée nationale. Cette décision ouvre une période d'incertitude qui se traduit par une hausse du taux à 10 ans de la France et un élargissement de l'écart de taux avec l'Allemagne. Au total, le taux à dix ans allemand clôture le trimestre à 2,46 %, soit une hausse de 18 points de base par rapport à fin mars. La Bourse, elle, perd 3,4 % sur le deuxième trimestre 2024. Au troisième trimestre, à la suite de la publication début juillet des chiffres de l'emploi moins bons aux Etats-Unis, le taux à dix ans allemand commence à baisser, et ce, jusqu'à l'épilogue de début août. La croissance molle (+0,2 % en glissement trimestriel au deuxième trimestre) renforce cette tendance. En particulier, l'Allemagne (27 % de la zone euro) connaît une croissance atone. Différents éléments expliquent cette atonie. D'abord, le secteur industriel allemand représente 20 % du PIB contre 14 % en moyenne pour la zone euro et 10 % pour les Etats-Unis. Ensuite, l'orientation sectorielle pèse également : le poids important du secteur automobile (affecté par la nouvelle norme WLPT et par la concurrence des véhicules électriques non-européens) et celui de la chimie (affecté par l'augmentation du prix du gaz en raison de la guerre en Ukraine). Finalement, l'orientation géographique pèse aussi : son exposition à la Chine dont la croissance est en ralentissement. Dans cet environnement, le 12 septembre, la BCE baisse le taux de sa facilité de dépôt de 25 points à 3,5 %. Comme annoncé en mars 2024, l'écart entre le taux de la facilité de dépôt et le taux central (Main Refinancing Operations (MRO)) est réduit à 15 points de base. En revanche, l'écart entre le taux MRO et le taux de la facilité de prêts demeure inchangé à 25 points de base. Au total, le taux à dix ans allemand clôture le trimestre à 2,06 %, soit une baisse de 40 points de base par rapport à fin juin. Grâce à l'évolution des taux, la Bourse, elle, gagne 2,9 % sur le trimestre. En revanche, malgré des indicateurs mitigés, le PIB, au troisième trimestre, croît de 0,4 %, grâce entre autres à la consommation des ménages (+0,6 %) soutenue par une baisse de l'inflation avec, toujours, une croissance assez importante du revenu disponible. Même si le taux de chômage continue de baisser (6,2 % en novembre), le marché de l'emploi commence à se détendre plus nettement au quatrième trimestre. Toutefois, alors qu'en septembre, l'inflation de la zone euro passe sous la barre des 2 % (1,7 %) et est au plus bas depuis avril 2021, la publication fin octobre, d'une hausse significative de l'inflation en Allemagne pour le mois d'octobre (de 1,8 % à 2,4 %) renforce le mouvement de hausse de taux amorcé depuis le début du mois. Avec l'évolution des taux aux Etats-Unis et à la suite de la victoire de D. Trump, le taux à dix ans allemand suit partiellement l'évolution des taux américains, d'autant que l'inflation en Allemagne continue d'augmenter en novembre et en décembre. En revanche, l'activité dans la zone euro – hormis en Espagne où l'activité reste bien orientée – demeure atone. Les indices PMI composite de l'Allemagne, de la France et de l'Italie sont sous la barre des 50 en moyenne sur le quatrième trimestre tandis que celui de l'Espagne est à 55. Dans cet environnement de croissance faible, la BCE baisse par deux fois ses taux directeurs – de 25 points de base – au cours du trimestre pour clôturer l'année à 3 %. Au total, le taux à dix ans croît de 30 points de base sur le trimestre. Avec la hausse des taux longs sur le trimestre, la dissolution du gouvernement en Allemagne et les difficultés à faire passer le budget en France, la Bourse perd 2,2 % sur le quatrième trimestre. Après la réunion du 28 février 2025 entre les présidents Zelensky et Trump à la Maison-Blanche, et à la suite du discours du Vice-président Vance à Munich quelques jours plus tôt, les Européens réalisent que, dans le futur, ils devront moins compter sur le soutien des Etats-Unis. Cet électro-choc conduit l'Allemagne, alors en phase de négociation d'un nouveau gouvernement, d'annoncer un plan de l'ordre de 900 milliards d'euros sur dix ans pour renforcer sa défense, ses infrastructures et son climat. Ce plan allemand passe également par un assouplissement des règles budgétaires pour l'Etat fédéral mais aussi pour les Länder. Dans le même temps, la Présidente von der Leyen lance le ReArm Europe

BELFIUS PLAN EQUITIES

Plan/Readiness 2030 pour donner les moyens légaux et financiers pour supporter les efforts de défense des états membres. Etant donné l'augmentation de l'endettement qu'impliquent ces plans, les taux européens augmentent. Cette nouvelle dynamique européenne soutient la confiance des entreprises. L'indice PMI composite de la zone euro demeure au-dessus de 50 et est en légère progression. En même temps, la croissance des salaires ralentit, ce qui se traduit par un ralentissement de l'inflation (des services). De plus, depuis début 2022, l'Allemagne continue d'alterner trimestre de croissance positive avec trimestre de contraction. Dès lors, la BCE reste confiante pour poursuivre son cycle de baisse de taux. Par deux fois, elle réduit ses taux directeurs pour clôturer le trimestre à 2,5 % (taux de la facilité de dépôts). Au total, le taux à dix ans allemand grimpe de 33 points de base sur le trimestre. Malgré cette hausse de taux sur le trimestre, la Bourse gagne 7,3 % sur le trimestre. L'Union européenne est stupéfaite, le 2 avril 2025, par l'annonce de Donald Trump de frapper les exportations européennes vers les Etats-Unis d'un droit de douane de 20 %. Dans le sillage des places boursières mondiales, la Bourse dégringole, perdant jusqu'à un peu plus de 11 % en quelques jours. Toutefois, de manière générale, la croissance est faible mais reste positive. L'inflation et l'inflation sous-jacente sont respectivement à 2,2 % et 2,4 % pour le mois de mars et l'indicateur PMI composite est supérieur à 50. Les marchés et les taux européens vont évoluer au gré des annonces du président américain. Au total, le taux à dix ans allemand perd 29 points de base sur le mois et la Bourse se replie de 0,3 %.

1.3 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.3.1 . Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

1.3.2 . Taux de change

	30.04.25			30.04.24		
1 EUR		1,7579	AUD		1,6352	AUD
		1,5652	CAD		1,4652	CAD
		0,9361	CHF		0,9764	CHF
		0,8534	GBP		0,8561	GBP
		163,7136	JPY		164,6670	JPY
		11,7700	NOK		11,8234	NOK
		10,9115	SEK		11,6650	SEK
		1,1369	USD		1,0688	USD

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BELFIUS PLAN EQUITIES

2.1 . RAPPORT DE GESTION

2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le fonds commun de placement a été lancé le 7 juin 1998.

Période et prix de souscription initiale:

- Parts de capitalisation – Type Cap: du 07/05/1998 au 07/06/1998 au prix de 247,89 EUR par part.

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Fonds

L'objectif du Fonds est de faire bénéficier l'investisseur de l'évolution des marchés d'actions et d'obligations au travers de produits dérivés et d'un portefeuille d'organismes de placement collectif (OPC) sélectionnés par le gestionnaire sur base de l'estimation de leur capacité à générer de bonnes performances relatives à l'univers de gestion et de surperformer l'indice de référence.

Politique de placement du Fonds

Catégorie d'actifs autorisés

Les actifs de ce Fonds seront investis principalement en produits dérivés et en parts d'autres OPC de type ouvert.

Les actifs du Fonds pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans le règlement de gestion annexé au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière

Par l'intermédiaire d'OPC et de produits dérivés, le Fonds sera investi principalement

- En actions - et/ou valeurs mobilières assimilables aux actions,
- liquidités et instruments du marché monétaire,
- et/ou dans une combinaison de ces deux classes d'actifs.

L'exposition actions sera toujours supérieure à 50% de la valeur des actifs du Fonds.

Les actions et valeurs assimilables de ces OPC seront émises principalement par des sociétés ayant leur siège et/ou leur activité économique prépondérante dans les zones européennes, nordaméricaine, japonaise et/ou dans des pays émergents.

Les actifs pourront être détenus en toutes devises et feront ou non l'objet d'une couverture en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution du marché des changes.

Aucun organisme de placement collectif sélectionné ne représentera plus de 20% de l'actif du Fonds.

La proportion des investissements en OPC gérés par Candriam peut représenter 100% des investissements en OPC.

Opérations sur produits dérivés autorisées

Le Fonds pourra avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options, des futures et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

Le Fonds n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition au risque de change.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou le règlement de gestion, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs plus restreintes.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le Fonds n'a pas d'objectif d'investissement durable et ne promeut pas spécifiquement des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens du Règlement SFDR.

Politique d'exclusions : Exclusions de niveau 1.

Plus d'informations sont disponibles via le lien suivant : <https://www.candriam.com/fr-be/private/sfdr---belfius/> > Déclarations SFDR – Candriam > Candriam Exclusion Policy.

Les OPC sous-jacents non gérés par Candriam peuvent appliquer une autre politique d'exclusions.

Principales incidences négatives ("Principal adverse impacts" (PAI))

Le Fonds ne prend pas systématiquement en compte les principales incidences négatives (PAI) des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité pour une ou plusieurs des raisons possibles suivantes :

- Les entreprises émettrices ou certaines d'entre elles ne fournissent pas suffisamment de données relatives aux PAI
- Les aspects PAI ne sont pas considérés comme des éléments prédominants dans le processus d'investissement du compartiment
- En cas d'investissement en fonds, les fonds sous-jacents peuvent ne pas prendre en compte les principales incidences négatives sur la durabilité telles que définies par l'Investment Manager.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental et à ce titre ce Fonds ne doit pas publier d'informations sur l'alignement à la Taxonomie.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Voir 1. Informations générales sur le Fonds commun de placement , 1.1. Organisations de l'organisme de placement collectif.

2.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur le Fonds commun de placement , 1.1. Organisations de l'organisme de placement collectif.

2.1.6 . Indice et benchmark

Le Fonds est géré de manière active et le processus d'investissement implique la référence à un indice.

Nom de l'indice

40% MSCI Europe (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 40% MSCI USA (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 15% MSCI Emerging Markets (Net Return – dividendes nets réinvestis) + 5% MSCI Japan (Net Return – dividendes nets réinvestis)

Définition de l'indice

MSCI Europe : mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières sur les marchés développés en Europe.

MSCI USA: mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières du marché des États-Unis.

MSCI Japan: mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières du marché japonais.

MSCI Emerging Markets: mesure la performance du segment des moyennes et grandes capitalisations boursières dans les pays à marchés émergents.

Utilisation de l'indice

Dans la détermination des niveaux/paramètres de risque, à des fins de comparaison de performance.

Niveau de déviation de la composition du portefeuille par rapport à l'indice

Le compartiment étant géré activement, il n'a pas pour objectif d'investir dans tous les composants de l'indice, ni d'investir dans les mêmes proportions que les composants de cet indice.

Dans des conditions normales de marché, la tracking error attendue du compartiment sera limitée à modérée, à savoir comprise entre 1% et 3.5%.

Cette mesure est une estimation des écarts de performance du compartiment par rapport à la performance de son indice. Plus la tracking error est importante, plus les déviations vis-à-vis de l'indice sont importantes. La tracking error réalisée dépend notamment des conditions de marché (volatilité et corrélations entre instruments financiers) et peut dès lors s'écarter de la tracking error attendue.

Fournisseur de l'indice

MSCI Limited

Le fournisseur est, depuis le Brexit, une entité bénéficiant de la disposition transitoire de l'article 51, §5 du Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement Européen et du Conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement et modifiant les directives 2008/48/CE et 2014/17/UE et le règlement (UE) n° 596/2014.

La Société de Gestion et/ou ses délégataires a/ont mis en place des plans écrits et solides qui couvrent les hypothèses dans lesquelles l'indice de référence n'est plus publié ou en cas de modification substantielle dans sa composition. Le conseil d'administration de la société de gestion, sur base de ces plans et si cela semble approprié, choisira un autre indice de référence. Tout changement d'indice de référence sera pris en compte dans le Prospectus qui sera modifié à cet effet. Ces plans sont disponibles, sur demande, au siège de la Société de Gestion et/ou ses délégataires.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Tout au long de la période de référence allant de fin octobre 2024 à fin avril 2025, les marchés boursiers ont connu une volatilité importante. Au dernier trimestre 2024, les actions américaines se sont redressées en raison des attentes de poursuite de la relance budgétaire et de la déréglementation sous l'administration Trump, qui a finalement obtenu une victoire aux élections américaines. Toutefois, l'enthousiasme des investisseurs a été tempéré en 2025 par les tensions géopolitiques et les préoccupations croissantes concernant les frictions commerciales, l'administration américaine entrante ayant signalé une position plus agressive en matière de droits de douane.

