

Aphilion Q² NV

Verslag van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering in het kader van het fusievoorstel inzake de fusie door overneming van het compartiment Balance door het compartiment Equities

Inhoud

1	INLEIDING	2
2	IDENTIFICATIE VAN DE VENNOOTSCHAPPEN EN VAN DE DESBETREFFENDE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	3
2.1	DE VENNOOTSCHAP APHILION Q ² NV	3
2.2	HET COMPARTIMENT BALANCE	3
2.3	HET COMPARTIMENT EQUITIES	4
3	IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	5
4	CONTROLEMETHODOLOGIE	6
5	BEOORDELING VAN DE TOEGEPASTE WAARDERINGSMETHODEN EN VAN DE VOORGESTELDE RUILVERHOUDING	7
6	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	8
7	OVERIGE INLICHTINGEN IN HET FUSIEVOORSTEL	8
8	BESLUITEN	8

1 Inleiding

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 172 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (hierna 'het KB') heeft de raad van bestuur van de vennootschap Aphilion Q² NV ons verzocht verslag uit te brengen over het voorstel tot fusie door overneming van het compartiment Balance door het compartiment Equities.

Dit verslag werd opgesteld voor de aandeelhouders van de instelling voor collectieve belegging in kwestie in het kader van de voorgenomen fusie door overneming zoals hierboven beschreven en het mag niet worden gebruikt voor andere doeleinden.

Artikel 172 van het KB bepaalt inzonderheid:

"§ 1 Voor de herstructurerings bedoeld in artikel 160, 1° tot 4°, valideert hetzij een bewaarder, hetzij een onafhankelijke, overeenkomstig Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, toegelaten auditor in een schriftelijk verslag inzonderheid de volgende elementen, indien van toepassing:

- 1° de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of vergoeding;*
- 2° de contante geldwaarde per recht van deelneming;*
- 3° de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding, alsmede de ruilverhouding of vergoeding zoals bepaald op de in artikel 181 vastgestelde datum voor de berekening van die ruilverhouding of vergoeding.*

De validatie van de ruilverhouding of vergoeding wordt opgenomen in een addendum bij het schriftelijk verslag van de in het eerste lid bedoelde persoon.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de commissarissen van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging geacht onafhankelijk te zijn.

Een afschrift van het verslag bedoeld in § 1 en van enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG wordt aan de FSMA bezorgd en op aanvraag kosteloos ter beschikking gesteld van de deelnemers van al de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging en van hun respectieve bevoegde autoriteiten.

§ 2 In de gevallen bedoeld in artikel 160, 1° tot 6°, zijn de artikelen 695, 708, 731 en 746 van het Wetboek van vennootschappen niet van toepassing.

Iedere verwijzing naar een verslag bedoeld in één van deze artikelen, moet worden begrepen als een verwijzing naar het verslag bedoeld in § 1 of enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG.

§ 3 De in § 1 bedoelde personen of de andere personen aangeduid overeenkomstig de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG kunnen ter plaatse inzage nemen van alle documenten die dienstig zijn voor de vervulling van hun taak. Zij zijn gerechtigd van de instellingen voor collectieve belegging die bij de herstructurering betrokken zijn, te verlangen dat hen alle ophelderingen en inlichtingen worden verstrekt. Zij zijn tevens gerechtigd alle controles te verrichten die zij nodig achten."

2 Identificatie van de vennootschappen en van de desbetreffende instellingen voor collectieve belegging

2.1 De vennootschap Aphilion Q² NV

Aphilion Q² NV is een naamloze vennootschap onder het stelsel van een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal die voldoet aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Havenlaan 86, bus 320, 1000 Brussel en ondernemingsnummer 0475.805.685.

