



Halfjaarverslag

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

31 maart 2025

*01.10.2024 – 31.03.2025
BEVEK naar Belgisch recht met
meerdere compartimenten¹*



Candriam Business Equities

BEVEK naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Categorie beleggingen die voldoen aan de voorwaarden
voorzien door de richtlijn 2009/65/EG

Niet-gereviseerd halfjaarverslag voor de periode
van 1 oktober 2024 tot 31 maart 2025

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	4
1.2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING	8
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	11
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	12
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	13
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU	15
2.1. BEHEERVERSLAG	15
2.2. BALANS	18
2.3. RESULTATENREKENING	19
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	20
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME	27
3.1. BEHEERVERSLAG	27
3.2. BALANS	30
3.3. RESULTATENREKENING	31
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	32

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING

Maatschappelijke zetel

Kunstlaan 58, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum

30 september 1997

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Koen Van De Maele

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

Bestuurders

Tanguy de Villenfagne

Member of the Group Strategic Committee
Candriam

Myriam Vanneste

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

Gunther Wuyts

Onafhankelijk bestuurder

Daniéle Barthelemy

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Myriam Vanneste

Global Head of Product Management
Candriam - Belgian Branch

Daniéle Barthelemy

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

Beheertype

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

Beheervenootschap

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

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

Raad van Bestuur van de Beheerverenootschap

Voorzitter

Naim Abou-Jaoudé

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

Passieve bestuurders

M. Renato Guerriero

Deputy Chief Executive Officer
Global Development & Distribution
Candriam

Vincent Hamelink

Member of the Group Strategic Committee,
Candriam

Frank Harte

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

Alain Karaoglan

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

Jean-Yves Maldague

Managing Director
Candriam

Anthony Malloy

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

Raad van Bestuur:

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

Commissaris van de beheerverenootschap

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

Commissaris:

PwC Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren srl, vertegenwoordigd door de Heer Briec Lefrancq (B01171)
Culliganlaan 5 - 1831 Diegem

Promotor(s):

Candriam - Belgian Branch
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel.

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel.

Financieel portefeuillebeheer

Candriam Belgian Branch
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Investor Services Belgium N.V.
Koning Albert II laan 37 - 1030 Brussel

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

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel.

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

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel.

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel.

Lijst van compartimenten en aandelenklasse(n)

Candriam Business Equities EMU

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

Candriam Business Equities Global Income

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

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

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

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

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

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

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

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

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

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

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

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

Klasse R2 is voorbehouden aan:

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

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

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

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

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

1.2. BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het halfjaarrekeningen per 31.03.25 van de BEVEK Candriam Business Equities en haar compartimenten.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

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

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

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

In de loop van het tweede kwartaal van 2024 zagen we de groei wat vertragen in de **Verenigde Staten**. Het kwartaalgemiddelde van de ISM-indexen bedroeg 48,8 voor de industrie en 50,6 voor de dienstensector. Er waren maar 147.000 nieuwe banen meer gecreëerd. Ondanks de tekenen van vertraging – die voornamelijk te wijten is aan twee factoren – kende de tienjaarsrente een bewogen verloop. Eerst en vooral deden begin april cijfers die spraken van meer dan 300.000 banen in maart uitschijnen dat er toch geen vertraging zou zijn. Eind april kwam dan de voorspelling dat de bbp-deflator (de totale waarde van alle prijzen in de economie) sterk zou stijgen, ook al werd de bbp-groei van het eerste kwartaal becijferd op slechts 0,4%. Die twee elementen deden de markt twijfelen aan de drie voor 2024 verwachte renteverlagingen, wat de tienjaarsrente de hoogte induwde. De relatief zwakke cijfers voor de banencreatie in mei en juni zorgden er echter voor dat de rente weer kon dalen. De tienjaarsrente sloot het kwartaal uiteindelijk af op 4,37%, een stijging met 17 basispunten ten opzichte van eind maart. Dankzij het gunstige economische klimaat en de aanhoudende aantrekkingskracht van kunstmatige intelligentie won de beurs in het tweede kwartaal 3,9% om af te sluiten op 5.460

. In het derde kwartaal zagen we dan een sterke daling van de tienjaarsrente tot midden september als reactie op een toenemende ongerustheid over een vertraging van de Amerikaanse economie. In het derde kwartaal bedroeg het aantal nieuwe jobs inderdaad gemiddeld 159.000 per maand. Bovendien zorgde het besluit van de Bank of Japan op 31 juli om haar beleidsrente met 15 basispunten te verhogen tot 0,25% en om het tempo van de obligatieaankopen te verlagen er samen met een zwak Amerikaans banencijfer begin augustus voor dat de Japanse beurs op maandag 5 augustus op één dag een duik nam van meer dan 12%. Desalniettemin klom de ISM-indicator voor de Europese dienstensector in de middag van 5 augustus weer boven de 50. Dat deed de Japanse beurs dinsdag opveren met 10%. Dit epifenomeen had ook invloed op de Amerikaanse beurs, zij het in mindere mate. Na de aankondiging tijdens zijn vergadering van 18 september besloot het FOMC om zijn basisrente met 50 basispunten te verlagen tot 5%. De ISM-indicator voor de dienstensector versnelde aan het einde van het kwartaal weer. De tienjaarsrente sloot het kwartaal af op 3,78%. Dat is een daling met 59 basispunten ten opzichte van eind juni. Dankzij het economische klimaat, dat positief bleef – het bbp groeide met 0,7% in het tweede en 0,8% in het derde kwartaal – en de evolutie van de rentevoeten steeg de beurs in het derde kwartaal met 5,5% om af te sluiten op 5.762.

In het vierde kwartaal bleef de ISM-index voor de industrie weliswaar onder de 50, maar kwam hij toch dichterbij. De dienstenindex bedroeg gemiddeld 54,1. In oktober was de banencreatie iets zwakker als gevolg van stakingen en orkanen. In november daarentegen nam het aantal nieuwe banen toe (+227.000). In de afgelopen maanden zijn de inflatie en de kerninflatie niet meer gedaald. In december bedroegen ze respectievelijk 2,9% en 3,2%. De Federal Reserve blijft er echter op vertrouwen dat ze positief zullen evolueren. Ze verlaagde dan ook twee keer (in november en december) haar beleidsrente met 25 basispunten om het jaar te eindigen op 4,25%. Ondanks de renteverlaging van de Fed joeg de toenemende kans op een tweede ambtstermijn voor Trump vanaf half september en zijn uiteindelijke overwinning op 5 november de tienjaarsrente sterk de hoogte in. Zijn verkiezingsbeloftes van hogere invoertarieven, lagere belastingen en deregulering zijn immers allemaal factoren die de inflatie mogelijk kunnen doen toenemen. In dit klimaat steeg de tienjaarsrente in het kwartaal met 79 basispunten en in 2024 met 70 basispunten. Ondanks de aanzienlijke stijging van de rentes in de loop van het kwartaal won de beurs 2,1% op kwartaalbasis en 23,3% over 2024. De S&P500 sloot het jaar af op 5.882.