Les actions européennes sont restées à la traîne en 2024, y compris au dernier trimestre. La combinaison d'une croissance atone et d'une fragmentation politique a pesé sur le sentiment. Alors que les États-Unis ont enregistré une croissance robuste de leurs bénéfices, l'Europe est restée sous pression, ce qui a encore creusé l'écart de performance transatlantique. Au premier trimestre 2025, cependant, les marchés d'actions européens ont commencé à surperformer, soutenus par une réponse budgétaire coordonnée axée sur la défense et l'investissement dans les infrastructures. Le plan de dépenses renouvelé de l'UE, catalysé par les incertitudes géopolitiques et la reconnaissance d'un sous-investissement structurel, a suscité l'optimisme. Parallèlement, les actions américaines sont entrées dans une phase de consolidation en raison de l'escalade des tensions commerciales et des craintes de représailles tarifaires qui pèsent sur les perspectives économiques. Le fonds est resté flexible dans cet environnement géopolitique changeant et a réduit son exposition aux États-Unis au début de l'année 2025, alors qu'il l'avait largement surpondérée au dernier trimestre 2024. Nous avons également perçu les signaux positifs en Europe au début du mois de janvier, et avons transformé notre sous-pondération en une position plus neutre. Vers la fin de la période, tout au long du mois de mars, le sentiment global sur les marchés d'actions s'est rapidement détérioré en raison du risque de récession aux États-Unis et de la possibilité d'une véritable guerre commerciale. Nous avons réduit notre allocation aux actions américaines et adopté une position plus prudente dans l'ensemble. Après le "Jour de la libération" en avril, nous avons encore réduit notre exposition dans d'autres régions, car le risque d'un ralentissement économique mondial s'est accru. Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté notre allocation en actions, notamment aux États-Unis, où nous avons maintenu une sous-pondération plus importante que dans les autres régions. La baisse du dollar et du prix du pétrole a permis de contrebalancer certains des risques économiques accrus liés aux droits de douane. Nous avons toutefois maintenu une position prudente. Cette allocation régionale a eu un impact positif sur la performance. Le fait de ne pas détenir de titres liés à la défense, qui ne font pas partie de l'univers durable investissable, a nui à la performance. Un effet de sélection négatif a également été constaté dans la région des États-Unis, en raison de certaines grandes valeurs technologiques qui se sont davantage repliées que le reste du marché américain.

Dépassements de limites réglementaires en matière de politique d'investissement:

08-11-24 – 14-11-24 : Passif Règle légale : ICB Art 65 §1 - Max 20% dans des parts des mêmes fonds cibles – Cleome Index USA Equities: 20,42%.

28-02-25 – 03-03-25 : Passif Règle légale : ICB Art 65 §1 - Max 20% dans des parts des mêmes fonds cibles – Cleome Index Europe Equities: 20,01%.

08-04-25 – 09-04-25 : Passif Règle légale : ICB Art 65 §1 - Max 20% dans des parts des mêmes fonds cibles – Cleome Index USA Equities: 20,45%.

15-04-25 – 16-04-25 : Passif Règle légale : ICB Art 65 §1 - Max 20% dans des parts des mêmes fonds cibles – Cleome Index Europe Equities: 20,19%.

Tous les dépassements ont concerné une limite légale et se sont produits involontairement, c'est-à-dire, en raison d'effets de marché. Ils ont été signalés au gestionnaire. Ils ont tous été résolus. Plus de détails peuvent être obtenus auprès du promoteur de la SICAV, Belfius Banque, Place Charles Rogier, 11, 1210 Bruxelles.

2.1.8 . Politique future

Notre stratégie d'investissement reste diversifiée. Nous sommes moins défensifs sur les actions depuis le début du mois d'avril, mais nous restons prudents. Nous évitons les biais régionaux tout en nous concentrant sur la diversification sectorielle et factorielle, en particulier dans les segments à forte rentabilité, comme la technologie américaine, ou bénéficiant de vents fiscaux favorables, comme l'infrastructure européenne.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 6 ans.

Le risque réel peut varier de manière significative si vous sortez de manière anticipée et vous pourriez récupérer un montant moins élevé.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne.

Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen, et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Autre(s) risque(s) matériellement pertinent(s) non repris dans l'indicateur synthétique de risque : Contrepartie. Change. Dérivés. Marchés émergents. Durabilité.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce fonds par rapport à d'autres. Le niveau de risque est présenté via un indicateur synthétique de risque sur une échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Il est obtenu en combinant la mesure du risque de marché et la mesure du risque de crédit selon une méthodologie définie dans l'annexe II du Règlement 2017/653 de la Commission du 8 mars 2017 et est disponible, dans sa version la plus récente, dans le document d'informations clés.

2.2 . BILAN

	Au 30.04.25 (en EUR)	Au 30.04.24 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	140.698.220,76	163.522.050,65
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	137.921.364,52	160.989.332,05
E. OPC à nombre variable de parts	137.815.251,64	160.621.631,87
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-66.758,15	-139.374,23
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		317.174,51
ii. Contrats à terme (+/-)	172.871,03	189.899,90
IV. Créances et dettes à un an au plus	-52.958,21	1.034.863,09
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.223.458,58	3.458.460,79
c. Collatéral	420.000,00	280.000,00
d. Autres		249.956,95
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.306.416,79	-2.562.603,28
c. Emprunts (-)		-190.260,93
d. Collatéral (-)	-390.000,00	
e. Autres (-)		-200.690,44
V. Dépôts et liquidités	3.077.122,26	1.781.303,77
A. Avoirs bancaires à vue	2.712.125,99	1.781.303,77
C. Autres	364.996,27	
VI. Comptes de régularisation	-247.307,81	-283.448,26
B. Produits acquis		3.084,34
C. Charges à imputer (-)	-247.307,81	-286.532,60
TOTAL CAPITAUX PROPRES	140.698.220,76	163.522.050,65
A. Capital	143.141.725,08	144.296.769,37
B. Participations au résultat	-472.044,14	-1.543.729,68
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.971.460,18	20.769.010,96
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	475.020,44	1.016.676,17
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	475.020,44	1.016.676,17
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		60.893.006,13
A. Contrats d'option et warrants achetés		32.320.529,54
B. Contrats d'option et warrants vendus		28.572.476,59
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	61.269.973,12	69.389.315,11
A. Contrats à terme achetés	31.958.475,25	40.515.804,53
B. Contrats à terme vendus	29.311.497,87	28.873.510,58

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.04.25 (en EUR)	Au 30.04.24 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-645.259,90	22.272.562,94
E. OPC à nombre variable de parts	1.028.860,43	22.270.744,60
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	-136.048,19	-773.159,05
ii. Contrats à terme	239.684,31	877.378,89
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	137.541,57	
b. Autres positions et opérations de change	-1.915.298,02	-102.401,50
II. Produits et charges des placements	43.820,64	30.107,98
A. Dividendes	35.248,42	
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	27.182,83	45.133,46
c. Collatéral (+/-)		342,59
C. Intérêts d'emprunts (-)	-194,17	-7.559,95
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		-8.496,65
b. D'origine étrangère	-18.416,44	688,53
III. Autres produits	1,12	0,04
B. Autres	1,12	0,04
IV. Coûts d'exploitation	-1.370.022,04	-1.533.660,00
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-10.307,37	-12.317,89
B. Charges financières (-)		-251,21
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-18.771,97	-21.299,40
Type Cap	-18.771,97	
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.185.915,98	-1.313.891,02
Type Cap	-1.185.915,98	
b. Gestion administrative et comptable	-58.047,42	-65.068,25
Type Cap	-58.047,42	
E. Frais administratifs (-)		-3.019,40
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.981,57	-4.573,84
H. Services et biens divers (-)	-34.444,46	-35.063,27
J. Taxes	-53.436,00	-70.634,06
K. Autres charges (-)	-6.117,27	-7.541,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.326.200,28	-1.503.551,98
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-1.971.460,18	20.769.010,96
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.971.460,18	20.769.010,96

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.04.25

Dénomination	Quantité au 30.04.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS							
OPC-Actions				137.815.251,64		99,92%	97,95%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				132.061.711,34		95,75%	93,86%
CANDRIAM EQUITIES L EUROPE OPTIMUM QUALITY Z EUR ACC	14.237,93	EUR	245,99	3.502.388,89	0,39%	2,54%	2,49%
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD ACC	663,02	USD	1.754,05	1.022.932,53	0,05%	0,74%	0,73%
CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT Z USD ACC	475,03	USD	2.431,83	1.016.089,54	0,01%	0,74%	0,72%
CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGY Z US	346,79	USD	4.704,14	1.434.922,00	1,34%	1,04%	1,02%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z EUR ACC	5.921,46	EUR	2.308,03	13.666.907,32	1,06%	9,91%	9,71%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL MID CAPS Z EUR C	527,61	EUR	2.829,96	1.493.126,52	0,01%	1,08%	1,06%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z EUR ACC	3.718,32	EUR	1.895,97	7.049.813,69	0,28%	5,11%	5,01%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z JPY ACC	2.483,02	JPY	256.530,00	3.890.754,20	52,01%	2,82%	2,77%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z EUR ACC	2.151,28	EUR	5.616,19	12.081.991,61	2,79%	8,76%	8,59%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z USD ACC	21.917,76	USD	1.284,49	24.763.080,40	1,39%	17,95%	17,60%
CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES Z EUR ACC	9.838,92	EUR	2.776,27	27.315.498,43	4,59%	19,81%	19,41%
CLEOME INDEX USA EQUITIES Z USD ACC	6.818,64	USD	4.553,18	27.308.030,46	57,29%	19,80%	19,41%
INDEXIQ SUSTAIN EU EQUITY ETF ACC	65.674,00	EUR	42,89	2.816.757,86	0,13%	2,04%	2,00%
INDEXIQ SUSTAIN JAPAN EQUITY ETF ACC	74.066,00	EUR	39,05	2.892.277,30	0,15%	2,10%	2,06%
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV AMUNDI MSCI CHINA ESG LEADERS	80.086,00	EUR	22,57	1.807.140,59	0,71%	1,31%	1,28%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.753.540,30		4,17%	4,09%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MKTS EX-CHINA Z EUR ACC	5.795,85	EUR	992,70	5.753.540,30	0,13%	4,17%	4,09%
Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				137.815.251,64		99,92%	97,95%
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES							
Contrat forwards				-66.758,15		-0,05%	-0,05%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		16.902,22		0,01%	0,01%
V/USD/JPY/20250618		USD		25.343,43		0,02%	0,02%
V/USD/JPY/20250618		USD		25.335,04		0,02%	0,02%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		15.259,25		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		57.773,69		0,04%	0,04%
V/EUR/USD/20250618		EUR		3.087,26		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250618		USD		15.603,58		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		48.878,94		0,04%	0,04%
A/EUR/USD/20250618		USD		89.428,44		0,06%	0,06%
V/EUR/JPY/20250618		EUR		-39.215,87		-0,03%	-0,03%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		7.325,76		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		300.845,77		0,22%	0,21%
V/EUR/USD/20250618		EUR		-92.082,45		-0,07%	-0,07%
V/EUR/USD/20250618		EUR		-509.566,00		-0,37%	-0,36%
V/EUR/JPY/20250618		EUR		-39.215,87		-0,03%	-0,03%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		7.538,66		0,01%	0,01%
Contrat futures - Sur indices financiers				172.871,03		0,13%	0,13%
DAX INDEX GERMANY 06/25	-1,00	EUR	23.193,00	-6.869,84		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 06/25	-11,00	EUR	5.235,00	-14.582,00		-0,01%	-0,01%
CAC40 10 EURO 05/25	9,00	EUR	7.707,50	44.486,35		0,03%	0,03%
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	-27,00	USD	615,70	-50.668,99		-0,04%	-0,03%
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	6,00	JPY	36.810,00	83.308,68		0,06%	0,06%
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	6,00	USD	20.195,25	129.979,30		0,10%	0,09%
STOXX EUR 600 06/25	80,00	EUR	533,20	4.662,03		0,00%	0,00%
FTSE 100 INDEX 06/25	-8,00	GBP	8.599,00	-17.444,50		-0,01%	-0,01%
Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES				106.112,88		0,08%	0,08%
TOTAL PORTEFEUILLE				137.921.364,52		100,00%	98,03%