Aphilion Q² NV heeft overeenkomstig artikelen 1 en 3 van de statuten volgend doel:

« [...] Zij heeft geopteerd voor de *categorie van beleggingen voorzien in artikel 7 alinea 1, 1° 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.* »

« *De vennootschap heeft uitsluitend tot voorwerp het gemeenschappelijk beleggen van bij het publiek aangetrokken gelden in België of in het buitenland, in de categorie van beleggingen bepaald in artikel 1 van onderhavige statuten, met inachtnaam van een spreiding van de beleggingsrisico's [...].* »

2.2 Het compartiment Balance

Het doel van het compartiment Balance, zoals opgenomen in het prospectus van januari 2023, luidt als volgt:

“De activa van het compartiment “Aphilion Q² - Balance” zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van landen die tot de OESO behoren, hoofdzakelijk West Europa, de Verenigde Staten en Japan. Het compartiment streeft ernaar om meer dan 95% belegd te zijn in de aandelenmarkten, maar houdt ook altijd een klein percentage liquiditeiten aan om een flexibel portefeuillebeheer toe te laten.

Het compartiment zal het aldus ontstane aandelenmarktrisico echter beperken door een indekking met afgeleide producten op beursindices. Deze indekking zal gemiddeld 75% bedragen maar kan variëren tussen 0 en 100% in functie van de beursverwachtingen van de beheervenootschap en het niveau van de volatiliteit op de beurzen.

De activa worden belegd met het oog op waardevermeerdering op middellange termijn. De basisfilosofie van het beheer is het zoeken naar interessant gewaardeerde aandelen en sectoren die een beter dan gemiddeld rendement kunnen genereren (rekening houdende met diverse risico's zoals risicopremie, gevoeligheden voor de evolutie van rentevoeten, sectorrotaties, duurzaamheidsrisico's) zodat er, zelfs met een indekking van het algemene beursrisico, nog een positief rendement kan behaald worden.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.”

In dit compartiment werden enkel kapitalisatieaandelen uitgegeven.

2.3 Het compartiment Equities

Het doel van het compartiment Equities, zoals opgenomen in het prospectus van januari 2023, luidt als volgt:

“De activa van het compartiment “Aphilion Q² - Equities” zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van landen die tot de OESO behoren, hoofdzakelijk West Europa, de Verenigde Staten en Japan. Het compartiment streeft ernaar om meer dan 95% belegd te zijn in de aandelenmarkten, maar houdt ook altijd een klein percentage liquiditeiten aan om een flexibel portefeuillebeheer toe te laten.

De activa worden belegd met het oog op waardevermeerdering op middellange termijn. De basisfilosofie van het beheer is het zoeken naar interessant gewaardeerde aandelen en sectoren die een beter dan gemiddeld rendement kunnen genereren (rekening houdende met diverse risico's zoals risicopremie, gevoeligheden voor de evolutie van rentevoeten, sectorrotaties, duurzaamheidsrisico's) en zo de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen.

De referentie-index is de Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index in euro (Bloomberg Code: DMNE Index).

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.”

In dit compartiment werden enkel kapitalisatieaandelen uitgegeven.

3 Identificatie van de verrichting

In overeenstemming met artikel 167 van het KB heeft de raad van bestuur van Aphilion Q² NV een fusievoorstel opgesteld. De raad zal aan de Buitengewone Algemene Vergadering van de betrokken compartimenten voorstellen over te gaan tot een fusie van het netto-actief van de compartimenten van de instellingen voor collectieve belegging, met name een fusie door overneming van het compartiment Balance door het compartiment Equities.

De fusie kadert in een strategische evaluatie van het compartimentengamma van de BEVEK Aphilion Q². Het compartiment Balance investeert in exact dezelfde onderliggende aandelenportefeuille als het compartiment Equities, met daarbij nog een variabele indekking van het ontstane aandelenmarkt risico m.b.v. aandelenindex futures. Deze variabele indekking werd de voorbije jaren reeds gedeeltelijk afgebouwd, en de beheerders zijn van plan deze verder af te bouwen, met als gevolg dat het verschil met het compartiment Equities zeer klein zal worden. Aangezien bovendien dat deze indekking een kost heeft, vooral in de vorm van transactiekosten voor de futures, wordt het economisch niet zinvol om deze aan te houden.