Het eerste kwartaal van 2025 werd gekenmerkt door de terugkeer van Donald Trump in het Witte Huis (20 januari 2025). Tijdens het eerste kwartaal werden we vooral geconfronteerd met zijn verhogingen van de invoerrechten en het aanhoudend gekibbel hierover. Daarnaast waren er de besnoeiingen van het DOGE (*Department of Government Efficiency*) in de federale administratie en de deportatie van illegalen. Al snel na zijn aantreden voerde Donald Trump importtarieven in voor Canada (25%), Mexico (25%) en China (10%) om deze landen ertoe aan te zetten de export van fentanyl en de immigratie te stoppen. Gezien de economische integratie tussen Canada, Mexico en de VS kwam president Trump hier enkele dagen later op terug. Begin februari legde hij 25% invoerrechten op voor staal, aluminium, auto's, auto-onderdelen en lichte vrachtwagens, met uitzondering voor Canada en Mexico, gezien de USMCA, de vrijhandelsovereenkomst tussen de drie landen. De economische partners van de Verenigde Staten moesten wachten tot 2 april om de uiteindelijke tarieven te kennen. Ook de technologiegerelateerde aandelen hadden hun ups en downs. Kort na zijn inauguratie kondigde Donald Trump technologie-investeringen aan in de VS tot wel 500 miljard USD, gesponsord door grote technologische spelers. Een paar dagen later vernamen we echter dat de Chinese tegenhanger van ChatGPT, *DeepSeek*, veel goedkoper in ontwikkeling was, wat twijfels oproep over de geplande kolossale investeringen in kunstmatige intelligentie. Uiteindelijk besloot de VS tot een gemiddeld percentage op de Amerikaanse invoer van ongeveer 8%, vergeleken met ongeveer 3% onder Biden. Op 29 januari 2025 liet de Federal Reserve haar monetaire beleid ongewijzigd, evenals na haar vergadering op 19 maart. Na deze laatste vergadering stelde ze echter haar groeiprognozes voor 2025 naar beneden bij en haar werkloosheids- en inflatieprognozes

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

lichtjes naar boven. Ondanks deze nieuwe omgeving blijft de banencreatie rond de 150.000 hangen en handhaven de ISM-indicatoren voor de industrie en de dienstensector zich iets boven de 50. Tegen die achtergrond zakte de tienjaarsrente in het afgelopen kwartaal met 36 basispunten. Ondanks de aanzienlijke daling van de rentes over het kwartaal, verloor de aandelenmarkt 4,6% op kwartaalbasis.

In de **eurozone** stabiliseerde de samengestelde PMI zich in het tweede kwartaal van 2024 boven de 50. De arbeidsmarkt bleef er goed uitzien. De werkloosheidsgraad zakte tot 6,4% in juni. De verslechterde kredietvoorwaarden voor bedrijven en huishoudens werden stilaan weer wat beter, en de banken verwachtten een toename van de vraag naar krediet in het komende kwartaal. De inflatie en de kerninflatie bedroegen respectievelijk 2,5% en 2,9% (in juni). Sinds een paar maanden daalde de inflatie echter niet meer. Dit was vooral te wijten aan de afnemende rigiditeit van de inflatie in de dienstensector, die – in grotere mate – afhankelijk is van de loonontwikkelingen. Deze laatste groeien nog steeds vrij sterk. Niettemin verlaagde de ECB, zoals aangekondigd, op 6 juni haar basisrente met 25 basispunten. De rente op de depositofaciliteit bedraagt 3,75%. Op 9 juni, na de resultaten van de Europese verkiezingen, kondigde de Franse president de ontbinding van de Assemblée nationale aan. Dit besluit luidde een periode van onzekerheid in die tot uiting kwam in een stijging van de Franse tienjaarsrente en een verbreding van het renteverskil met Duitsland. De Duitse tienjaarsrente sloot het kwartaal af op 2,46%, een stijging met 18 basispunten ten opzichte van eind maart. De beurs verloor 3,4% in het tweede kwartaal van 2024.

In het derde kwartaal begon de Duitse tienjaarsrente te dalen na de publicatie begin juli van de minder goede Amerikaanse werkgelegenheidscijfers, en dat tot begin augustus. De trage groei (+0,2% op kwartaalbasis in het tweede kwartaal) versterkte uiteraard deze trend. Vooral Duitsland (27% van de eurozone) kende een trage groei. Sinds begin 2022 kende Duitsland afwisselend een kwartaal van positieve groei en een kwartaal van krimp. De slapte was toe te schrijven aan verschillende elementen. Ten eerste vertegenwoordigt de Duitse industriële sector 20% van het bbp, vergeleken met een gemiddelde van 14% voor de eurozone en 10% voor de VS. Ten tweede woog ook de sectorale oriëntatie op de sector: het aanzienlijke gewicht van de automobielsector (die kreunt onder de nieuwe WLPT-norm en de concurrentie van niet-Europese elektrische voertuigen) en dat van de chemie (dat te kampen heeft met de stijging van de gasprijzen als gevolg van de oorlog in Oekraïne). Tot slot woog ook de geografische oriëntatie op de VS, aangezien het sterk is blootgesteld aan China, waar de groei vertraagt. In deze omstandigheden verlaagde de ECB op 12 september de rente op de depositofaciliteit met 25 basispunten tot 3,5%. Zoals aangekondigd in maart 2024 was het verschil tussen de rente op de depositofaciliteit en de centrale rente (*Main Refinancing Operations*, MRO) teruggebracht tot 15 basispunten. Het verschil tussen de MRO en de rente op de kredietfaciliteit bleef daarentegen ongewijzigd op 25 basispunten. De Duitse tienjaarsrente sloot het kwartaal ten slotte af op 2,06%, een daling van 40 basispunten ten opzichte van eind juni. Dankzij de evolutie van de rentes boekte de beurs over het kwartaal 2,9% winst. We wijzen er echter wel op dat het bbp, ondanks gemengde indicatoren, in het derde kwartaal met 0,4% is gegroeid, mede dankzij de consumptie van de huishoudens (+0,7%), ondersteund door dalende inflatie met, zoals altijd, een vrij aanzienlijke groei van het besteedbare inkomen.

Hoewel de werkloosheid bleef dalen (6,3% in oktober), begon de arbeidsmarkt in het vierde kwartaal meer te versoepelen. Hoewel de inflatie in de eurozone in september onder de 2% (1,7%) dook en op het laagste punt stond sinds april 2021, versterkte de publicatie eind oktober van aanzienlijk hogere Duitse inflatiecijfers voor oktober (van 1,8% naar 2,4%) de renteverhogingen die aan het begin van de maand waren begonnen. Gezien de evolutie van de rente in de Verenigde Staten en na de overwinning van Donald Trump volgde de Duitse tienjaarsrente deels de evolutie van de Amerikaanse rente, vooral omdat de inflatie in Duitsland in november en december bleef stijgen. De activiteit in de eurozone bleef daarentegen slabakken, behalve in Spanje, waar de activiteit goed op dreef was. De samengestelde PMI-index van Duitsland, Frankrijk en Italië lag in het vierde kwartaal gemiddeld onder de 50, terwijl die van Spanje op 55 stond. In dit klimaat van zwakke groei verlaagde de ECB haar beleidsrente twee keer met 25 basispunten in de loop van het kwartaal, om het jaar af te sluiten op 3%. In totaal steeg de tienjaarsrente in het kwartaal met 30 basispunten en in 2024 met 36 basispunten. Met de stijging van de langetermijnrente in de loop van het kwartaal, de ontbinding van de Duitse regering en de moeilijkheden om de begroting in Frankrijk erdoer te krijgen, verloor de beurs 2,2% over het kwartaal. Na de ontmoeting tussen Zelensky en Trump in het Witte Huis op van 28 februari 2025 en na de toespraak van vicepresident Vance in München enkele dagen eerder, beseften de Europeanen dat ze in de toekomst minder op de steun van de Verenigde Staten zullen kunnen rekenen. Deze wake-upcall bracht Duitsland – dat toen onderhandelde over een nieuwe regering – ertoe een plan van ongeveer 900 miljard euro over tien jaar aan te kondigen om zijn defensie, infrastructuur en klimaat op te krikken. Dit Duitse plan omvat ook een versoepeling van de begrotingsregels voor de federale staat, alsook voor de deelstaten. Tegelijkertijd lanceerde EU-voorzitter Von der Leyen het *ReArm Europe Plan/Readiness 2030* om de juridische en financiële middelen vrij te maken om de defensie-inspanningen van de lidstaten te ondersteunen. Gezien de toename van de schuld die deze plannen met zich meebrengen, stegen de Europese rentes. Deze nieuwe Europese dynamiek ondersteunde het vertrouwen van de bedrijfswereld. De samengestelde PMI voor de eurozone bleef boven de 50 en nam iets toe. Tegelijkertijd vertraagde de loongroei, wat tot uiting kwam in een vertraging van de (diensten)inflatie. Dat gaf de ECB het nodige vertrouwen om haar renteverlagingscyclus voort te zetten. Tweemaal verlaagde ze haar beleidsrente om het kwartaal af te sluiten op 2,5% (rente op de depositofaciliteit). In totaal steeg de Duitse tienjaarsrente over het kwartaal met 33 basispunten. Ondanks deze renteverhoging won de aandelenmarkt 7,3% in diezelfde periode.

1.2.3. Swing Pricing

Antiverwateringsmechanisme

Toepassingsgebied

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

Beschrijving van het Antiverwateringsmechanisme en toepasselijke drempels

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

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

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

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

Dit is het Swing Pricing-mechanisme.

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

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

Besluitvormingsproces en toepassing van het Antiverwateringsmechanisme

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

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

Toepasselijke methode in geval van prestatievergoeding

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

Compartment	Opwaartse aanpassingsfactor 31.03.25	Neerwaartse aanpassingsfactor 31.03.25
CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU	0,16	0,03
CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME	0,08	0,03

In de boekjaar van 01.10.24 tot en met 31.03.25 werd geen swing pricing toegepast.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.004.360.395,25	665.097.351,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	970.439.413,83	651.309.999,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	970.439.413,83	651.309.999,55
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	25.368.090,30	904.734,13
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	27.278.808,36	2.381.384,18
b. Fiscale tegoeden	46.977,80	36.805,31
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.957.695,86	-1.513.455,36
V. Deposito's en liquide middelen	9.880.892,06	13.892.404,24
A. Banktegoeden op zicht	9.880.892,06	13.892.404,24
VI. Overlopende rekeningen	-1.328.000,94	-1.009.786,75
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.328.000,94	-1.009.786,75
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.004.360.395,25	665.097.351,17
A. Kapitaal	997.469.325,72	561.178.575,34
B. Deelneming in het resultaat	9.686.205,43	4.073.432,09
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.795.135,90	99.845.343,74

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.476.859,50	99.521.244,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-11.734.991,40	99.425.729,85
D. Andere effecten	246.300,55	140.031,73
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	9.011.831,35	-44.517,08
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	4.873.558,00	3.568.984,21
A. Dividenden	5.927.734,15	4.042.711,02
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	17.239,25	63.635,34
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.401,60	-1.267,75
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-36.183,30
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.069.013,80	-499.911,10
III. Andere opbrengsten	17.722,19	0,12
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	17.721,24	
B. Andere	0,95	0,12
IV. Exploitatiekosten	-5.209.556,59	-3.244.885,09
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-736.812,89	-188.010,58
B. Financiële kosten (-)		-0,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-279.299,64	-531.800,56
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.597.932,02	-1.669.719,79
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-536.664,40	-214.090,05
E. Administratiekosten (-)		-22.366,43
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-184.439,08	-15.211,92
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.714,18	-3.000,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-135.356,90	-245.099,06
J. Taksen	-517.501,55	-369.742,17
K. Andere kosten (-)	-214.835,93	14.155,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-318.276,40	324.099,24
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.795.135,90	99.845.343,74
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.795.135,90	99.845.343,74

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. Samenvatting van de regels

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

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Verrichtingen in deviezen

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

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

3 Belangrijke gebeurtenissen

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

4. Schuldvorderingen en schulden

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

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

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

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

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

1.5.2. Wisselkoersen

	31.03.25		31.03.24	
1 EUR	1,5547	CAD	1,4615	CAD
	0,9558	CHF	0,9728	CHF
	7,4606	DKK	7,4590	DKK
	0,8369	GBP	0,8549	GBP
	161,5332	JPY	163,4526	JPY
	11,3795	NOK	11,7165	NOK
	10,8507	SEK	11,5480	SEK
	1,0802	USD	1,0800	USD

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.2. Doel van het compartiment

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

2.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

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

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

Bijzondere strategie:

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

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

2.1.4. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgian Branch,
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

2.1.5. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

2.1.6. Index en benchmark

Naam van de index

MSCI EMU (Net Return – met nettodividenden herbelegd)

Definitie van de index

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

Utilisation de l'indice

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

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

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

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

Leverancier van de index

MSCI Limited

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

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

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De Europese markten hebben een periode van volatiliteit doorgemaakt, gekenmerkt door een complexe economische situatie en uiteenlopende sectorale dynamieken. Hoewel de resultaten over het algemeen positief waren, zijn er toch signalen van fragiliteit die voortvloeien uit een mindere economische gang van zaken, geopolitieke onzekerheden en de monetaire aanpassingen van de Europese Centrale Bank. Het jaar 2024 werd gekenmerkt door een geleidelijke normalisatie van de economie van de eurozone, met een beperkte groei van +0,8 % en een desinflatie die tegen het einde van het jaar 2,2 % bereikte. Toch blijft de binnenlandse vraag zwak, staat de industriële productie in Duitsland onder druk en blijven internationale handelsconflicten de economische vooruitzichten negatief beïnvloeden. Het monetaire beleid van de centrale banken heeft een centrale rol gespeeld in de evolutie van de Europese markten. De Europese Centrale Bank heeft haar versoepelingscyclus voortgezet en de rentetarieven met 100 basispunten verlaagd gedurende het jaar, waardoor de depositorente tegen het einde van het jaar op 3% uitkwam. Dit soepele beleid van de ECB staat in contrast met de aanhoudende inflatedruk in de Verenigde Staten, wat het voor beleggers moeilijk maakt om hun activaverdeling te optimaliseren. Onzekerheid rond het protectionistische beleid van de Amerikaanse regering heeft de spanningen op de markten verergerd. De tariefaankondigingen van de regering-Trump in maart, die zich specifiek richtten op de auto-industrie, metalen en halfgeleiders, hebben de vrees voor een langdurige handelsoorlog opnieuw aangewakkerd, met name ook voor Europese exporteurs. De verwachte heropleving van China heeft niet het verwachte momentum gegenereerd voor Europese bedrijven die blootgesteld zijn aan Aziatische markten. De Chinese consumptie bleef onder de verwachtingen, met name in de auto-industrie en de consumptiegoederen, wat negatief uitpakte voor bedrijven zoals Pernod Ricard en Puma. Tot slot hebben de fiscale maatregelen die Duitsland aankondigde, zoals het speciale fonds van 500 miljard euro, waarvan een deel bestemd is voor de energietransitie, een tijdelijk positieve invloed gehad op de markten. Desondanks blijven er zorgen bestaan over het vermogen van Europese staten om een houdbare begrotingskoers aan te houden gezien de hoge overheidstekorten.

2.1.8. Toekomstig beleid

Onze beleggingsstrategie heeft zich aangepast aan een Europese omgeving die wordt gekenmerkt door uiteenlopende marktdynamieken en een overgangsfase in het monetaire beleid. De financiële sector heeft geprofiteerd van gunstige rentetarieven, ondanks de verwachting van monetaire versoepeling in 2025. Banken, zoals Erste Group, hebben sterke prestaties geleverd dankzij hogere rente-inkomsten in een omgeving met verhoogde rentetarieven. Wij blijven echter waakzaam voor mogelijke renteverlagingen die deze dynamiek zouden kunnen afremmen. Bedrijven zoals E.ON profiteren van een gunstige Duitse thuismarkt, terwijl Siemens AG zijn positie versterkt door een geleidelijk vraagherstel, vooral voor zijn Digital Industries-divisie die zich richt op elektrificatie en automatisering. Tegelijkertijd zagen we een sterke dynamiek binnen de telecomsector, met name bij Deutsche Telekom, dat profiteert van zijn dominante positie op de Europese markt. Het bedrijf blijft profiteren van zijn digitale infrastructuur en zijn vermogen om in te spelen op de groeiende vraag naar connectiviteit, wat het tot een stabiele pijler binnen de portefeuille maakt. We hebben onze posities versterkt in aandelen met een duurzaam groeipotentieel en aantrekkelijke rendementen, zoals Ageas, dat profiteert van zijn strategisch partnerschap met Saga. Tegelijkertijd hebben we onze blootstelling aan kwetsbaarder sectoren verminderd, met name industriële waarden die gevoelig zijn voor trans-Atlantische handelsconflicten. Voor de komende maanden blijven we ons richten op een flexibele en selectieve aanpak, met voorkeur voor bedrijven met solide bedrijfsmodellen die duurzame kasstromen kunnen genereren en hun strategieën kunnen aanpassen aan de nieuwe economische realiteit. Flexibiliteit blijft essentieel om potentieel belangrijke omslagpunten in rentetarieven, handelsbeleid en de wereldwijde groeidynamiek te beheren.

2.1.9. Risicoklasse

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

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

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

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

2.2. BALANS

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	192.546.147,91	178.304.684,74
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	190.476.540,67	175.845.781,95
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	190.476.540,67	175.845.781,95
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.600.658,98	-830.391,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.771.485,10	384.901,97
b. Fiscale tegoeden	38.784,11	32.817,11
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-209.610,23	-1.248.110,31
V. Deposito's en liquide middelen	723.037,70	3.558.816,48
A. Banktegoeden op zicht	723.037,70	3.558.816,48
VI. Overlopende rekeningen	-254.089,44	-269.522,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-254.089,44	-269.522,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	192.546.147,91	178.304.684,74
A. Kapitaal	188.806.389,64	152.181.726,64
B. Deelneming in het resultaat	-159.063,17	188.325,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.898.821,44	25.934.632,95

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden	3.698.666,62	25.974.286,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.622.712,42	25.908.200,85
D. Andere effecten	75.951,44	66.206,16
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2,76	-120,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.108.508,67	797.281,97
A. Dividenden	1.202.493,72	943.551,29
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	1.447,25	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-150,05	-11,67
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-15.995,10
b. Van buitenlandse oorsprong	-95.282,25	-130.262,55
III. Andere opbrengsten	0,16	0,03
B. Andere	0,16	0,03
IV. Exploitatiekosten	-908.354,01	-836.935,17
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-53.155,79	-49.193,70
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-53.578,94	-49.887,38
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-509.303,32	-491.053,74
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-109.552,41	-62.147,61
E. Administratiekosten (-)		-9.135,66
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-43.793,65	-5.025,28
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.500,00	-1.500,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-30.357,59	-75.111,03
J. Taksen	-74.660,03	-95.270,82
K. Andere kosten (-)	-32.452,28	1.390,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	200.154,82	-39.653,17
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.898.821,44	25.934.632,95
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.898.821,44	25.934.632,95

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ADIDAS AG - REG SHS	6.111	EUR	216,70	1.324.253,70	0,70%	0,69%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	17.243	EUR	352,10	6.071.260,30	3,19%	3,15%
BASF SE	30.235	EUR	45,90	1.387.635,33	0,73%	0,72%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE	8.042	EUR	73,68	592.534,56	0,31%	0,31%
BRENTAG - NAMEN AKT	17.025	EUR	59,60	1.014.690,00	0,53%	0,53%
COMMERZBANK AG	51.340	EUR	20,97	1.076.599,80	0,57%	0,56%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	30.215	EUR	37,12	1.121.580,80	0,59%	0,58%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	10.830	EUR	272,10	2.946.843,00	1,55%	1,53%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	52.183	EUR	39,48	2.060.184,84	1,08%	1,07%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	246.354	EUR	34,22	8.430.233,88	4,43%	4,48%
E.ON SE	193.279	EUR	13,96	2.698.174,84	1,42%	1,40%
FRESENIUS SE & CO KGAA	24.561	EUR	39,37	966.966,57	0,51%	0,50%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE	2.347	EUR	274,70	644.720,90	0,34%	0,33%
HEIDELBERG MATERIALS AG	4.168	EUR	157,55	656.668,40	0,34%	0,34%
HENKEL / VORZUG	11.434	EUR	73,48	840.170,32	0,44%	0,44%
INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	62.146	EUR	30,40	1.888.927,67	0,99%	0,98%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	20.120	EUR	65,46	1.317.055,20	0,69%	0,68%
MERCEDES-BENZ GROUP	25.848	EUR	54,19	1.400.703,12	0,74%	0,73%
MERCK KGAA - BEARER SHS	14.836	EUR	126,60	1.878.237,60	0,99%	0,98%
MUENCHENER RUECKVERS	7.418	EUR	582,40	4.320.243,20	2,27%	2,24%
SAP AG	35.725	EUR	244,40	8.731.190,00	4,57%	4,64%
SIEMENS AG - NAMEN-AKT	36.403	EUR	211,90	7.713.795,70	4,05%	4,01%
SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	26.903	EUR	49,61	1.334.657,83	0,70%	0,69%
SYMRISE AG - INHABER-AKT	10.321	EUR	95,70	987.719,70	0,52%	0,51%
TAG IMMOBILIEN AG	44.372	EUR	12,58	558.199,76	0,29%	0,29%
VONOVIA SE /NAMEN	22.348	EUR	24,96	557.806,08	0,29%	0,29%
Duitsland				62.521.053,10	32,83%	32,67%
AIR LIQUIDE SA	24.897	EUR	175,14	4.360.460,58	2,29%	2,26%
AXA SA	113.528	EUR	39,40	4.473.003,20	2,35%	2,32%
BNP PARIBAS SA	44.044	EUR	76,91	3.387.424,04	1,78%	1,76%
BUREAU VERITAS SA	79.096	EUR	27,94	2.209.942,24	1,16%	1,15%
CAPGEMINI SE	10.512	EUR	138,05	1.451.181,60	0,76%	0,75%
CIE DE SAINT-GOBAIN	26.724	EUR	91,70	2.450.590,80	1,29%	1,27%
DANONE SA	23.962	EUR	70,84	1.697.468,08	0,89%	0,88%
DASSAULT SYST.	10.985	EUR	34,94	383.815,90	0,20%	0,20%
ESSILORLUXOTTICA SA	14.020	EUR	265,40	3.720.908,00	1,95%	1,93%
KERING	2.145	EUR	190,92	409.523,40	0,21%	0,21%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	43.594	EUR	34,56	1.506.608,64	0,79%	0,78%
LEGRAND SA	12.154	EUR	97,24	1.181.854,96	0,62%	0,61%
L'OREAL SA	6.649	EUR	342,85	2.279.609,65	1,20%	1,18%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	12.259	EUR	571,70	7.008.470,30	3,68%	3,64%
MICHELIN (CGDE)	45.353	EUR	32,41	1.469.890,73	0,77%	0,76%
PERNOD RICARD SA	10.313	EUR	91,26	941.164,38	0,49%	0,49%
PUBLICIS GROUPE SA	15.671	EUR	86,74	1.359.302,54	0,71%	0,71%
SANOFI	57.393	EUR	101,92	5.849.494,56	3,07%	3,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	21.649	EUR	210,75	4.562.526,75	2,40%	2,37%
SOCIETE GENERALE SA	32.169	EUR	41,39	1.331.474,91	0,70%	0,69%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	112.735	EUR	31,75	3.579.336,25	1,88%	1,86%
VINCI.	27.596	EUR	116,30	3.209.414,80	1,68%	1,67%
Frankrijk				58.823.466,31	30,87%	30,53%
AKZO NOBEL	24.352	EUR	56,68	1.380.271,36	0,72%	0,72%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	3.058	EUR	415,40	1.270.293,20	0,67%	0,66%
ASML HLDG	14.262	EUR	606,00	8.642.772,00	4,53%	4,60%
HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	20.230	EUR	75,38	1.524.937,40	0,80%	0,79%
IMCD NV	4.117	EUR	122,65	504.950,05	0,27%	0,26%
ING GROEP	104.391	EUR	17,99	1.877.994,09	0,99%	0,98%
STELLANTIS NV-BEARER	95.951	EUR	10,26	984.649,16	0,52%	0,51%
STMICROELECTRONICS NV - BEARER/REG SHS	26.814	EUR	20,00	536.264,63	0,28%	0,28%

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES

CANDRIAM BUSINESS EQUITIES EMU

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	66.926	EUR	25,43	1.701.928,18	0,89%	0,88%
WOLTERS KLUWER NV	10.933	EUR	143,55	1.569.432,15	0,82%	0,82%
Nederland				19.993.492,22	10,49%	10,50%
ENEL SPA - AZ NOM	558.520	EUR	7,50	4.187.224,44	2,20%	2,17%
FINECOBANK	65.875	EUR	18,20	1.198.595,63	0,63%	0,62%
INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	983.418	EUR	4,73	4.655.500,81	2,44%	2,42%
MONCLER S.P.A.	8.595	EUR	56,60	486.477,00	0,26%	0,25%
PRYSMIAN SPA	16.284	EUR	50,36	820.062,24	0,43%	0,43%
UNICREDIT SPA REGS	49.287	EUR	51,53	2.539.759,11	1,33%	1,32%
Italië				13.887.619,23	7,29%	7,21%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	28.105	EUR	70,50	1.981.402,50	1,04%	1,03%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	219.488	EUR	12,55	2.753.476,96	1,45%	1,43%
IBERDROLA SA	265.936	EUR	14,94	3.973.083,84	2,09%	2,06%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	37.819	EUR	45,85	1.734.001,15	0,91%	0,90%
Spanje				10.441.964,45	5,49%	5,42%
AGEAS	23.051	EUR	55,35	1.275.872,85	0,67%	0,66%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	42.225	EUR	56,92	2.403.447,00	1,26%	1,25%
GIMV SA	65.917	EUR	39,40	2.597.129,80	1,36%	1,35%
KBC GROUPE SA	29.193	EUR	84,00	2.452.212,00	1,29%	1,27%
UCB SA	5.772	EUR	162,75	939.393,00	0,49%	0,49%
België				9.668.054,65	5,07%	5,02%
ELISA OYJ	22.015	EUR	45,08	992.436,20	0,52%	0,52%
KONE OYJ-B	14.060	EUR	50,84	714.810,40	0,38%	0,37%
NORDEA BANK ABP	115.905	EUR	11,83	1.370.576,63	0,72%	0,71%
SAMPO OYJ-A SHS	211.975	EUR	8,85	1.875.978,75	0,98%	0,97%
UPM-KYMMENE CORP - REG SHS	49.822	EUR	24,70	1.230.603,40	0,65%	0,64%
Finland				6.184.405,38	3,25%	3,21%
KERRY GROUP	19.588	EUR	96,80	1.896.118,40	1,00%	0,98%
KINGSPAN GROUP	8.397	EUR	74,15	622.637,55	0,33%	0,32%
Ierland				2.518.755,95	1,33%	1,30%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	25.641	EUR	91,36	2.342.561,76	1,23%	1,22%
Zwitserland				2.342.561,76	1,23%	1,22%
ERSTE GROUP BANK AG	26.263	EUR	63,72	1.673.478,36	0,88%	0,87%
Oostenrijk				1.673.478,36	0,88%	0,87%
UNILEVER	24.874	EUR	55,04	1.369.064,96	0,72%	0,71%
Verenigd Koninkrijk				1.369.064,96	0,72%	0,71%
PROSUS NV	24.724	EUR	42,58	1.052.624,30	0,55%	0,55%
China				1.052.624,30	0,55%	0,55%
AANDELEN				190.476.540,67	100,00%	99,21%
TOTAAL PORTEFEUILLE				190.476.540,67	100,00%	99,21%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		EUR		723.037,70		0,09%
Banktegoeden op zicht				723.037,70		0,09%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				723.037,70		0,09%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.600.658,98		0,83%
ANDERE				-254.089,44		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				192.546.147,91		100,00%

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

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

AANDELEN	100,00%
EUR	100,00%
België	5,07%
China	0,55%
Duitsland	32,83%
Finland	3,25%

Frankrijk	30,08%
Ierland	1,33%
Italië	7,29%
Nederland	11,28%
Oostenrijk	0,88%
Spanje	5,49%
Verenigd Koninkrijk	0,72%
Zwitserland	1,23%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	159.486.924,29
Verkopen	313.419.883,40
Totaal 1	472.906.807,69
Inschrijvingen	284.234.645,23
Terugbetalingen	104.979.302,12
Totaal 2	389.213.947,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	761.829.882,02
Omloopsnelheid	10,99%

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

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

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

Klasse C

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	83.904	67.506	711.432	7.495.218,37	6.030.534,46	62.648.701,92	88,06	
2024	693.634	91.677	1.313.389	68.435.701,83	9.282.499,04	62.595.755,11	103,99	
2025	64.959	91.079	1.287.269	6.761.066,01	9.385.699,74	192.546.147,91	102,57	

Klasse I

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	-	7.337	87.360	0,00	1.768.732,37	20.472.816,00	234,35	
2024	81.191	9.132	159.419	21.332.963,49	2.463.722,28	20.017.931,15	277,80	
2025	5.035	40.956	123.498	1.399.881,38	11.367.891,63	192.546.147,91	274,48	

Klasse R2

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
		Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	74.445	54.333	270.364	18.393.835,91	13.525.754,63	64.908.989,12	240,08	
2024	388.450	38.751	620.063	105.215.090,37	10.663.920,61	99.606.695,91	284,84	
2025	134.491	43.998	710.556	37.716.258,81	12.201.536,37	192.546.147,91	280,70	

Classe V

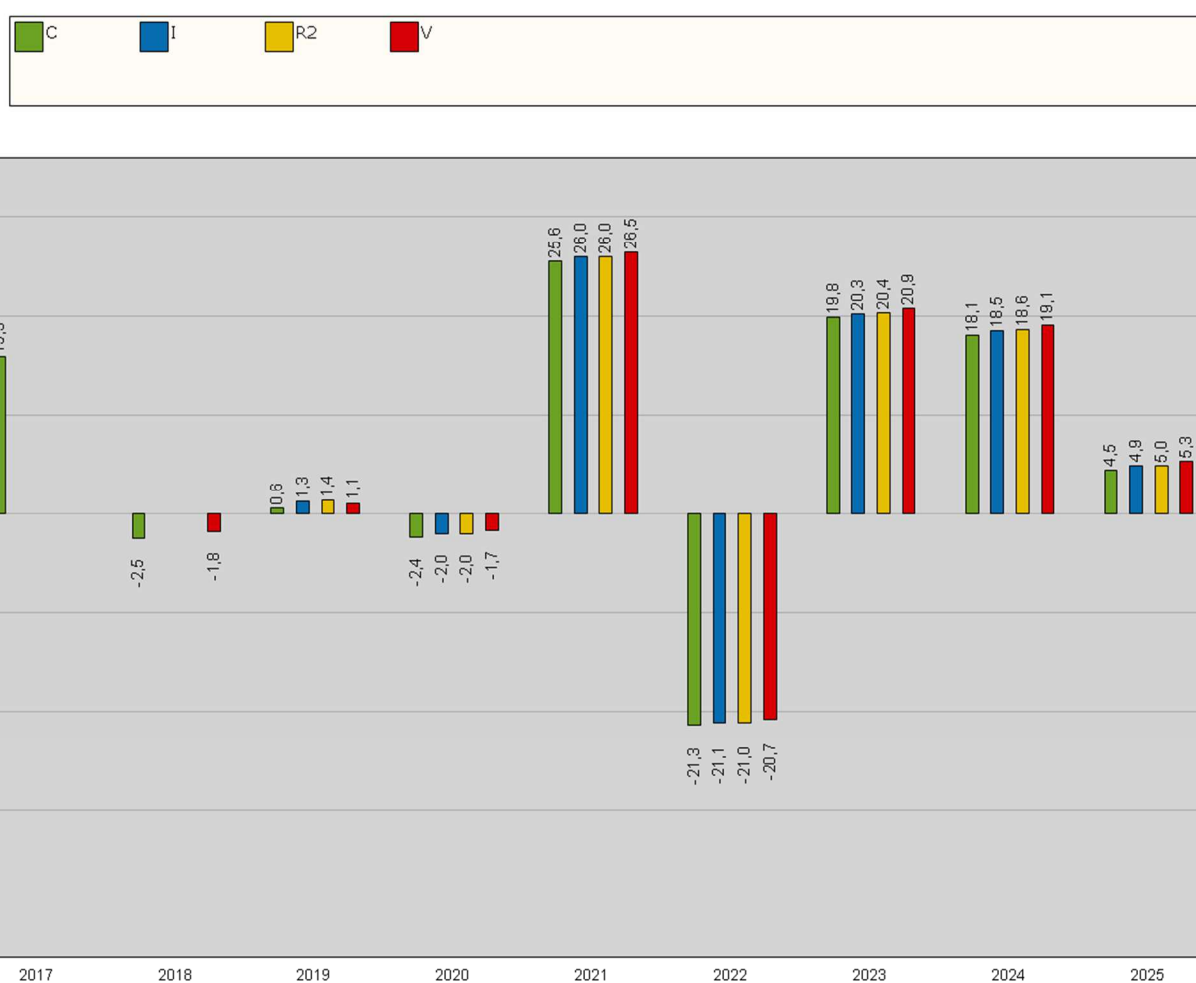
Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	-	-	4	0,00	0,00	974,28	243,57
2024	4	-	8	1.095,42	0,00	1.160,57	290,14
2025	-	-	8	0,00	0,00	192.546.147,91	284,79

2.4.5. Return

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

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.03.2024-31.03.2025	31.03.2022-31.03.2025	31.03.2020-31.03.2025	31.03.2015-31.03.2025
C	31.10.97	EUR	4,5%	5,8%	11,4%	3,6%
I	31.05.18	EUR	4,9%	6,2%	11,8%	0,0%
R2	13.10.17	EUR	5,0%	6,3%	11,9%	0,0%
V	11.08.17	EUR	5,3%	6,7%	12,3%	0,0%

2.4.6. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

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

NOTA 2 - Lopende kosten en de transactiekosten

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

Lopende Kosten				
	C	V	R2	I
Kap.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Dis.	1,19%	0,86%	0,75%	0,35%

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

NOTA 4 - Exploitatiekosten

Distributie

(In EUR)	C
Vergoeding van de bewaarder	16.251,04
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	89.102,42
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	79.758,16
Diensten en diverse goederen	20.889,86
Taksen	48.087,96
Andere kosten	0

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CANDRIAM BUSINESS EQUITIES GLOBAL INCOME

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Global Income werd op 31 mei 2018 gelanceerd.

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

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

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

3.1.2. Doel van het compartiment

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

3.1.3. Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

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

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

Bijzondere strategie:

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

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

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

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

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

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

3.1.4. Index en benchmark

Naam van de index

MSCI World (Net Return – met nettodividenden herbelegd)

Definitie van de index

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

Gebruik van de index

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

Mate waarin de samenstelling van de portefeuille afwijkt van de index

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

Leverancier van de index

MSCI Limited

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

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

3.1.5. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De afgelopen zes maanden werden gekenmerkt door scherpe contrasten en een voortdurend veranderende marktdynamiek, die het vertrouwen van beleggers op de proef stelde maar ook selectieve kansen bood. Na een volatiele maand oktober, waarin technologiegiganten zoals Meta en Microsoft op de indexen wogen, verbeterde het marktsentiment sterk in november, gesteund door de verkiezingsoverwinning van Donald Trump. Verwachtingen van deregulering, belastingverlagingen en een groeigerichte agenda leidden tot een brede marktrally, vooral in Amerikaanse aandelen. Ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen en zorgen over inflatie, toonden de markten een opmerkelijke veerkracht, waarbij de S&P 500 het jaar 2024 sterk positief afsloot, gesteund door optimisme over economische groei en beleidssteun. Het fonds profiteerde ten volle van dit klimaat, met name dankzij tijdige reallocaties. We verhoogden onze blootstelling aan financiële waarden zoals Visa, Mastercard en Morgan Stanley, om in te spelen op het vooruitzicht van hogere rentevoeten en een robuuste consumentenbesteding. Het fonds nam ook posities in bedrijven zoals Marsh & McLennan en CME Group, die goed gepositioneerd zijn om te floreren in een volatiel en rentegevoelig klimaat. Begin 2025 bracht nieuwe uitdagingen met zich mee, vooral voor technologieaandelen. De opkomst van de Chinese AI-concurrent DeepSeek wakkerde zorgen aan over kostencompetitiviteit en winstgevendheid in de Amerikaanse technologiesector, wat leidde tot een sectorrotatie. Ondanks deze ontwikkelingen bleven we constructief over de technologiesector, waarbij we onze posities in aantrekkelijke namen zoals Meta Platforms en Seagate Technology selectief versterkten. Beide bedrijven bevinden zich in de voorhoede van AI-infrastructuur en innovatie. De afgelopen maanden werden gekenmerkt door een toename van geopolitieke en handelsgerelateerde onzekerheden, met de aankondiging van nieuwe invoerrechten door de regering-Trump, wat druk uitoefende op industriële bedrijven en exporteurs.

3.1.6. Toekomstig beleid

Tegen deze achtergrond bleef onze beleggingsstrategie stevig verankerd in langetermijfundamenten. We bleven de voorkeur geven aan bedrijven met een hoge en duurzame vrije kasstroom, sterke bedrijfsmodellen, prijszettingsvermogen en blootstelling aan seculaire groeithema's. Onze kwaliteitsgerichte aanpak leidde tot nieuwe posities in onderscheidende bedrijven zoals Analog Devices, een halfgeleiderproducent met uitbreidende marges, en S&P Global, een dataleider die profiteert van structurele groeitrends in financiële informatie. We namen ook een positie in Sysco, dat dankzij zijn schaalgrootte en sterke blootstelling aan buitenshuisconsumptie goed gepositioneerd is, evenals in Erste Group, een goed geleide Europese bank met digitale innovaties en een aantrekkelijk rendement. Onze aanpak evolueert, met een focus op toekomstige vrije kasstromen over een horizon van drie jaar. Dit versterkt ons vermogen om bedrijven te identificeren die waarde creëren voor aandeelhouders via dividenden, aandeleninkoop en samengestelde winstgroei. De macro-economische en politieke complexiteit aan het begin van 2025 onderstreept het belang van selectiviteit en aanpassingsvermogen. Vooruitkijkend blijven we constructief ten opzichte van aandelen, met een bijzondere focus op kwalitatieve, Amerikaans-georiënteerde bedrijven die inspelen op thema's zoals artificiële intelligentie, digitale infrastructuur,

automatisering en duurzaamheid. Flexibiliteit zal essentieel blijven om mogelijke keerpunten in rente, handelsbeleid en wereldwijde groeidynamiek het hoofd te bieden.

3.1.7. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgian Branch,
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

3.1.8. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Kunstlaan 58 - 1000 Brussel

3.1.9. Risicoklasse

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

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

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

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

3.2. BALANS

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	811.814.247,34	486.792.666,43
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	779.962.873,16	475.464.217,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	779.962.873,16	475.464.217,60
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	23.767.431,32	1.735.125,36
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	25.507.323,26	1.996.482,21
b. Fiscale tegoeden	8.193,69	3.988,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.748.085,63	-265.345,05
V. Deposito's en liquide middelen	9.157.854,36	10.333.587,76
A. Banktegoeden op zicht	9.157.854,36	10.333.587,76
VI. Overlopende rekeningen	-1.073.911,50	-740.264,29
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.073.911,50	-740.264,29
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	811.814.247,34	486.792.666,43
A. Kapitaal	808.662.936,08	408.996.848,70
B. Deelneming in het resultaat	9.845.268,60	3.885.106,94
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-6.693.957,34	73.910.710,79

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (In EUR)	Op 31.03.24 (In EUR)
AFDELING 3 : SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, mindervaarden en meerwaarden	-6.175.526,12	73.546.958,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-15.357.703,82	73.517.529,00
D. Andere effecten	170.349,11	73.825,57
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	9.011.828,59	-44.396,19
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.765.049,33	2.771.702,24
A. Dividenden	4.725.240,43	3.099.159,73
B. Intresten (+/-)		
b. Deposito's en liquide middelen	15.792,00	63.635,34
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.251,55	-1.256,08
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		-20.188,20
b. Van buitenlandse oorsprong	-973.731,55	-369.648,55
III. Andere opbrengsten	17.722,03	0,09
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	17.721,24	
B. Andere	0,79	0,09
IV. Exploitatiekosten	-4.301.202,58	-2.407.949,92
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-683.657,10	-138.816,88
B. Financiële kosten (-)		-0,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-225.720,70	-481.913,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.088.628,70	-1.178.666,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-427.111,99	-151.942,44
E. Administratiekosten (-)		-13.230,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-140.645,43	-10.186,64
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.214,18	-1.500,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-104.999,31	-169.988,03
J. Taksen	-442.841,52	-274.471,35
K. Andere kosten (-)	-182.383,65	12.765,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-518.431,22	363.752,41
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-6.693.957,34	73.910.710,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-6.693.957,34	73.910.710,79

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABBVIE INC	64.318	USD	209,52	12.475.381,74	1,60%	1,54%
ALPHABET INC -A-	194.180	USD	154,64	27.798.551,38	3,56%	3,42%
AMAZON COM INC	228.414	USD	190,26	40.231.482,73	5,17%	4,95%
AMERICAN EXPRESS	32.289	USD	269,05	8.042.358,31	1,03%	0,99%
AMERIPRISE FINANC. /WH.I	10.355	USD	484,11	4.640.769,35	0,59%	0,57%
ANALOG DEVICES INC	11.216	USD	201,67	2.093.992,52	0,27%	0,26%
APPLE INC	131.216	USD	222,13	26.982.975,45	3,46%	3,32%
APPLIED MATERIALS INC	30.074	USD	145,12	4.040.306,31	0,52%	0,50%
AUTOMATIC DATA PROCES.	33.688	USD	305,53	9.528.508,28	1,22%	1,17%
BOOKING HOLDINGS INC	4.089	USD	4.606,91	17.439.043,69	2,24%	2,15%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	195.598	USD	167,43	30.317.508,92	3,89%	3,72%
BUILDERS FIRSTSOURCE	27.496	USD	124,94	3.180.290,91	0,41%	0,39%
CISCO SYSTEMS INC	48.249	USD	61,71	2.756.383,81	0,35%	0,34%
CME GROUP INC	37.761	USD	265,29	9.273.852,70	1,19%	1,14%
EBAY INC	77.380	USD	67,73	4.851.830,59	0,62%	0,60%
EMERSON ELECTRIC CO	73.970	USD	109,64	7.507.934,46	0,96%	0,92%
EXPEDIA GROUP INC	46.446	USD	168,10	7.227.895,39	0,93%	0,89%
FORTINET INC	52.945	USD	96,26	4.718.094,52	0,60%	0,58%
FREEMPORT-MCMORAN INC	102.518	USD	37,86	3.593.160,04	0,46%	0,44%
GILEAD SCIENCES INC	28.699	USD	112,05	2.976.969,96	0,38%	0,37%
GODADDY -A-	33.197	USD	180,14	5.536.111,44	0,71%	0,68%
HCA HEALTHCARE INC	12.524	USD	345,55	4.006.358,27	0,51%	0,49%
HOME DEPOT INC	13.819	USD	366,49	4.688.507,04	0,60%	0,58%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	58.342	USD	172,50	9.316.788,56	1,19%	1,15%
IQVIA HOLDINGS INC	31.116	USD	176,30	5.078.458,43	0,65%	0,63%
JPMORGAN CHASE & CO	104.480	USD	245,30	23.726.109,98	3,04%	2,92%
KLA CORPORATION	8.092	USD	679,80	5.092.521,38	0,65%	0,63%
LAM RESEARCH CORP	27.346	USD	72,70	1.840.450,10	0,24%	0,23%
LILLY (ELI) & CO	18.880	USD	825,91	14.435.457,14	1,85%	1,78%
MARSH & MC-LENNAN COS INC	33.392	USD	244,03	7.543.649,10	0,97%	0,93%
MASTERCARD INC. SHS-A-	39.832	USD	548,12	20.211.734,72	2,59%	2,49%
MCKESSON CORP	21.641	USD	672,99	13.482.851,87	1,73%	1,66%
MERCK and CO INC - REG SHS	62.346	USD	89,76	5.180.685,95	0,66%	0,64%
META PLATFORMS INC-CLASS A	35.290	USD	576,36	18.829.609,70	2,41%	2,32%
MICROSOFT CORP	128.624	USD	375,39	44.699.281,02	5,74%	5,50%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	243.826	USD	67,85	15.315.306,52	1,96%	1,89%
MORGAN STANLEY	66.672	USD	116,67	7.201.094,46	0,92%	0,89%
NVIDIA CORP.	324.565	USD	108,38	32.564.668,30	4,19%	4,00%
OMNICOM GROUP INC	29.900	USD	82,91	2.294.953,71	0,29%	0,28%
OTIS WORLDWIDE CORP	27.600	USD	103,20	2.636.845,03	0,34%	0,32%
OWENS CORNING SHS	62.205	USD	142,82	8.224.512,22	1,05%	1,01%
PALO ALTO NETWORKS	42.547	USD	170,64	6.721.181,34	0,86%	0,83%
PAYCOM SOFTWARE INC	43.648	USD	218,48	8.828.193,89	1,13%	1,09%
PEPSICO INC	95.459	USD	149,94	13.250.437,38	1,70%	1,63%
PROCTER & GAMBLE CO	65.138	USD	170,42	10.276.632,07	1,32%	1,27%
PULTEGROUP INC	38.900	USD	102,80	3.702.018,14	0,47%	0,46%
QUALCOMM INC	69.449	USD	153,61	9.876.005,27	1,27%	1,22%
QUEST DIAGNOSTICS	33.814	USD	169,20	5.296.545,82	0,68%	0,65%
S&P GLOBAL SHS	9.992	USD	508,10	4.699.995,56	0,60%	0,58%
SALESFORCE --- REGISTERED SHS	49.579	USD	268,36	12.317.182,41	1,58%	1,52%
SYSCO CORP	58.177	USD	75,04	4.041.475,73	0,52%	0,50%
UNITEDHEALTH GROUP INC	20.269	USD	523,75	9.827.706,67	1,26%	1,21%
VALERO ENER. CORP	54.210	USD	132,07	6.627.952,88	0,85%	0,82%
VISA INC -A-	48.397	USD	350,46	15.701.918,74	2,01%	1,93%
WABTEC CORP	19.010	USD	181,35	3.191.504,81	0,41%	0,39%
WASTE MANAGEMENT	62.458	USD	231,51	13.386.087,37	1,72%	1,65%
ZOETIS INC -A-	23.046	USD	164,65	3.512.797,54	0,45%	0,43%
Verenigde Staten				612.840.881,62	78,57%	75,46%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	32.727	EUR	352,10	11.523.176,70	1,48%	1,42%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	504.625	EUR	34,22	17.268.267,50	2,21%	2,13%
MUENCHENER RUECKVERS	12.250	EUR	582,40	7.134.400,00	0,91%	0,88%
Duitsland				35.925.844,20	4,60%	4,43%
ACCENTURE - SHS CLASS A	7.828	USD	312,04	2.261.293,39	0,29%	0,28%
CRH PLC	159.117	USD	87,97	12.958.269,29	1,66%	1,60%
LINDE PLC	17.309	USD	465,64	7.461.361,56	0,96%	0,92%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	90.153	USD	84,95	7.089.888,31	0,91%	0,87%
Ierland				29.770.812,55	3,82%	3,67%
AXA SA	302.845	EUR	39,40	11.932.093,00	1,53%	1,47%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	15.624	EUR	571,70	8.932.240,80	1,15%	1,10%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	32.643	EUR	210,75	6.879.512,25	0,88%	0,85%
Frankrijk				27.743.846,05	3,56%	3,42%
ASTRAZENECA PLC	72.177	GBP	112,54	9.706.398,49	1,24%	1,20%
LSE GROUP	101.729	GBP	114,60	13.930.983,33	1,79%	1,72%
RIO TINTO PLC	73.334	GBP	45,87	4.019.195,69	0,52%	0,50%
Verenigd Koninkrijk				27.656.577,51	3,55%	3,42%
INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	3.422.346	EUR	4,73	16.201.385,96	2,08%	2,00%
Italië				16.201.385,96	2,08%	2,00%
IBERDROLA SA	795.620	EUR	14,94	11.886.562,80	1,52%	1,46%
Spanje				11.886.562,80	1,52%	1,46%
CHUBB LTD	21.470	USD	301,99	6.002.337,81	0,77%	0,74%
PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	2.855	CHF	1.246,00	3.722.029,82	0,48%	0,46%
Zwitserland				9.724.367,63	1,25%	1,20%
ERSTE GROUP BANK AG	100.397	EUR	63,72	6.397.296,84	0,82%	0,79%
Oostenrijk				6.397.296,84	0,82%	0,79%
ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	4.370	EUR	415,40	1.815.298,00	0,23%	0,22%
Nederland				1.815.298,00	0,23%	0,22%
AANDELEN				779.962.873,16	100,00%	96,07%
TOTAAL PORTEFEUILLE				779.962.873,16	100,00%	96,07%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		USD		7.118.032,07		0,88%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		EUR		1.996.712,15		0,25%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		CHF		27.741,93		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		SEK		9.161,72		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		JPY		2.273,17		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		DKK		1.776,32		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		GBP		1.024,21		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		CAD		643,91		0,00%
Avoirs bancaires à vue BELFIUS BANK		NOK		488,88		0,00%
Banktegoeden op zicht				9.157.854,36		1,13%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				9.157.854,36		1,13%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				23.767.431,32		2,93%
ANDERE				-1.073.911,50		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				811.814.247,34		100,00%

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

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

AANDELEN	100,00%
CHF	0,48%
Zwitserland	0,48%
EUR	12,81%
Duitsland	4,60%
Frankrijk	3,56%
Italië	2,08%
Nederland	0,23%

Oostenrijk	0,82%
Spanje	1,52%
GBP	3,55%
Verenigd Koninkrijk	3,55%
USD	83,16%
Ierland	3,82%
Verenigde Staten	78,57%
Zwitserland	0,77%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.457.160,90
Verkopen	37.276.201,05
Totaal 1	67.733.361,95
Inschrijvingen	39.380.812,39
Terugbetalingen	32.955.028,66
Totaal 2	72.335.841,05
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	185.040.486,48
Omloopsnelheid	2,49%

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 negatieve percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

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

Klasse C

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het class	van één aandeel
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2023	94.732	28.652	241.927	28.887.891,55	8.726.631,06	73.661.932,96	304,48
2024	337.776	22.794	556.909	118.725.058,16	8.312.472,16	118.396.055,07	375,88
2025	132.995	40.939	648.965	52.537.023,22	16.097.276,47	811.814.247,34	363,78

Klasse I

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	42.733	54.346	84.343	13.278.328,70	17.163.516,48	26.257.662,76	311,32
2024	82.780	12.241	154.882	29.456.409,93	4.707.027,50	27.258.336,42	386,43
2025	60.415	29.961	185.336	23.745.792,04	12.044.745,44	811.814.247,34	375,01

Klasse R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Jaar	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	190.828	51.559	381.341	55.925.465,36	15.245.041,99	112.609.997,30	295,30
2024	532.075	18.978	894.438	181.503.413,02	6.731.941,37	187.899.896,66	366,21
2025	178.308	86.523	986.223	68.721.954,82	33.361.291,74	811.814.247,34	355,25

Classe R2

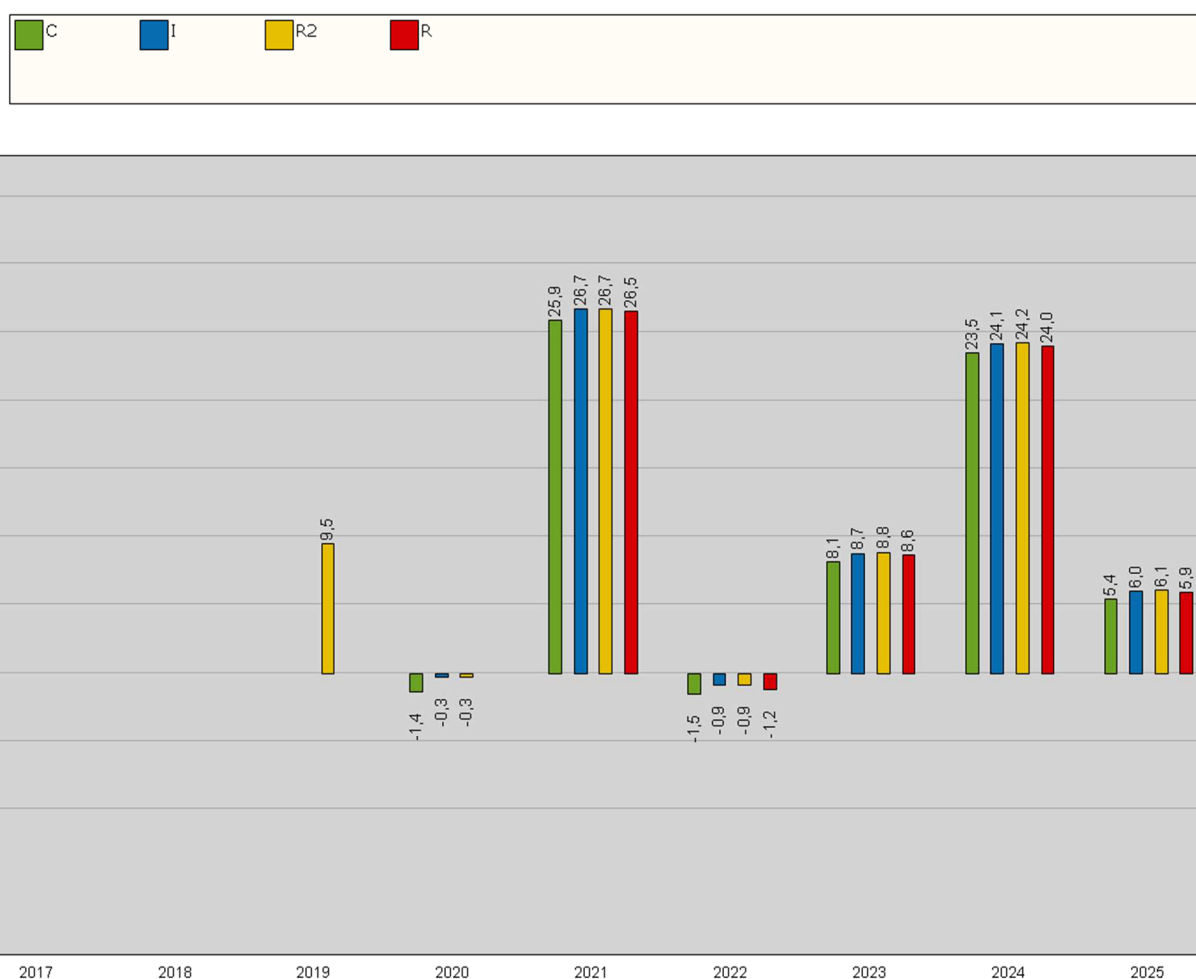
Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.
2023	143.699	87.801	466.984	48.001.196,69	29.751.428,26	153.913.256,56	329,59
2024	780.301	33.551	1.213.734	299.641.926,24	13.483.612,83	305.716.294,66	409,40
2025	388.927	101.634	1.501.027	167.414.070,81	43.468.817,29	811.814.247,34	397,45

3.4.5. Return

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

Rendementen uit het verleden kunnen misleidend zijn.

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



Tabel van het historisch rendement per deelbewijs:

Klasse	Begindatum	Berekening valuta	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
			31.03.2024-31.03.2025	31.03.2022-31.03.2025	31.03.2020-31.03.2025	31.03.2015-31.03.2025
C	13.03.19	EUR	5,4%	7,5%	14,3%	0,0%
I	02.04.19	EUR	6,0%	8,1%	14,8%	0,0%
R	04.12.19	EUR	5,9%	8,0%	15,2%	0,0%
R2	31.05.18	EUR	6,1%	8,2%	14,9%	0,0%

3.4.6. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Berekening van de return

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

NOTA 2 - Lopende kosten en de transactiekosten

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

Lopende Kosten				
	C	R2	I	R
Kap.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Dis.	1,39%	0,85%	0,78%	0,91%

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

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

De vergoedingen:

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

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

NOTA 4 - Exploitatiekosten

Distributie

(In EUR)	C
Vergoeding van de bewaarder	67.841,92
Vergoeding van de beheerder - Financieel beheer	376.552,98
Vergoeding van de beheerder - Administratief- en boekhoudkundig beheer	337.211,89
Diensten en diverse goederen	87.668,09
Taksen	204.636,62
Andere kosten	0