Dénomination	Quantité au 30.04.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
Autres				364.996,27			0,26%
J.P. MORGAN AG		EUR		154.220,51			0,11%
J.P. MORGAN AG		GBP		92.552,65			0,07%
J.P. MORGAN AG		USD		76.497,54			0,05%
J.P. MORGAN AG		JPY		41.725,57			0,03%
Avoirs bancaires à vue				2.712.125,99			1,93%
BELFIUS BANQUE S.A.		USD		1.372.465,43			0,98%
BELFIUS BANQUE S.A.		EUR		1.085.969,37			0,77%
BELFIUS BANQUE S.A.		JPY		206.856,66			0,15%
BELFIUS BANQUE S.A.		GBP		44.971,65			0,03%
BELFIUS BANQUE S.A.		CHF		1.078,79			0,00%
BELFIUS BANQUE S.A.		CAD		638,90			0,00%
BELFIUS BANQUE S.A.		AUD		56,89			0,00%
BELFIUS BANQUE S.A.		SEK		45,82			0,00%
BELFIUS BANQUE S.A.		NOK		42,48			0,00%
TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES				3.077.122,26			2,19%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-52.958,21			-0,04%
AUTRES				-247.307,81			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				140.698.220,76			100,00%

Taux de gestion maximum des sous-jacents

Dénomination	% Max. frais de gestion
CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L EUROPE OPTIMUM QUALITY Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM Sustainable EQUITY EUROPE SMALL MID CAPS Z EUR C	0,00%
INDEXIQ SUSTAIN EU EQUITY ETF ACC	0,15%
Candriam Sustainable Equity Quant Europe Z EUR ACC	0,00%
Candriam Sustainable Equity Emerging Mkts Ex-China Z EUR ACC	0,00%
INDEXIQ SUSTAIN JAPAN EQUITY ETF ACC	0,20%
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV AMUNDI MSCI CHINA ESG LEADERS	0,65%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z JPY ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGY Z US	0,00%
CLEOME INDEX USA EQUITIES Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z USD ACC	0,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par secteur	
Technologie	19,65%
Finance	18,21%
Pharmaceutique	13,60%
Industrie	10,74%
Consommation discrétionnaire	9,41%
Télécommunication	7,35%
Consommation courante	6,78%
Matières premières	3,66%
Autres	3,59%

Services collectifs	2,96%
Immobilier	2,62%
Energie	1,43%
TOTAL	100,00%

Par pays	
États-Unis d'Amérique	41,00%
Royaume-Uni	7,68%
France	6,83%
Allemagne (République fédérale)	5,95%
Japon	5,89%
Suisse	5,62%
Chine (République populaire)	3,77%
Inde	3,14%
Pays-Bas	2,64%
Taiwan	2,38%
Italie	2,11%
Suède	1,81%
Espagne	1,68%
Danemark	1,51%
Corée du Sud (République)	1,30%
Belgique	1,00%
Brésil	0,90%
Finlande	0,71%
Irlande	0,47%
Norvège	0,39%
Mexique	0,38%
Autres	0,36%
Afrique du Sud (République)	0,36%
Grèce	0,34%
Pologne (République)	0,34%
Singapour	0,19%
Chili	0,17%
Turquie	0,15%
Thaïlande	0,14%
Argentine	0,13%
Autriche	0,13%
Tchéquie (République tchèque)	0,11%
Portugal	0,11%
Burkina Faso	0,10%
Pérou	0,06%
Hongkong	0,05%
Philippines	0,04%
Malaisie	0,03%
Israël	0,02%
Indonésie	0,01%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	40,31%
EUR	24,38%
GBP	8,14%
JPY	6,25%
CHF	5,66%
INR	3,09%
HKD	2,49%
TWD	2,28%
DKK	1,51%
SEK	1,40%
KRW	1,36%
BRL	0,86%
NOK	0,40%
MXN	0,39%
ZAR	0,39%
PLN	0,34%
SGD	0,19%
CNY	0,18%
THB	0,17%
CZK	0,14%
PHP	0,04%
MYR	0,03%
TOTAL	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	35.155.053,96
Ventes	50.708.728,01
Total 1	85.863.781,97
Souscriptions	1.902.338,94
Remboursements	15.816.361,41
Total 2	17.718.700,35
Moyenne de référence de l'actif net total	151.285.121,77
Taux de rotation	45,04%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez Belfius Banque S.A. ayant son siège Place Rogier 11 B-1210 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
CAC40 10 EURO 05/25	EUR	649.188,65	649.188,65	10,00	17.04.25
DAX INDEX GERMANY 06/25	EUR	-572.955,16	-572.955,16	25,00	14.03.25
EURO STOXX 50 06/25	EUR	-561.268,00	-561.268,00	10,00	03.04.25
FTSE 100 INDEX 06/25	GBP	-673.032,86	-788.648,77	10,00	31.03.25
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	USD	2.275.656,53	2.001.632,98	20,00	10.04.25
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	JPY	207.221.235,73	1.265.754,56	1.000,00	16.04.25
STOXX EUR 600 06/25	EUR	2.128.137,97	2.128.137,97	50,00	14.03.25
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	USD	-1.604.784,43	-1.411.544,05	100,00	14.03.25

Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/USD/20250618	7.623.119,63	USD	7.195.593,45	EUR	6.705.180,43	7.195.593,45	16.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.050.188,28	EUR	1.095.465,89	USD	1.050.188,28	963.555,19	12.02.25
V/EUR/JPY/20250618	287.728.746,00	JPY	1.800.735,66	EUR	1.757.512,79	1.800.735,66	16.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.016.564,38	EUR	1.141.068,61	USD	1.016.564,38	1.003.666,65	10.04.25
V/EUR/JPY/20250618	287.728.746,00	JPY	1.800.735,66	EUR	1.757.512,79	1.800.735,66	16.12.24
V/EUR/USD/20250618	1.074.494,58	USD	939.521,10	EUR	945.109,14	939.521,10	14.04.25
A/EUR/JPY/20250618	1.244.207,22	EUR	200.473.261,00	JPY	1.244.207,22	1.224.536,39	10.04.25
A/EUR/JPY/20250618	786.905,01	EUR	127.341.060,00	JPY	786.905,01	777.828,23	19.12.24
A/EUR/USD/20250618	3.739.432,75	EUR	3.920.645,66	USD	3.739.432,75	3.448.540,47	23.01.25
A/EUR/JPY/20250618	1.103.624,67	EUR	177.778.175,00	JPY	1.103.624,67	1.085.909,63	10.04.25
A/EUR/USD/20250618	1.318.323,91	EUR	1.447.221,45	USD	1.318.323,91	1.272.954,04	11.03.25
V/EUR/USD/20250618	1.246.924,13	USD	1.185.701,95	EUR	1.096.775,56	1.185.701,95	19.02.25
V/USD/JPY/20250618	117.263.172,00	JPY	789.370,32	USD	716.270,19	690.935,15	31.03.25
V/USD/JPY/20250618	117.263.171,00	JPY	789.360,75	USD	716.270,19	690.926,76	31.03.25
A/EUR/JPY/20250618	787.118,40	EUR	127.341.061,00	JPY	787.118,40	777.828,24	19.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.172.765,38	EUR	1.271.183,03	USD	1.172.765,38	1.118.113,32	25.03.25

2.4.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	01.11.2022 - 31.10.2023			01.11.2023 - 31.10.2024			01.11.2024 - 30.04.2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Type Cap	21.779,39	48.981,63	340.165,06	9.454,12	72.673,06	276.946,12	3.307,529	27.082,059	253.171,588
TOTAL			340.165,06			276.946,12			253.171,588

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	01.11.2022 - 31.10.2023		01.11.2023 - 31.10.2024		01.11.2024 - 30.04.2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Type Cap	10.501.659,89	23.628.717,73	5.048.582,68	38.922.166,31	1.902.338,94	15.816.361,41
TOTAL	10.501.659,89	23.628.717,73	5.048.582,68	38.922.166,31	1.902.338,94	15.816.361,41

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	01.11.2022 - 31.10.2023		01.11.2023 - 31.10.2024		01.11.2024 - 30.04.2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Type Cap	161.286.369,48	474,14	156.583.703,41	565,39	140.698.220,76	555,74
TOTAL	161.286.369,48		156.583.703,41		140.698.220,76	

2.4.6. Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

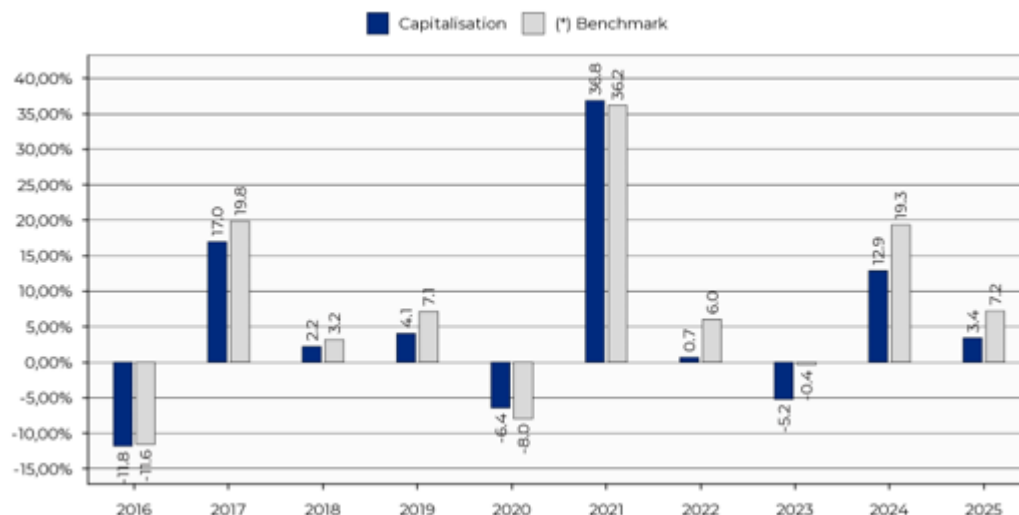
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

Type Cap

Rendement annuel



(*) Benchmark : Benchmark composite : MSCI Europe (40%) et MSCI Emerging Markets (15%) et MSCI_USA (40%) et MSCI Japan (5%).

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
3,43% (en EUR)	3,44% (en EUR)	8,80% (en EUR)	4,58% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.7. Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation -BE0168174739

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,99% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,99%
Coûts de transaction	0,19% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,19%

Existence d'accords de fee sharing

Le fee sharing n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le fonds à la société de gestion. Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Belfius Asset Management a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 88%, dont 72% à Belfius Banque et 16% à Candriam.

2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur instruments dérivés.

NOTE 2 – Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 – Informations sur les dérivés sur indice

Futures

Dénomination	Description
DAX INDEX GERMANY 06/25	L'indice DAX (Deutscher Aktienindex) est composé des 40 plus grandes capitalisations allemandes géré par la Bourse de Francfort et reflète la performance du marché d'actions allemand. Le calcul de l'indice est pondéré selon la capitalisation flottante. Seul le prix des actions Xetra est utilisé pour calculer les indices DAX.
EURO STOXX 50 06/25	L'indice EURO STOXX 50, principal indice de référence de la zone euro, offre une représentation des valeurs vedettes des supers-secteurs de la région. L'indice couvre 50 actions de 11 pays de la zone euro. L'indice est concédé sous licence aux institutions financières pour servir de sous-jacent à une large gamme de produits d'investissement tels que les fonds négociés en bourse (ETF), les contrats à terme, les options et les produits structurés.
CAC40 10 EURO 05/25	L'indice CAC40 10 EURO est composé des 40 plus grandes capitalisations françaises et cotées sur Euronext Paris. Il permet aux investisseurs de s'exposer à la performance de l'indice CAC 40 avec une valeur nominale réduite, soit 10 EURO par point d'indice.
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	L'indice MSCI Emerging Markets représente les grandes et moyennes capitalisations de 24 pays des marchés émergents. Avec 1 206 composants, l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays.
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	L'indice Nikkei 225 ou Nikkei Stock Average, est composé des 225 principales sociétés japonaises cotées à la Bourse de Tokyo. Il constitue l'indice de référence du marché d'actions japonais. L'indice est calculé et publié par le journal économique Nion Keizai Shimbun. Le Nikkei 225 est pondéré par les prix des actions et non par leur capitalisation.
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	L'indice NASDAQ 100 correspond aux 100 plus grandes entreprises non financières cotées sur le NASDAQ Stock Market. Il reflète la performance des principaux acteurs technologiques et de croissance du marché américain. L'indice est géré par le NASDAQ et pondéré selon la capitalisation flottante.
STOXX EUR 600 06/25	L'indice STOXX Europe 600 suit le rendement des 600 sociétés à grande, moyenne et petite capitalisation dans 17 pays européens et 11 industries. L'indice est concédé sous licence aux institutions financières pour servir de sous-jacent à une large gamme de produits d'investissement tels que les fonds négociés en bourse (ETF), les produits dérivés et les produits structurés.
FTSE 100 INDEX 06/25	Le FTSE 100 index ou le « Financial Times Stock Exchange 100 » est un indice composé des 100 sociétés britanniques les mieux capitalisées cotées au London Stock Exchange. Le FTSE 100 est le principal indice permettant de mesurer la force de la bourse londonienne. L'indice est géré par le FTSE Group, une filiale du London Stock Exchange. L'indice est coté en temps réel.

BELFIUS PLAN EQUITIES

GBF

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30 april 2025

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS	3
1.1 . ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	5
1.2 . BEHEERVERSLAG	5
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	6
1.3 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	9
1.3.1 . Samenvatting van de regels	9
1.3.2 . Wisselkoersen	10
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BELFIUS PLAN EQUITIES	11
2.1 . BEHEERVERSLAG	11
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	11
2.1.2 . Beursnotering	11
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	11
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	12
2.1.5 . Distributeurs	12
2.1.6 . Index en benchmark	12
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
2.1.8 . Toekomstig beleid	13
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	14
2.2 . BALANS	15
2.3 . RESULTATENREKENING	16
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	17
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.04.25	17
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	18
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	20
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	21
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	21
2.4.6 . Rendementen	22
2.4.7 . Kosten	23
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	23

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS

1.1 . ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Zetel van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Oprichtingsdatum van het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds

19 mei 1998

Statuut

Gemeenschappelijk beleggingsfonds met verschillende compartimenten dat heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en dat, wat haar werking en beleggingen betreft, is onderworpen aan 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.

Beheertype

Belfius Asset Management (Belfius AM), met zetel te Karel Rogierplein 11 - 1210 Brussel, werd aangesteld als beheermaatschappij van instellingen voor collectieve belegging.

Naam : Belfius Asset Management N.V.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Zetel: Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Oprichting: 20 mei 2016

Raad van bestuur

Voorzitter:

Dhr. Dirk Gyselincx, Member of the Management Board of Belfius Bank, Executive Director Wealth, Entreprises and Public vanaf 14/01/2025

Dhr. Johan Vankelecom, Chief Financial Officer een lid van het directiecomité, Belfius Bank tot 14/01/2025

Niet-uitvoerende bestuurders:

Dhr. Christophe Demain, Chief Investment Officer bij Belfius Insurance

Dhr. Christoph Finck, onafhankelijk bestuurder, lid van het Institut Luxembourgeois des Administrateurs

Mevr. Anne Heldenbergh, onafhankelijk bestuurder, gewoon hoogleraar aan de Faculté Warocqué d'Economie et de Gestion van de Université de Mons

Dhr. Georges Hübner, Professor of Finance, Université de Liège

Dhr. Olivier Goerens, Head of Marketing & Sales Private & Wealth bij Belfius Bank N.V.

Dhr. Matthias Baillieul, Chief Financial Officer bij Belfius Insurance

Mevr. Carol Wandels, Head of Financial Markets bij Belfius Bank N.V.

Uitvoerend Comité:

Dhr. François-Valéry Lecomte, lid en Chief Executive Officer

Dhr. Cedric September, lid en Chief Risk Officer

Mevr. Maud Reinalter, lid en Chief Investment Officer

Commissaris van de beheervenootschap:

KMPG Bedrijfsrevisoren, gevestigd te Luchthavenlaan, 1K, Gateway Building, B-1930 Zaventem en vertegenwoordigd door de heer MACQ Olivier.

Ingeschreven en gestort kapitaal:

93.446.000,00 euro

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren B.V., Luchthaven Brussel Nationaal 1J, Gateway Building - 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Tom Renders.

Promotor:

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

Belfius Asset Management N.V., Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Bewaarder:

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

Portefeuillebeheer

Belfius Asset Management N.V., Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

BELFIUS PLAN EQUITIES

Delegatie van het dagelijks beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam (hierna ook 'de Investment Manager'), SERENITY – Bloc B, 19-21 route d'Arlon, L-8009 Strassen (Luxembourg), Groothertogdom Luxemburg, is een beheervenootschap van (alternatieve) instellingen voor collectieve belegging die op 10 juli 1991 voor onbepaalde tijd werd opgericht in Luxemburg.

Administratief en boekhoudkundig beheer

Caceis Bank Belgium Branch N.V., Havenlaan 86C b320, 1000 Brussel. Caceis Bank Belgium Branch N.V. is belast met het voeren van de boekhouding en met de berekening en publicatie van de nettoinventariswaarde van de rechten van deelneming van het Fonds of de compartimenten daarvan overeenkomstig de Wet en het beheerreglement van het Fonds al naargelang het geval.

Belfius Bank N.V., Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel is verantwoordelijk voor het bijhouden van het deelnemersregister en de uitgifte, terugkoop en omzetting van rechten van deelneming.

De administratieve taken verbonden aan opzet van fondsen en compartimenten worden door Candriam waargenomen.

Financiële dienst

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

Distributeur

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

Gemeenschappelijk Beleggingsfonds Belfius Plan Equities

Type KAP uitgedrukt in EUR

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de deelnemers

Belfius Equities is een openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, volgens de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Deze « Fund of Funds » is een gemeenschappelijk beleggingsfonds, volgens de categorie effecten en liquiditeiten, onderworpen aan de bepalingen van het artikel 7 alinéa 1, 2° van de bovenvermelde wet en zijn uitvoeringsbesluiten.

De doelstelling van het fonds bestaat erin een gediversifieerde portefeuille samen te stellen van rechten van deelneming van andere beleggingsinstellingen van het open type.

Swing Pricing

Antiverwateringsmechanisme

Toepassingsgebied

Er werd een beschermingsmechanisme ingevoerd voor het fonds om eventuele problemen met de liquiditeit van het fonds te vermijden. Dit zogenaamde 'Swing Price'-mechanisme zorgt ook voor een billijkere behandeling van de beleggers.

Beschrijving van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempels

Het Swing Price-mechanisme wil voorkomen dat een groot aantal in- en uittredingen van deelnemers een negatieve impact heeft op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging. Het mechanisme is bedoeld om het gedrag van de beleggers te beïnvloeden en grote bewegingen te ontmoedigen die de liquiditeit kunnen schaden. Het mechanisme probeert te voorkomen dat de bestaande beleggers kosten zouden moeten dragen voor transacties met de activa van de portefeuille als gevolg van aanzienlijke inschrijvingen of terugkopen door beleggers.

Indien er op nettobasis een groot aantal inschrijvingen of terugkopen plaatsvindt, moet de beheerder immers de overeenkomstige bedragen beleggen/vrijmaken en daarvoor transacties uitvoeren die variabele kosten met zich kunnen brengen.

Het gaat hoofdzakelijk om belastingen op bepaalde markten en de kosten die makelaars aanrekenen om deze transacties uit te voeren.

Door het beschermingsmechanisme te activeren, wordt dus getracht deze kosten te laten betalen door de beleggers die aan de basis liggen van deze inschrijvings- of terugkooptransacties en bestaande beleggers of beleggers die in het fonds blijven te beschermen.

Swingfactor: In de praktijk: op waarderingdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en dat van de terugkopen (zijnde de nettotransacties) een drempelwaarde overschrijdt die op voorhand door de raad van bestuur van de beheervenootschap werd vastgelegd, neemt deze laatste de maatregelen om de netto-inventariswaarde te waarderen door een forfaitair percentage van provisies en directe of indirecte kosten ('spreads') overeenkomstig de gebruikelijke marktpraktijken bij aan- of verkopen van dit type effecten toe te voegen aan de activa (bij netto-inschrijvingen) of in mindering te brengen op de activa (bij nettoterugkopen).

Gevolgen van de activering van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke Factor

- bij netto inschrijvingen: verhoging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de aankoopprijs voor alle beleggers die op die datum aankopen;
- bij netto terugkopen: verlaging van de netto-inventariswaarde, hetzij van de verkoopprijs voor alle beleggers die hun rechten van deelneming op die datum terugkopen.

Die verhoging of vermindering van de netto-inventariswaarde wordt de 'Swingfactor' genoemd.

De grootte van deze variatie hangt af van de schatting door de beheervenootschap van de transactiekosten naargelang het type activa dat beoogt wordt.

De aanpassing van de waarderingsswaarde mag niet meer bedragen dan 2% van de netto-inventariswaarde.

Besluitvormingsproces en toepassing van het beschermingsmechanisme

De beheermaatschappij heeft een beleid uitgewerkt waarin het beschermingsmechanisme toegelicht wordt en past operationele processen en procedures toe om toe te zien op de toepassing van het Swing Price-mechanisme door de administratief agent en de transfer agent.

Het beleid waarin het door de beheerverenootschap toegepaste beschermingsmechanisme is uiteengezet, werd naar behoren goedgekeurd door de raad van bestuur.

In de periode van 01/11/2024 tot en met 30/04/2025 werd geen swing pricing toegepast.

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

Niet van toepassing.

Stemrecht

Tenzij anders bepaald in de wet of het beheerreglement, worden de besluiten tijdens een rechtsgeldig bijeengeroepen algemene vergadering van deelnemers in het Fonds genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders die aan de stemming deelnemen. In voorkomend geval worden de besluiten met betrekking tot het compartiment eveneens, tenzij bij wet anders is bepaald, genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde deelnemers in het betrokken compartiment die aan de stemming deelnemen.

Over het algemeen kunnen voor elk compartiment in voorkomend geval algemene vergaderingen worden gehouden onder dezelfde voorwaarden als voor de andere algemene vergaderingen.

Wanneer de rechten van deelneming gelijke waarde hebben, geeft elk geheel recht van deelneming recht op één stem. Zijn de rechten van deelneming niet van gelijke waarde, dan geeft elk geheel recht van deelneming van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, met dien verstande dat het recht van deelneming dat het laagste bedrag vertegenwoordigt voor één stem wordt aangerekend; gedeeltes van stemmen worden verwaarloosd.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

In het tweede kwartaal van 2024 vertoonde de groei in de Verenigde Staten tekenen van vertraging. Gemiddeld over het kwartaal bedroegen de ISM-indexen voor de verwerkende industrie en de dienstensector respectievelijk 48,5 en 50,8. Er werden slechts 133.000 banen gecreëerd. Hoewel dit kwartaal een vertragende trend laat zien, begon het sterk. Begin april creëerde de Amerikaanse economie bijna 250.000 banen. Bovendien werd eind april verwacht dat, hoewel de bbp-groei voor het eerste kwartaal slechts 0,4% k-o-k zou bedragen, de bbp-deflator (d.w.z. alle prijzen in de economie) sterk zou stijgen. Deze twee factoren zorgen ervoor dat de markt vraagtekens zet bij de drie renteverlagingen die voor 2024 worden verwacht en dat de tienjaarsrente stijgt. De relatief zwakke banengroei in mei en juni zorgt er echter voor dat de rente kan dalen. Over het geheel genomen eindigde de tienjaarsrente het kwartaal op 4,37 %, 17 basispunten hoger dan eind maart. Dankzij het gunstige economische klimaat en de voortdurende aantrekkingskracht van kunstmatige intelligentie steeg de aandelenmarkt in het tweede kwartaal met 3,9 % en sloot af op 5.460. Het derde kwartaal werd gekenmerkt door een aanzienlijke daling van de tienjaarsrente tot medio september als reactie op de vrees voor een vertraging van de Amerikaanse economie. In het derde kwartaal bleef de banengroei op een gemiddelde van 133.000 per maand. Bovendien zorgde de beslissing van de Bank of Japan op 31 juli om haar belangrijkste rentetarief met 15 basispunten te verhogen tot 0,25% en om haar percentage obligatieaankopen te verlagen, in combinatie met de zwakke banengroei in de Verenigde Staten begin augustus, ervoor dat de Japanse aandelenmarkt alleen al op 5 augustus met meer dan 12 % daalde. In de namiddag van 5 augustus steeg de ISM-index voor diensten in Europa echter opnieuw tot boven de 50. Dankzij dit nieuws steeg de Japanse aandelenmarkt dinsdag met 10,2%. Dit fenomeen beïnvloedde ook de Amerikaanse aandelenmarkt, maar in mindere mate. Na de aankondiging tijdens de vorige vergadering op 18 september besloot het FOMC zijn belangrijkste rentetarief met 50 basispunten te verlagen naar 4,75 %. De ISM-dienstenindex versnelt aan het eind van het kwartaal. Over het geheel genomen eindigde de tienjaarsrente het kwartaal op 3,78 %, een daling van 59 basispunten ten opzichte van eind juni. Dankzij het economische klimaat, dat levendig blijft - het bbp groeide met 0,7% en 0,8% k-o-k in respectievelijk het 2^e en het 3^e kwartaal - en de ontwikkeling van de rentetarieven, steeg de aandelenmarkt met 5,5 % over het derde kwartaal om af te sluiten op 5.762. In het vierde kwartaal blijft de ISM-index voor de verwerkende industrie weliswaar onder de 50-grens, maar hij nadert deze wel. De dienstenindex bedroeg gemiddeld 54,1. In oktober was de banengroei iets zwakker door stakingen en orkanen. In november daarentegen steeg het aantal nieuwe banen met een gezonde 261.000. In de afgelopen maanden zijn de inflatie en de kerninflatie gestopt met dalen. In december bedroegen ze respectievelijk 2,9 % en 3,2 %. De Federal Reserve blijft echter vertrouwen houden in toekomstige ontwikkelingen. Bij twee gelegenheden (in november en december) verlaagde de Bank haar belangrijkste rentetarief met 25 basispunten, waardoor het jaar eindigde op 4,25 %. Ondanks de verlaging van de belangrijkste rentevoet van de Federal Reserve, duwden de toegenomen waarschijnlijkheid van een overwinning van Trump vanaf medio september en zijn overwinning bij de stemming op 5 november de tienjaarsrente scherp omhoog. Zijn campagne-aankondigingen over hogere tarieven, lagere belastingen en deregulering zijn allemaal factoren die de inflatie mogelijk kunnen opdrijven. In deze omgeving steeg de tienjaarsrente tijdens het kwartaal met 79 basispunten om 2024 af te sluiten op 4,57%. Ondanks de aanzienlijke stijging van de rente in het afgelopen kwartaal, steeg de aandelenmarkt met 2,1 % in het afgelopen kwartaal en met 23,3 % in 2024. Het eerste kwartaal van 2025 staat in het teken van de terugkeer van Donald Trump als president van de Verenigde Staten (20 januari 2025) en de maatregelen die hij neemt op het gebied van tariefverhogingen (DD), de oprichting van het DOGE (*Department Of Government Efficiency*) en de uitzetting van mensen die illegaal in het land aanwezig zijn. Na een heen-en-weer debat over het opleggen van douanerechten (DD) aan Canada en Mexico begin februari, legde het DD van 25% op voor de invoer van staal, aluminium, auto's, auto-onderdelen en lichte vrachtwagens voor alle landen, behalve voor Canada en Mexico, waar *USMCA-conform* in aanmerking wordt genomen. Bovendien legde hij een paar dagen na zijn aantreden een TR van 10% op aan China om

een einde te maken aan de export van fentanyl. Al met al is dit de eerste stijging in DD (8 % vergeleken met ongeveer 2,4 % onder Biden). Maar over het algemeen wachten de economische partners van de Verenigde Staten tot 2 april om te weten te komen welke tarieven zullen worden opgelegd. Technologiegerelateerde aandelen hadden ook hun ups en downs. Kort na zijn inauguratie kondigde Donald Trump technologie-investeringen in de Verenigde Staten aan tot 500 miljard dollar, gesponsord door grote technologieconcerns. Een paar dagen later kwamen we er echter achter dat een Chinese toepassing - *DeepSeek* - veel lagere ontwikkelingskosten had dan zijn Amerikaanse tegenhangers, terwijl het dezelfde prestaties levert, waardoor de rationaliteit van enorme investeringen in kunstmatige intelligentie in twijfel wordt getrokken. Gezien de heersende onzekerheid liet de Federal Reserve haar monetaire beleid op 29 januari 2025 ongewijzigd en deed hetzelfde tijdens haar vergadering op 19 maart. Aan het einde van deze laatste vergadering heeft ze echter haar groeiprognoses voor 2025 naar beneden bijgesteld en haar werkloosheids- en inflatieprognoses licht naar boven bijgesteld. Ondanks deze nieuwe omgeving blijft de maandelijkse banengroei rond de 150.000 en blijven de ISM-indicatoren voor de verwerkende industrie en de dienstensector iets boven de 50. In deze omgeving daalde de tienjaarsrente in het afgelopen kwartaal met 36 basispunten. Ondanks de renteverlaging in het afgelopen kwartaal, als gevolg van onzekerheid en angst voor economische groei, verloor de aandelenmarkt 4,6 % in het afgelopen kwartaal. April stond in het teken van de gevolgen van *Bevrijdingsdag*. Op 2 april kondigde Donald Trump de tarieven aan die Amerikaanse importeurs zouden moeten betalen afhankelijk van de oorsprong van de goederen die ze importeerden. Aangezien deze "reciprocal" douanerechten worden berekend op basis van het handelstekort, worden Aziatische landen het hardst getroffen. Producten uit China worden belast met 34%, die uit Japan met 24%, die uit Vietnam met 46%... Als vergelding besloot China ook een belasting van 34% te heffen op producten uit de Verenigde Staten en de controles op de export van zeldzame aardmineralen op te voeren. In de week die volgde, was er aan beide kanten een race om de DD te verhogen. Uiteindelijk bedroeg de TR 145% voor Chinese producten die in de Verenigde Staten werden geïmporteerd en 125% omgekeerd. Door deze escalatie verloor de Amerikaanse aandelenmarkt iets meer dan 12% in slechts een paar dagen. In dezelfde periode leidden de vrees voor wereldwijde groei en de verrassende aankondiging van de OPEC+ van een toekomstige productieverhoging tot een daling van de prijs van ruwe Brent met iets meer dan tien dollar (van 75 dollar per vat op 1^{er} april). Op 9 april kondigde Donald Trump een 90 dagen durende opschorting aan van wederzijdse DD van meer dan 10%, behalve voor China. In reactie hierop steeg de aandelenmarkt sterk na de aankondiging en schommelde vervolgens tussen positieve en negatieve sessies, waarbij de risico's voor de wereldwijde groei nog lang niet voorbij zijn. Op 12 april kondigden de Verenigde Staten een wederzijdse DD-vrijstelling aan voor bepaalde producten uit China (mobiele telefoons, pc's, enz.). De laatste crisis, voor een stilte aan het einde van de maand, werd veroorzaakt door Donald Trump, die de voorzitter van de Federal Reserve opnieuw aanviel en dreigde hem te ontslaan. Dit doet vragen rijzen over de onafhankelijkheid van de Fed, de status van de Verenigde Staten en de veilige haven van Amerikaanse staatsobligaties, vooral nu de dollar in waarde daalt ten opzichte van alle belangrijke valuta. Deze ontwikkelingen destabiliseren de obligatiemarkt. De rentecurve loopt steiler op: de tienjaarsrente steeg in een paar dagen tijd met 45 basispunten. Gezien deze ontwikkelingen geven de regering Trump en Trump aan dat er geen sprake van is om J. Powell te ontslaan. Deze gebeurtenissen hebben de economische indicatoren overschaduwd, die voorlopig nog steeds in de goede richting wijzen. In totaal daalde de S&P500 in april met 0,8% en de tienjaarsrente met 5 basispunten.

In de **eurozone** stabiliseerde de samengestelde PMI-index tijdens het tweede kwartaal van 2024 boven 50. De banenmarkt blijft het goed doen. De werkloosheid daalde in juni naar 6,4 %. De kredietvoorwaarden voor bedrijven en huishoudens verslechteren niet langer, of verbeteren zelfs, en de banken verwachten een toename van de vraag naar krediet in het volgende kwartaal. De inflatie en kerninflatie bedroegen respectievelijk 2,5% en 2,9% (in juni). De inflatie is de afgelopen maanden echter niet meer gedaald. Dit komt vooral door de neerwaartse starheid van de dienstinflatie, die - in sterkere mate - afhangt van de loonontwikkeling. Deze laatste groeien nog steeds vrij sterk. Niettemin heeft de Europese Centrale Bank (ECB), zoals aangekondigd op 6 juni, haar belangrijkste rentetarieven met 25 basispunten verlaagd tot 4,25%. Het tarief van de depositofaciliteit is 3,75%. Op 9 juni, na de resultaten van de Europese verkiezingen, kondigde de president van Frankrijk de ontbinding van de Nationale Assemblée aan. Dit besluit luidde een periode van onzekerheid in, wat resulteerde in een stijging van de Franse 10-jaarsrente en een vergroting van het renteverskil met Duitsland. Over het geheel genomen eindigde de Duitse tienjaarsrente het kwartaal op 2,46 %, 18 basispunten hoger dan eind maart. De aandelenmarkt verloor 3,4 % in het tweede kwartaal van 2024. In het derde kwartaal, na de publicatie van zwakkere werkgelegenheidscijfers in de Verenigde Staten begin juli, begon de Duitse tienjaarsrente te dalen tot de epiloog begin augustus. De trage groei (+0,2 % k-o-k in het tweede kwartaal) versterkt deze trend. Vooral Duitsland (27 % van de eurozone) kent een trage groei. Er zijn een aantal redenen voor deze matte prestaties. Ten eerste is de Duitse industriële sector goed voor 20 % van het BBP, vergeleken met een gemiddelde van 14 % voor de eurozone en 10 % voor de Verenigde Staten. Ten tweede hebben sectorale trends ook een impact op : de automobielsector (beïnvloed door de nieuwe WLPT-norm en de concurrentie van niet-Europese elektrische voertuigen) en de chemiesector (beïnvloed door de stijging van de gasprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne) zijn beide zwaargewichten. Tot slot is geografische focus ook een factor : blootstelling aan China, waar de groei vertraagt. Tegen deze achtergrond verlaagde de ECB op 12 september haar depositofaciliteitsrente met 25 punten naar 3,5 %. Zoals aangekondigd in maart 2024, is het verschil tussen het tarief van de depositofaciliteit en het spiltarief (*Main Refinancing Operations* (MRO)) teruggebracht tot 15 basispunten. De spread tussen het MRO-tarief en het tarief van de leenfaciliteit blijft echter ongewijzigd op 25 basispunten. Over het geheel genomen eindigde de Duitse tienjaarsrente het kwartaal op 2,06 %, een daling van 40 basispunten ten opzichte van eind juni. Dankzij de stijging van de rente steeg de aandelenmarkt in het afgelopen kwartaal met 2,9 %. Aan de andere kant groeide het bbp, ondanks gemengde indicatoren, in het derde kwartaal met 0,4 %, mede dankzij de consumptie van huishoudens (+0,6 %), gesteund door een daling van de inflatie en, opnieuw, een vrij aanzienlijke groei van het beschikbare inkomen. Hoewel de werkloosheid blijft dalen (6,2 % in november), begint de banenmarkt in het vierde kwartaal duidelijker af te nemen. Terwijl de inflatie in de eurozone in september onder de grens van 2 % zakte (1,7 %) en het laagste punt bereikte sinds april 2021, versterkte de publicatie eind oktober van een aanzienlijke stijging van de inflatie in Duitsland voor oktober (van 1,8 % naar 2,4 %) de beweging van renteverhogingen die aan het begin van de maand begon. Met de trend in de Amerikaanse rente en na de overwinning van D. Trump volgt de Duitse tienjaarsrente deels de trend in de Amerikaanse rente, vooral omdat de inflatie in Duitsland in november en december bleef stijgen. Aan de andere kant blijft de bedrijvigheid in de eurozone - met uitzondering van Spanje, waar de activiteit levendig blijft - zwak. De samengestelde PMI-indexen voor Duitsland, Frankrijk en Italië lagen in het vierde kwartaal gemiddeld onder de 50, terwijl die van Spanje op 55 stond. Tegen deze achtergrond van zwakke groei verlaagde de ECB haar belangrijkste rentetarieven tweemaal tijdens het kwartaal - met 25 basispunten - om het jaar af te sluiten op

3 %. Over het geheel genomen steeg de tienjaarsrente met 30 basispunten in het afgelopen kwartaal. Door de stijging van de langetermijnrente in de loop van het kwartaal, de ontbinding van de regering in Duitsland en moeilijkheden bij het goedkeuren van de begroting in Frankrijk, verloor de aandelenmarkt 2,2 % in het vierde kwartaal. Na de ontmoeting tussen president Zelensky en president Trump in het Witte Huis op 28 februari 2025 en na de toespraak van vicepresident Vance in München een paar dagen eerder, beseffen de Europeanen dat ze in de toekomst minder op steun van de Verenigde Staten zullen moeten rekenen. Deze schok leidde ertoe dat Duitsland, dat toen aan het onderhandelen was over een nieuwe regering, een plan aankondigde ter waarde van ongeveer 900 miljard euro over tien jaar om zijn defensie, infrastructuur en klimaat te versterken. Dit Duitse plan omvat ook een versoepeling van de begrotingsregels voor zowel de federale staat als de deelstaten. Tegelijkertijd lanceert president von der Leyen het *ReArm Europe Plan/Readiness 2030* om te voorzien in de juridische en financiële middelen om de defensie-inspanningen van de lidstaten te ondersteunen. Gezien de toename van de schuld die deze plannen met zich meebrengen, stijgen de Europese rentetarieven. Deze nieuwe Europese dynamiek ondersteunt het ondernemersvertrouwen. De samengestelde PMI-index voor de eurozone blijft boven de 50 en stijgt licht. Tegelijkertijd vertragen de loonstijgingen, wat leidt tot een vertraging van de (diensten)inflatie. Bovendien heeft Duitsland sinds het begin van 2022 kwartalen van positieve groei afgewisseld met kwartalen van krimp. De ECB blijft er dan ook vertrouwen in hebben dat ze haar cyclus van renteverlagingen zal voortzetten. Ze verlaagde haar belangrijkste rentetarieven twee keer en eindigde het kwartaal op 2,5 % (depositofaciliteitsrente). In totaal steeg de Duitse tienjaarsrente in het afgelopen kwartaal met 33 basispunten. Ondanks deze koersstijging over het kwartaal steeg de aandelenmarkt met 7,3 % over het kwartaal. Op 2 april 2025 werd de Europese Unie opgeschrikt door de aankondiging van Donald Trump dat hij een tarief van 20% zou heffen op Europese exportproducten naar de Verenigde Staten. In navolging van de wereldwijde aandelenmarkten kelderde de aandelenmarkt en verloor iets meer dan 11% in een paar dagen tijd. Over het geheel genomen is de groei echter zwak, maar blijft positief. De inflatie en kerninflatie bedroegen in maart respectievelijk 2,2% en 2,4% en de samengestelde PMI-indicator kwam boven de 50 uit. De Europese markten en rentetarieven zullen de aankondigingen van de Amerikaanse president volgen. In totaal verloor de Duitse tienjaarsrente 29 basispunten in de loop van de maand en daalde de aandelenmarkt met 0,3%.

1.3 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.3.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten ingevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

BELFIUS PLAN EQUITIES

Verrichtingen in deviezen

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

1.3.2 . Wisselkoersen

	30.04.25			30.04.24	
1 EUR	1,7579	AUD		1,6352	AUD
	1,5652	CAD		1,4652	CAD
	0,9361	CHF		0,9764	CHF
	0,8534	GBP		0,8561	GBP
	163,7136	JPY		164,6670	JPY
	11,7700	NOK		11,8234	NOK
	10,9115	SEK		11,6650	SEK
	1,1369	USD		1,0688	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BELFIUS PLAN EQUITIES

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het gemeenschappelijk beleggingsfonds

Het gemeenschappelijk beleggingsfonds werd gelanceerd op 7 juni 1998.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs:

- Kapitalisatie-aandelen – Type Kap : van 7 mei tot 7 juni 1998 tegen de prijs van 247,89 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstellingen van het fonds

Het fonds stelt zich ten doel de belegger te laten profiteren van de ontwikkeling van de aandelenmarkten door middel van derivaten en een portefeuille van instellingen voor collectieve belegging (ICB's) die door de beheerder worden geselecteerd op basis van de inschatting van hun vermogen om goede resultaten te verwezenlijken in het beleggingsuniversum, en de referentie-index te verslaan.

Beleggingsbeleid van het fonds

Categorieën toegelaten activa

De activa van dit fonds worden overwegend belegd in derivaten en rechten van deelneming van andere ICB's van het open-end-type.

De activa van het fonds kunnen in ondergeschikte mate ook worden belegd via andere activacategorieën die vermeld staan in het bij dit document gevoegde beheerreglement. Zo mogen de activa bijvoorbeeld op bijkomstige wijze worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Door gebruik te maken van ICB's en derivaten, belegt het fonds voornamelijk in:

- aandelen en/of met aandelen gelijk te stellen effecten;
- liquide middelen en geldmarktinstrumenten;
- en/of een combinatie van deze beide activaklassen.

De uitstaande aandelenbeleggingen bedragen altijd meer dan 50% van de waarde van de activa van het fonds.

De aandelen en met aandelen gelijk te stellen waarden van deze ICB's zijn hoofdzakelijk uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in en/of hun bedrijfsactiviteiten overwegend uitoefenen in de regio Europa, Noord-Amerika, Japan en/of in de opkomende landen.

De activa kunnen in elke valuta worden aangehouden en al dan niet afgedekt zijn naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkelingen op de valutamarkt.

Geen enkele geselecteerde instelling voor collectieve belegging vertegenwoordigt meer dan 20% van het vermogen van het fonds.

Het aandeel van de beleggingen in ICB's beheerd door Candriam kan 100% van de beleggingen in ICB's vertegenwoordigen.

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen kan het fonds ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals opties, futures, valutatermijncontracten, en dit voor zowel beleggings- als afdekkingsdoeleinden (hedging). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter is dan die van de onderliggende instrumenten.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het valuta- of wisselkoersrisico:

Het fonds is niet van plan om het valutarisico systematisch af te dekken.

Hoewel de samenstelling van de portefeuille moet voldoen aan algemene bij wet of in het beheerreglement opgelegde voorschriften en beperkingen, kan er niettemin een risicoconcentratie ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën.

BELFIUS PLAN EQUITIES

Het beleggingsbeleid zorgt ervoor dat de risico's van de portefeuille gediversifieerd zijn. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat zij onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden vermeld. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het fonds heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling en promoot niet specifiek ecologische en/of sociale kenmerken in de zin van de SFDR-verordening.

Uitsluitingsbeleid: Uitsluitingen van niveau 1.

Meer informatie is beschikbaar via de volgende link: <https://www.candriam.com/nl-be/private/sfdr---belfius/> > Informatie over duurzaamheid – Candriam > Candriam Uitsluitingsbeleid.

Onderliggende ICB's die niet door Candriam beheerd worden, kunnen een ander uitsluitingsbeleid toepassen.

Belangrijkste ongunstige effecten ("Principal adverse impacts" (PAI's))

Het fonds neemt de belangrijkste ongunstige effecten (PAI's) van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren niet systematisch in aanmerking, en dit om een of meer van de volgende mogelijke redenen:

- de bedrijfsemittenten of sommige bedrijfsemittenten verstrekken onvoldoende gegevens over de PAI's;
- de PAI's worden niet beschouwd als een doorslaggevende factor in het beleggingsproces van het fonds;
- in het geval van beleggingen in fondsen nemen de onderliggende fondsen mogelijk niet de PAI's op de duurzaamheid in aanmerking, zoals omschreven door de investment manager.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten en het fonds hoeft in dat verband geen gegevens te publiceren over de afstemming op de Taxonomie.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de Gemeenschappelijk beleggingsfonds, 1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging.

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de Gemeenschappelijk beleggingsfonds, 1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging.

2.1.6 . Index en benchmark

Het Fonds wordt actief beheerd en het beleggingsproces van het compartiment gebruikt een index als referentie.

Naam van de index

40% MSCI Europe (Net Return – met herbelegde nettodividenden) + 40% MSCI USA (Net Return – met herbelegde nettodividenden) + 15% MSCI Emerging Markets (Net Return – met herbelegde nettodividenden) + 5% MSCI Japan (Net Return – met herbelegde nettodividenden)

Definitie van de index

MSCI Europe: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in de ontwikkelde markten van Europa.

MSCI USA: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie uit de Verenigde Staten.

MSCI Japan: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie uit Japan.

MSCI Emerging Markets: meet de prestaties van ondernemingen met een middelgrote en grote marktkapitalisatie in opkomende landen.

Gebruik van de index

Voor het bepalen van de risiconiveaus en -parameters; om het rendement 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 verwachte tracking error van het compartiment beperkt tot matig zijn, tussen 1% en 3,5%.

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, Bloomberg

De leverancier is sinds Brexit een entiteit die profiteert van de overgangsbepaling van artikel 51, §5 van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indexen die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en overeenkomsten of om de prestaties van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en van 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 van de beheervenootschap 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 zetel van de beheervenootschap en/of haar delegatiehouders.

2.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Gedurende de hele rapportageperiode, die loopt van eind oktober 2024 tot eind april 2025, kenden de aandelenmarkten een aanzienlijke volatiliteit. In het laatste kwartaal van 2024 stegen de Amerikaanse aandelenkoersen op basis van de verwachtingen van aanhoudende fiscale stimuleringsmaatregelen en deregulering onder de regering-Trump, die uiteindelijk de Amerikaanse verkiezingen won. Het enthousiasme van beleggers werd in 2025 echter getemperd door geopolitieke spanningen en toenemende zorgen over handelswrijvingen, toen de komende Amerikaanse regering een agressievere houding ten aanzien van tarieven aankondigde.

Europese aandelen bleven in 2024 aanzienlijk achter, ook in het laatste kwartaal. Een combinatie van trage groei en politieke fragmentatie woog op het sentiment. Terwijl de VS een robuuste winstgroei liet zien, bleef Europa onder druk staan, waardoor de trans-Atlantische prestatiekloof verder toenam. In het eerste kwartaal van 2025 begonnen de Europese aandelenmarkten echter te outperformen, ondersteund door een gecoördineerde fiscale reactie gericht op defensie en investeringen in infrastructuur. Het vernieuwde uitgavenplan van de EU, dat werd ingegeven door geopolitieke onzekerheden en een erkenning van structurele onderinvesteringen, zorgde voor optimisme. Tegelijkertijd gingen Amerikaanse aandelen een consolidatiefase in toen de handelsspanningen escaleerden en de vrees voor vergeldingsheffingen woog op de economische vooruitzichten. Het fonds bleef flexibel in deze veranderende geopolitieke omgeving en verlaagde zijn blootstelling aan de Verenigde Staten vroeg in 2025 ten opzichte van een aanzienlijke overweging in het laatste kwartaal van 2024. We pikten begin januari ook de positieve signalen in Europa op en veranderden onze onderweging naar een meer neutrale positie. Tegen het einde van de periode in maart verslechterde het wereldwijde sentiment op de aandelenmarkten snel toen het recessierisico in de VS en de mogelijkheid van een volwaardige handelsoorlog toenamen. We verlaagden onze allocatie aan Amerikaanse aandelen en namen over het algemeen een voorzichtiger standpunt in. Na "Bevrijdingsdag" in april hebben we onze blootstelling ook in andere regio's verder verlaagd omdat het risico op een wereldwijde economische vertraging toenam. Naarmate de maand vorderde, hebben we onze aandelenallocatie weer licht verhoogd, met name in de VS, waar we sterker onderwogen waren dan in andere regio's. Een lagere dollar en een lagere olieprijs hielpen om een deel van de toegenomen economische risico's in verband met tarieven te compenseren. We behielden echter een voorzichtige positie. Deze regionale allocatie heeft het resultaat positief beïnvloed. Het niet aanhouden van defensieaandelen, die geen deel uitmaken van het belegbare duurzame universum, deed afbreuk aan het resultaat. Er werd ook een negatief selectie-effect waargenomen in de Amerikaanse regio, afkomstig van enkele grotere technologienamen die meer terugvielen dan de rest van de Amerikaanse markt.

Overschrijdingen van de reglementaire limieten van de beleggingspolitiek:

08-11-24 – 14-11-24 : Passieve overtreding Wettelijke regel : ICB Art. 65 §1 Maximaal 20% in eenheden van dezelfde doelfondsen – Cleome Index USA Equities: 20,42%.

28-02-25 – 03-03-25 : Passieve overtreding Wettelijke regel : ICB Art. 65 §1 Maximaal 20% in eenheden van dezelfde doelfondsen – Cleome Index Europe Equities: 20,01%.

08-04-25 – 09-04-25 : Passieve overtreding Wettelijke regel : ICB Art. 65 §1 Maximaal 20% in eenheden van dezelfde doelfondsen – Cleome Index USA Equities: 20,45%.

15-04-25 – 16-04-25 : Passieve overtreding Wettelijke regel : ICB Art. 65 §1 Maximaal 20% in eenheden van dezelfde doelfondsen – Cleome Index Europe Equities: 20,19%.

Alle overschrijdingen hadden betrekking op een wettelijke limiet en vonden onvrijwillig plaats, d.w.z. als gevolg van markteffecten. Ze werden door de deponhoudende bank gemeld aan de beheerder. Ze zijn allemaal opgelost. Meer informatie is verkrijgbaar bij de promotor van de BEVEK, Belfius Bank, Charles Rogierplein 11, 1210 Brussel.

2.8. Toekomstig beleid

Onze beleggingsstrategie blijft gediversifieerd. We zijn minder defensief gepositioneerd op aandelen dan begin april, maar blijven voorzichtig. We vermijden regionale voorkeuren en richten ons op sector- en factorspreiding, vooral in segmenten met een sterke winststroom zoals Amerikaanse technologie of met fiscale rugwind zoals Europese infrastructuur.

2.9. Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 6 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u indien een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse.

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelhoog, en dat de kans dat we u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

Andere risico's die van materieel belang zijn en niet zijn opgenomen in de samenvattende risico-indicator: Tegenpartij. Valuta. Afgeleide producten. Opkomende markten. Duurzaamheid.

Met de samenvattende risico-indicator kunnen we het risiconiveau van dit fonds vergelijken met andere fondsen. Het risiconiveau wordt weergegeven via een samenvattende risico-indicator op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Het wordt bepaald door de maatstaf voor het marktrisico en de maatstaf voor het kredietrisico te combineren volgens een methode beschreven in Verordening (EU) 2017/653 van de Commissie van 8 maart 2017, en is in zijn recentste versie beschikbaar in het essentiële-informatiedocument.

2.2 . BILAN

	Op 30.04.25 (in EUR)	Op 30.04.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	140.698.220,76	163.522.050,65
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	137.921.364,52	160.989.332,05
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	137.815.251,64	160.621.631,87
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-66.758,15	-139.374,23
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		317.174,51
ii. Termijncontracten (+/-)	172.871,03	189.899,90
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-52.958,21	1.034.863,09
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.223.458,58	3.458.460,79
c. Collateral	420.000,00	280.000,00
d. Andere		249.956,95
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.306.416,79	-2.562.603,28
c. Ontleningen (-)		-190.260,93
d. Collateral (-)	-390.000,00	
e. Andere (-)		-200.690,44
V. Deposito's en liquide middelen	3.077.122,26	1.781.303,77
A. Banktegoeden op zicht	2.712.125,99	1.781.303,77
C. Andere	364.996,27	
VI. Overlopende rekeningen	-247.307,81	-283.448,26
B. Verkregen opbrengsten		3.084,34
C. Toe te rekenen kosten (-)	-247.307,81	-286.532,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	140.698.220,76	163.522.050,65
A. Kapitaal	143.141.725,08	144.296.769,37
B. Deelneming in het resultaat	-472.044,14	-1.543.729,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.971.460,18	20.769.010,96
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	475.020,44	1.016.676,17
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	475.020,44	1.016.676,17
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		60.893.006,13
A. Gekochte optiecontracten en warrants		32.320.529,54
B. Verkochte optiecontracten en warrants		28.572.476,59
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	61.269.973,12	69.389.315,11
A. Gekochte termijncontracten	31.958.475,25	40.515.804,53
B. Verkochte termijncontracten	29.311.497,87	28.873.510,58

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.04.25 (in EUR)	Op 30.04.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-645.259,90	22.272.562,94
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.028.860,43	22.270.744,60
F. Financiële derivaten		
I.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-136.048,19	-773.159,05
ii. Termijncontracten	239.684,31	877.378,89
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a.Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	137.541,57	
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.915.298,02	-102.401,50
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	43.820,64	30.107,98
A. Dividenden	35.248,42	
B. Intresten		
b.Deposito's en liquide middelen	27.182,83	45.133,46
c.Collateral (+/-)		342,59
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-194,17	-7.559,95
E. Roerende voorheffingen (-)		
compte_resultat.n.precomptes_mob_origine_belge		-8.496,65
b.Van buitenlandse oorsprong	-18.416,44	688,53
III. Andere opbrengsten	1,12	0,04
B. Andere	1,12	0,04
IV. Exploitatiekosten	-1.370.022,04	-1.533.660,00
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.307,37	-12.317,89
B. Financiële kosten (-)		-251,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.771,97	-21.299,40
Klasse C	-18.771,97	
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-1.185.915,98	-1.313.891,02
Klasse C	-1.185.915,98	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-58.047,42	-65.068,25
Klasse C	-58.047,42	
E. Administratiekosten (-)		-3.019,40
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.981,57	-4.573,84
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.444,46	-35.063,27
J. Taksen	-53.436,00	-70.634,06
K. Andere kosten (-)	-6.117,27	-7.541,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.326.200,28	-1.503.551,98
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.971.460,18	20.769.010,96
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.971.460,18	20.769.010,96

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.04.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.04.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>137.815.251,64</u>		<u>99,92%</u>	<u>97,95%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>132.061.711,34</u>		<u>95,75%</u>	<u>93,86%</u>
CANDRIAM EQUITIES L EUROPE OPTIMUM QUALITY Z EUR ACC	14.237,93	EUR	245,99	3.502.388,89	0,39%	2,54%	2,49%
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD ACC	663,02	USD	1.754,05	1.022.932,53	0,05%	0,74%	0,73%
CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT Z USD ACC	475,03	USD	2.431,83	1.016.089,54	0,01%	0,74%	0,72%
CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGY Z US	346,79	USD	4.704,14	1.434.922,00	1,34%	1,04%	1,02%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z EUR ACC	5.921,46	EUR	2.308,03	13.666.907,32	1,06%	9,91%	9,71%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL MID CAPS Z EUR C	527,61	EUR	2.829,96	1.493.126,52	0,01%	1,08%	1,06%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z EUR ACC	3.718,32	EUR	1.895,97	7.049.813,69	0,28%	5,11%	5,01%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z JPY ACC	2.483,02	JPY	256.530,00	3.890.754,20	52,01%	2,82%	2,77%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY QUANT EUROPE Z EUR ACC	2.151,28	EUR	5.616,19	12.081.991,61	2,79%	8,76%	8,59%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z USD ACC	21.917,76	USD	1.284,49	24.763.080,40	1,39%	17,95%	17,60%
CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES Z EUR ACC	9.838,92	EUR	2.776,27	27.315.498,43	4,59%	19,81%	19,41%
CLEOME INDEX USA EQUITIES Z USD ACC	6.818,64	USD	4.553,18	27.308.030,46	57,29%	19,80%	19,41%
INDEXIQ SUSTAIN EU EQUITY ETF ACC	65.674,00	EUR	42,89	2.816.757,86	0,13%	2,04%	2,00%
INDEXIQ SUSTAIN JAPAN EQUITY ETF ACC	74.066,00	EUR	39,05	2.892.277,30	0,15%	2,10%	2,06%
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV AMUNDI MSCI CHINA ESG LEADERS	80.086,00	EUR	22,57	1.807.140,59	0,71%	1,31%	1,28%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>5.753.540,30</u>		<u>4,17%</u>	<u>4,09%</u>
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MKTS EX-CHINA Z EUR ACC	5.795,85	EUR	992,70	5.753.540,30	0,13%	4,17%	4,09%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				137.815.251,64		99,92%	97,95%
FINANCIELE DERIVATEN							
<u>FORWARD EXCHANGES</u>				<u>-66.758,15</u>		<u>-0,05%</u>	<u>-0,05%</u>
A/EUR/JPY/20250618		JPY		16.902,22		0,01%	0,01%
V/USD/JPY/20250618		USD		25.343,43		0,02%	0,02%
V/USD/JPY/20250618		USD		25.335,04		0,02%	0,02%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		15.259,25		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		57.773,69		0,04%	0,04%
V/EUR/USD/20250618		EUR		3.087,26		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250618		USD		15.603,58		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		48.878,94		0,04%	0,04%
A/EUR/USD/20250618		USD		89.428,44		0,06%	0,06%
V/EUR/JPY/20250618		EUR		-39.215,87		-0,03%	-0,03%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		7.325,76		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250618		USD		300.845,77		0,22%	0,21%
V/EUR/USD/20250618		EUR		-92.082,45		-0,07%	-0,07%
V/EUR/USD/20250618		EUR		-509.566,00		-0,37%	-0,36%
V/EUR/JPY/20250618		EUR		-39.215,87		-0,03%	-0,03%
A/EUR/JPY/20250618		JPY		7.538,66		0,01%	0,01%
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>172.871,03</u>		<u>0,13%</u>	<u>0,13%</u>
DAX INDEX GERMANY 06/25	-1,00	EUR	23.193,00	-6.869,84		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 06/25	-11,00	EUR	5.235,00	-14.582,00		-0,01%	-0,01%
CAC40 10 EURO 05/25	9,00	EUR	7.707,50	44.486,35		0,03%	0,03%
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	-27,00	USD	615,70	-50.668,99		-0,04%	-0,03%
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	6,00	JPY	36.810,00	83.308,68		0,06%	0,06%
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	6,00	USD	20.195,25	129.979,30		0,10%	0,09%
STOXX EUR 600 06/25	80,00	EUR	533,20	4.662,03		0,00%	0,00%
FTSE 100 INDEX 06/25	-8,00	GBP	8.599,00	-17.444,50		-0,01%	-0,01%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				106.112,88		0,08%	0,08%
TOTAAL PORTEFEUILLE				137.921.364,52		100,00%	98,03%

Benaming	Hoeveelheid op 30.04.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
Andere				364.996,27			0,26%
J.P. MORGAN AG		EUR		154.220,51			0,11%
J.P. MORGAN AG		GBP		92.552,65			0,07%
J.P. MORGAN AG		USD		76.497,54			0,05%
J.P. MORGAN AG		JPY		41.725,57			0,03%
Banktegoeden op zicht				2.712.125,99			1,93%
BELFIUS BANK N.V.		USD		1.372.465,43			0,98%
BELFIUS BANK N.V.		EUR		1.085.969,37			0,77%
BELFIUS BANK N.V.		JPY		206.856,66			0,15%
BELFIUS BANK N.V.		GBP		44.971,65			0,03%
BELFIUS BANK N.V.		CHF		1.078,79			0,00%
BELFIUS BANK N.V.		CAD		638,90			0,00%
BELFIUS BANK N.V.		AUD		56,89			0,00%
BELFIUS BANK N.V.		SEK		45,82			0,00%
BELFIUS BANK N.V.		NOK		42,48			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.077.122,26			2,19%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-52.958,21			-0,04%
ANDERE				-247.307,81			-0,18%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				140.698.220,76			100,00%

Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

Benaming	Max. % beheervergoeding
CLEOME INDEX EUROPE EQUITIES Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L EUROPE OPTIMUM QUALITY Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EMERGING MARKETS Z EUR ACC	0,00%
CANDRIAM Sustainable EQUITY EUROPE SMALL MID CAPS Z EUR C	0,00%
INDEXIQ SUSTAIN EU EQUITY ETF ACC	0,15%
Candriam Sustainable Equity Quant Europe Z EUR ACC	0,00%
Candriam Sustainable Equity Emerging Mkts Ex-China Z EUR ACC	0,00%
INDEXIQ SUSTAIN JAPAN EQUITY ETF ACC	0,20%
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV AMUNDI MSCI CHINA ESG LEADERS	0,65%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY JAPAN Z JPY ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L ROBOTICS AND INNOVATIVE TECHNOLOGY Z US	0,00%
CLEOME INDEX USA EQUITIES Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L ONCOLOGY IMPACT Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM EQUITIES L LIFE CARE Z USD ACC	0,00%
CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY US Z USD ACC	0,00%

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

Per sector	
Technologie	19,65%
Financiën	18,21%
Farmaceutica	13,60%
Industrie	10,74%
Consumentendiensten	9,41%
Télécommunication	7,35%
Consumptieproducten	6,78%
Grondstoffen	3,66%

Andere	3,59%
Nutsvoorzieningen	2,96%
Vastgoed	2,62%
Energie	1,43%
TOTAAL	100,00%

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	41,00%
Verenigd Koninkrijk	7,68%
Frankrijk	6,83%
Duitsland (Bondsrepubliek)	5,95%
Japan	5,89%
Zwitserland	5,62%
China (Volksrepubliek)	3,77%
India	3,14%
Nederland	2,64%
Taiwan	2,38%
Italië	2,11%
Zweden	1,81%
Spanje	1,68%
Denemarken	1,51%
Zuid-Korea (Republiek)	1,30%
België	1,00%
Brazilië	0,90%
Finland	0,71%
Ierland	0,47%
Noorwegen	0,39%
Mexico	0,38%
Andere	0,36%
Zuid-Afrika (Republiek)	0,36%
Griekenland	0,34%
Polen (Republiek)	0,34%
Singapore	0,19%
Chili	0,17%
Turkije	0,15%
Thailand	0,14%
Argentinië	0,13%
Oostenrijk	0,13%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)	0,11%
Portugal	0,11%
Burkina Faso	0,10%
Peru	0,06%
Hongkong	0,05%
Filipijnen	0,04%
Maleisië	0,03%
Israël	0,02%
Indonesië	0,01%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	40,31%
EUR	24,38%
GBP	8,14%
JPY	6,25%
CHF	5,66%
INR	3,09%
HKD	2,49%
TWD	2,28%
DKK	1,51%
SEK	1,40%
KRW	1,36%
BRL	0,86%
NOK	0,40%
MXN	0,39%
ZAR	0,39%
PLN	0,34%
SGD	0,19%
CNY	0,18%
THB	0,17%
CZK	0,14%
PHP	0,04%
MYR	0,03%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	35.155.053,96
Verkopen	50.708.728,01
Totaal 1	85.863.781,97
Inschrijvingen	1.902.338,94
Terugbetalingen	15.816.361,41
Totaal 2	17.718.700,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	151.285.121,77
Omloopsnelheid	45,04%

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

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

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op Futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
CAC40 10 EURO 05/25	EUR	649.188,65	649.188,65	10,00	17.04.25
DAX INDEX GERMANY 06/25	EUR	-572.955,16	-572.955,16	25,00	14.03.25
EURO STOXX 50 06/25	EUR	-561.268,00	-561.268,00	10,00	03.04.25
FTSE 100 INDEX 06/25	GBP	-673.032,86	-788.648,77	10,00	31.03.25
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	USD	2.275.656,53	2.001.632,98	20,00	10.04.25
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	JPY	207.221.235,73	1.265.754,56	1.000,00	16.04.25
STOXX EUR 600 06/25	EUR	2.128.137,97	2.128.137,97	50,00	14.03.25
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	USD	-1.604.784,43	-1.411.544,05	100,00	14.03.25

Verbintenissen op Forward Exchanges

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
V/EUR/USD/20250618	7.623.119,63	USD	7.195.593,45	EUR	6.705.180,43	7.195.593,45	16.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.050.188,28	EUR	1.095.465,89	USD	1.050.188,28	963.555,19	12.02.25
V/EUR/JPY/20250618	287.728.746,00	JPY	1.800.735,66	EUR	1.757.512,79	1.800.735,66	16.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.016.564,38	EUR	1.141.068,61	USD	1.016.564,38	1.003.666,65	10.04.25
V/EUR/JPY/20250618	287.728.746,00	JPY	1.800.735,66	EUR	1.757.512,79	1.800.735,66	16.12.24
V/EUR/USD/20250618	1.074.494,58	USD	939.521,10	EUR	945.109,14	939.521,10	14.04.25
A/EUR/JPY/20250618	1.244.207,22	EUR	200.473.261,00	JPY	1.244.207,22	1.224.536,39	10.04.25
A/EUR/JPY/20250618	786.905,01	EUR	127.341.060,00	JPY	786.905,01	777.828,23	19.12.24
A/EUR/USD/20250618	3.739.432,75	EUR	3.920.645,66	USD	3.739.432,75	3.448.540,47	23.01.25
A/EUR/JPY/20250618	1.103.624,67	EUR	177.778.175,00	JPY	1.103.624,67	1.085.909,63	10.04.25
A/EUR/USD/20250618	1.318.323,91	EUR	1.447.221,45	USD	1.318.323,91	1.272.954,04	11.03.25
V/EUR/USD/20250618	1.246.924,13	USD	1.185.701,95	EUR	1.096.775,56	1.185.701,95	19.02.25
V/USD/JPY/20250618	117.263.172,00	JPY	789.370,32	USD	716.270,19	690.935,15	31.03.25
V/USD/JPY/20250618	117.263.171,00	JPY	789.360,75	USD	716.270,19	690.926,76	31.03.25
A/EUR/JPY/20250618	787.118,40	EUR	127.341.061,00	JPY	787.118,40	777.828,24	19.12.24
A/EUR/USD/20250618	1.172.765,38	EUR	1.271.183,03	USD	1.172.765,38	1.118.113,32	25.03.25

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.11.2022 - 31.10.2023			01.11.2023 - 31.10.2024			01.11.2024 - 30.04.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Type Kap	21.779,39	48.981,63	340.165,06	9.454,12	72.673,06	276.946,12	3.307,529	27.082,059	253.171,588
TOTAAL			340.165,06			276.946,12			253.171,588

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.11.2022 - 31.10.2023		01.11.2023 - 31.10.2024		01.11.2024 - 30.04.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Type Kap	10.501.659,89	23.628.717,73	5.048.582,68	38.922.166,31	1.902.338,94	15.816.361,41
TOTAAL	10.501.659,89	23.628.717,73	5.048.582,68	38.922.166,31	1.902.338,94	15.816.361,41

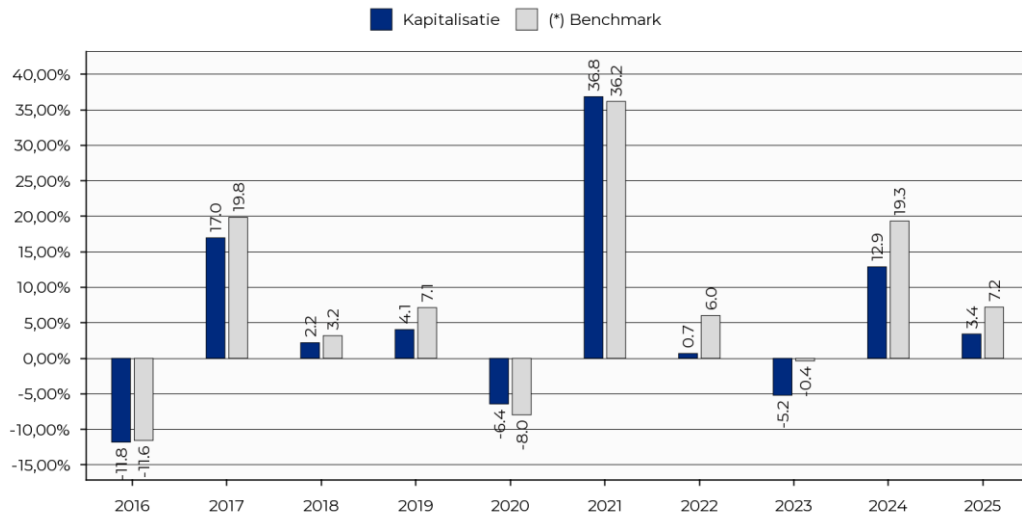
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.11.2022 - 31.10.2023		01.11.2023 - 31.10.2024		01.11.2024 - 30.04.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Type Kap	161.286.369,48	474,14	156.583.703,41	565,39	140.698.220,76	555,74
TOTAAL	161.286.369,48		156.583.703,41		140.698.220,76	

2.4.6 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt bedoeld, het absoluut rendement behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Type Kap

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark : Samengestelde benchmark : MSCI Europe (40%) en MSCI Emerging Markets (15%) en MSCI_USA (40%) en MSCI Japan (5%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,43% (in EUR)	3,44% (in EUR)	8,80% (in EUR)	4,58% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.7. Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel - BE0168174739

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,99% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,99%
Transactiekosten	0,19% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,19%

Bestaan van fee sharing agreements:

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het fonds betaalt aan de beheervenootschap. De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar heeft Belfius Asset Management de beheervergoeding gedeeld ten belope van 88%, waarvan 72% aan Belfius Bank en 16% aan Candriam.

2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Informatie over index derivaten

Futures

Benaming	Omschrijving
DAX INDEX GERMANY 06/25	De DAX-index (Deutscher Aktienindex) bestaat uit de 40 grootste Duitse kapitalisaties die worden beheerd door de Effectenbeurs van Frankfurt en weerspiegelt de prestaties van de Duitse aandelenmarkt. De index wordt berekend op basis van free float kapitalisatie. Alleen Xetra-aandelenprijzen worden gebruikt om de DAX-indexen te berekenen.
EURO STOXX 50 06/25	De EURO STOXX 50 Index, Europa's toonaangevende bluechipindex voor de eurozone, biedt een bluechiprepresentatie van supersectorleiders in de regio. De index omvat 50 aandelen uit 11 landen van de eurozone. De index is in licentie gegeven aan financiële instellingen om als onderliggende waarde te dienen voor een breed scala aan beleggingsproducten zoals exchange-traded funds (ETF's), futures, opties en gestructureerde producten.
CAC40 10 EURO 05/25	De CAC40 10 EURO-index is samengesteld uit de 40 grootste Franse bedrijven die genoteerd staan op Euronext Parijs. Het biedt beleggers een blootstelling aan de prestaties van de CAC 40-index tegen een verlaagde nominale waarde van 10 euro per indexpunt.
ZTS MSCI EMERG 100 06/25	De MSCI Emerging Markets index vertegenwoordigt de grote en middelgrote kapitalisaties van 24 landen in opkomende markten. Met 1.206 deelnemers dekt de index ongeveer 85% van de voor free float gecorrigeerde marktkapitalisatie in elk land.
NIKKEI 225 (OSAKA) 06/25	De Nikkei 225 of Nikkei Stock Average index is samengesteld uit de 225 toonaangevende Japanse bedrijven die genoteerd staan aan de beurs van Tokio. Het is de benchmarkindex voor de Japanse aandelenmarkt. De index wordt berekend en gepubliceerd door de zakenkrant Nion Keizai Shimbun. De Nikkei 225 wordt gewogen op basis van aandelenkoers, niet op basis van kapitalisatie.
NASDAQ 100 E-MIN 06/25	De NASDAQ 100-index bestaat uit de 100 grootste niet-financiële bedrijven die genoteerd zijn aan de NASDAQ Stock Market en weerspiegelt de

	prestaties van de toonaangevende technologie- en groei-bedrijven op de Amerikaanse markt. De index wordt beheerd door NASDAQ en gewogen op basis van free float kapitalisatie.
STOXX EUR 600 06/25	De STOXX Europe 600 Index volgt de prestaties van 600 grote, middelgrote en kleine bedrijven in 17 Europese landen en 11 sectoren. De index is in licentie gegeven aan financiële instellingen om als onderliggende waarde te dienen voor een breed scala aan beleggingsproducten zoals exchange-traded funds (ETF's), futures, opties en gestructureerde producten.
FTSE 100 INDEX 06/25	De FTSE 100-index of Financial Times Stock Exchange 100 is een index van de 100 meest gekapitaliseerde Britse bedrijven die genoteerd zijn aan de London Stock Exchange. De FTSE 100 is de belangrijkste index om de kracht van de Londense beurs te meten. De index wordt beheerd door de FTSE Group, een dochteronderneming van de London Stock Exchange. De index wordt in realtime genoteerd.