Een bijkomend element is dat het rendement van het Balance compartiment de voorbije jaren ondermaats gebleven is, waardoor het fonds klein gebleven is en er op korte en zelfs middellange termijn geen vooruitzichten zijn dat de activa kunnen groeien naar een meer economisch gerechtvaardigd niveau. Dit zorgt ervoor dat de vaste kosten sterk doorwegen in het rendement, wat het nog moeilijker maakt om het fonds naar een grotere omvang te laten groeien. Voor het APHILION Q² Equities compartiment geldt deze handicap niet. Het compartiment heeft een beheerd vermogen van 135 miljoen euro terwijl het APHILION Q² Balance-compartiment een uitstaand bedrag van slechts 2,7 miljoen euro heeft.

De Raad van Bestuur acht het gepast om deze compartimenten samen te voegen om de aandeelhouders van het compartiment Balance te laten profiteren van de grotere omvang van het compartiment Equities.

Gezien de potentiële toename van het vermogen onder beheer van het absorberende compartiment dat uit de fusie zou kunnen voortvloeien, zou de fusie bovendien een meer rationeel en efficiënt beheer van het absorberende compartiment mogelijk moeten maken.

In dit verslag spreken wij ons uit over de volgende elementen:

1. de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de in artikel 181 van het KB bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of vergoeding;
2. de contante geldwaarde per recht van deelneming;
3. de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding.

Uiterlijk de vijfde bankwerkdag volgend op de goedkeuring van de fusie door de Buitengewone Algemene Vergaderingen zullen wij de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht valideren via een addendum aan dit verslag.

4 Controlemethodologie

De opdracht werd uitgevoerd overeenkomstig de toepasbare normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren en omvatte bijgevolg de inzameling van gegevens en de toepassing van verificatieprocedures die in de gegeven omstandigheden nodig geacht werden.

We hebben nagegaan of de gebruikte waarderingsmethoden, zoals hierna omschreven, algemeen aanvaard en in de gegeven omstandigheden geschikt zijn.

De toepassing van de gekozen waarderingsmethoden werd gecontroleerd, inzonderheid op de juistheid en de volledigheid ervan.

Wij hebben kennis genomen van het fusievoorstel en kunnen stellen dat deze documenten alle wettelijk vereiste informatie bevatten, dat deze informatie correct is en op een duidelijke en nauwkeurige manier weergegeven is.

Tevens hebben we ons ervan vergewist dat er geen elementen of verrichtingen waren die de voorgestelde ruilverhouding zouden kunnen beïnvloeden.

5 Beoordeling van de toegepaste waarderingmethoden en van de voorgestelde ruilverhouding

Op datum van de fusie door overneming, zullen de aandeelhouders van de over te nemen compartimenten een aantal aandelen ontvangen van het compartiment Equities. Het aantal aandelen dat zal worden toegekend is afhankelijk van de voorgestelde ruilverhouding. De waarderingmethode die wordt gebruikt om de ruilverhouding te bepalen, komt neer op een "mark-to-market"-waardering van de onderliggende activa van de desbetreffende compartimenten. De marktwaarde wordt dagelijks berekend om de netto-inventariswaarde van de desbetreffende compartimenten te kunnen publiceren.

De ruilverhouding wordt overeenkomstig artikel 181 van het KB berekend op de datum waarop de Buitengewone Algemene Vergadering de fusie goedkeurt op basis van de netto-inventariswaarde die zal worden berekend op deze dag van of op een datum hier dichtbij (met opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde overeenkomstig artikel 196, 5° van het KB).

Wij menen dat de waarderingmethode die wordt gebruikt om de ruilverhouding te bepalen, namelijk de netto-inventariswaarden berekend overeenkomstig de regels vervat in het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, beantwoordt aan de normale regels van duidelijkheid en nauwkeurigheid en bedrijfseconomisch volledig verantwoord is. Deze waarderingmethode kan in het gegeven geval als geschikt worden beschouwd voor zover ze overeenkomt met de gebruikelijke regels inzake de waardering van de goederen van beveks.

We kunnen evenwel stellen dat de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering door ons gecontroleerd en gevalideerd werden.

Volgens het fusievoorstel zal de ruilverhouding worden berekend aan de hand van de volgende formule:

$A = \frac{B \times C}{D}$	<p><i>A = het aantal nieuwe aandelen dat moet worden aangeschaft**</i></p> <p><i>B = het aantal aandelen in de over te nemen compartimenten, per type aandeel</i></p> <p><i>C = de netto-inventariswaarde* per aandeel van de over te nemen compartimenten, per type aandeel</i></p> <p><i>D = de netto-inventariswaarde* per aandeel van het overnemende compartiment, per type aandeel</i></p>
----------------------------	--

** Dit is de laatste netto-inventariswaarde die berekend zal worden op de datum van de buitengewone algemene vergadering die de fusie van de betrokken compartimenten definitief zal goedkeuren.*

*** Wanneer er binnen de compartimenten kapitalisatie- en uitkeringsaandelen bestaan, wordt voor elk type aandeel (kapitalisatie en uitkering) een ruilverhouding bepaald.*

Naar onze mening is deze formule redelijk.

Als een aandeelhouder als gevolg van de ruil een fractie van een aandeel krijgt toegewezen, kan hij de terugkoop van deze fractie door het overnemende compartiment vragen (zonder kosten, behoudens eventuele belastingen), of de fractie van zijn aandeel vervolledigen tegen betaling in contanten om een volledig aantal aandelen, zonder fracties, te verkrijgen.

We hebben voorzien dat we, overeenkomstig artikel 172 van het KB, uiterlijk de vijfde bankwerkdag volgend op de goedkeuring van de fusie door de Buitengewone Algemene Vergadering de effectieve ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht zullen valideren via een addendum aan dit verslag.

6 Gebeurtenissen na balansdatum

Gezien de werkelijke fusie gebaseerd zal zijn op de meest recente netto-inventariswaarde van de instellingen voor collectieve belegging in kwestie, namelijk de netto-inventariswaarde op datum van de Buitengewone Algemene Vergadering die zich uitsprekt over de fusie, zal de waardering en de ruilverhouding bepaald worden op basis van de staat van activa en passiva van die datum.

7 Overige inlichtingen in het fusievoorstel

De overige inlichtingen die het fusievoorstel bevat, kunnen worden bevestigd door de informatie die door ons werd ingewonnen in het kader van onze controle.

8 Besluiten


Op basis van onze controles, uitgevoerd conform de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake fusies van handelsvennootschappen verklaren wij het volgende:

- Het fusievoorstel dat ons werd voorgelegd en dat betrekking heeft op de fusie van instellingen voor collectieve belegging bevat alle informatie die vereist is door artikel 167 van het KB.
- De berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding is redelijk. Overeenkomstig artikel 172 van het KB zullen wij, uiterlijk de vijfde bankwerkdag volgend op de goedkeuring van de fusie door de Buitengewone Algemene Vergadering, de effectieve ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht valideren via een addendum aan dit verslag.
- De gekozen waarderingmethode, namelijk de netto-inventariswaarde berekend overeenkomstig de regels vervat in het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, is bedrijfseconomisch verantwoord en kan in het gegeven geval als geschikt worden beschouwd voor zover ze overeenkomt met de gebruikelijke regels inzake de waardering van de tegoeden van beveks.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 27-feb-2024 | 08:35 CET

 **DocuSign** C: BE
Issuer: Citizen CA

139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited