

JAARVERSLAG
31.03.24

APHILION Q²

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	5
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	8
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.03.24	10
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	15
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	16
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	17
1.6.1 . Samenvatting van de regels	17
1.6.2 . Wisselkoersen	18
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCE	19
2.1 . BEHEERVERSLAG	19
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	19
2.1.2 . Beursnotering	19
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	19
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	20
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	20
2.1.8 . Toekomstig beleid	20
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	20
2.1.10 . Resultaatverwerking	20
2.2 . BALANS	21
2.3 . RESULTATENREKENING	22
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	23
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24	23
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	25
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	26
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	27
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
2.4.6 . Rendementen	27
2.4.7 . Kosten	29
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	30
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES	32
3.1 . BEHEERVERSLAG	32
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
3.1.2 . Beursnotering	32
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	33
3.1.5 . Distributeurs	33
3.1.6 . Index en benchmark	33
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	34
3.1.8 . Toekomstig beleid	34
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	34
3.1.10 . Resultaatverwerking	34
3.2 . BALANS	35
3.3 . RESULTATENREKENING	36
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24	37
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	39
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	40
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	41

3.4.5 . Rendementen	41
3.4.6 . Kosten	44
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	45
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT	47
4.1 . BEHEERVERSLAG	47
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	47
4.1.2 . Beursnotering	47
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	47
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	48
4.1.5 . Distributeurs	48
4.1.6 . Index en benchmark	48
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	48
4.1.8 . Toekomstig beleid	48
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	48
4.1.10 . Resultaatverwerking	49
4.2 . BALANS	50
4.3 . RESULTATENREKENING	51
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	52
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24	52
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	53
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	53
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	54
4.4.5 . Rendementen	54
4.4.6 . Kosten	58
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	59

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86 C b320, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum van de BEVEK

26 september 2001

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Bestuurders :

Nico Goethals, bestuurder van Aphilion IM nv

Jan Holvoet, bestuurder van Aphilion IM nv

Onafhankelijke Bestuurders :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Christoph Van der Elst, hoogleraar Universiteit Gent, Tilburg University

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

De effectieve leiding is toevertrouwd aan de Heer Jan Holvoet en de Heer Nico Goethals, bestuurders van de BEVEK.

Beheertype

De Bevek heeft een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging aangesteld om alle beheerfuncties opgesomd in artikel 3, 22° 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 uit te oefenen: Aphilion IM.

Aphilion IM is een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging (ICB), erkend in België als beheervennootschap in overeenstemming met de Richtlijn 2009/65/EG.

Zetel : Koloniënstraat 11, 1000 Brussel

Oprichting : 29 september 1999

Duur : onbeperkt

Andere Belgische instellingen voor collectieve belegging waarvoor de beheervennootschap werd aangesteld :

Geen

Samenstelling van de Raad van bestuur van Aphilion IM :

Pascal Paepen, onafhankelijke bestuurder, Voorzitter van de Raad;

Jan Holvoet, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Nico Goethals, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Griet Decock, bestuurder, Compliance Officer

Commissaris : Dhr. Karel Nijs, Berchemstadionstraat 76-6, 2600 Berchem

Geplaatst en gestort kapitaal : 61.500,00 EUR

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV vertegenwoordigd door Tom Renders, Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promotor

APHILION IM nv, Koloniënstraat 11 - 1000 Brussel

Bewaarder

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86 C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86 C b320 - 1000 Brussel

Distributeur(s)

Aphilion IM, Brussels, België

Voor alle in- en uittredingen kan men zich rechtstreeks wenden tot CACEIS Bank, Belgium Branch, transfer agent en verzorger van de financiële dienst van de BEVEK.

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

BALANCE (Klasse A - B - Q)

EQUITIES (Klasse A - B - Q)

EUROPE DBI-RDT (Klasse A - B – Q)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Aphilion Q² is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (afgekort “bevek”) met meerdere compartimenten naar Belgisch recht, opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap met onbepaalde duur. De bevek heeft momenteel drie compartimenten: “Equities”, “Balance” (kapitalisatie) en “Europe DBI-RDT” (distributie). Het beheerverslag, de balans, de resultatenrekening etc. zijn weergegeven op het niveau van het compartiment.

Zij is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0 475 805 685. Haar statuten zijn neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Brussel.

De netto-inventariswaarde van de aandelen wordt dagelijks bepaald en is elke werkdag beschikbaar op de zetel van de bevek, evenals via de website www.aphilion.com. Zij wordt bovendien gepubliceerd in de voornaamste Nederlandstalige Belgische dagbladen, evenals in L'Echo.

Het boekjaar begint op 1 april en eindigt op 31 maart.

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

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

Samenvattende tabel van de belangrijkste risico's:

Type risico	Beknopte definitie van het risico	BALANCE	EQUITIES	EUROPE DBI-RDT
Marktrisico	dit behelst het risico dat de hele markt of een activacategorie (bvb. aandelenmarkt, obligatiemarkt, ...) daalt waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed	Gemiddeld	Hoog	Hoog
Rendementsrisico	dit behelst de risico's die drukken op het rendement. Het rendementsrisico is een combinatie van enerzijds het marktrisico en anderzijds de graad van actief beleid van de beheerder	Gemiddeld	Hoog	Hoog
Wisselkoers- of valutarisico	dit behelst het risico dat de waarde van een belegging wordt beïnvloed door wisselkoersschommelingen	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Kapitaalrisico	dit behelst de risico's die drukken op het kapitaal. Het kapitaalrisico verwijst naar de graad van kapitaalbescherming die de BEVEK geniet	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Concentratierisico	dit behelst het risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Operationeel risico	het risico op verliezen voor de BEVEK als gevolg van ontoereikende interne processen en het falen door mensen en systemen van de instelling voor collectieve belegging, of als gevolg van externe gebeurtenissen, inclusief juridische en documentatierisico's en risico's als gevolg van verhandelings-, afwikkelings- en waarderingsprocedures die door of voor rekening van de BEVEK worden beheerd	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld

Duurzaamheidsrisico: een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

De belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Op de buitengewone algemene vergadering van 21/5 werd beslist de compartimenten Balance en Equities samen te voegen middels een fusie door absorptie, waarbij het compartiment Balance is opgegaan in het compartiment Equities en er voortaan nog slechts twee compartimenten zijn binnen de bevek: Equities en Europe DBI-RDT.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Tenzij anders vermeld in dit verslag, zijn er geen omstandigheden te melden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Verloningsbeleid

Overeenkomstig de artikelen 213/1 ev 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, heeft de beheervennootschap Aphilion IM een beloningsbeleid en beloningspraktijken vastgesteld en past deze toe in overeenstemming met een gezond en doeltreffend risicobeheer zodat deze het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met het risicoprofiel en de statuten van de Bevek niet aanmoedigen.

Het beloningsbeleid van Aphilion IM strookt met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheervennootschap, de Bevek en haar beleggers en behelst ook maatregelen om belangenconflicten te vermijden.

Er wordt een gepast evenwicht vastgesteld tussen de vaste en variabele bestanddelen van de globale beloning, het vaste bestanddeel vertegenwoordigt een voldoende groot deel van de globale beloning zodat een volledig soepel beleid kan worden uitgeoefend ten aanzien van de variabele bestanddelen van de beloning, met name de mogelijkheid om geen enkel variabel bestanddeel te betalen.

Voor zover, en enkel indien dit van toepassing is, vindt de beoordeling van de prestaties in een meerjarig kader plaats aangepast aan de door de Beheervennootschap aanbevolen aanhoudingsperiode aan de beleggers van de Bevek, om zodoende te garanderen dat de beoordeling zowel betrekking heeft op de prestaties op lange termijn van de Bevek als op de beleggingsrisico's en dat de effectieve betaling van de bestanddelen van de beloning die van de prestaties afhankelijk is, over dezelfde periode wordt gespreid.

Het beloningsbeleid is van toepassing op alle medewerkers met leidinggevende, risiconemende en/of controlefuncties, en alle andere medewerkers van wie de totale verloning hen in dezelfde verloningschaal plaatst als de hogere leidinggevende en risiconemende medewerkers, en van wie de beroepswerkzaamheden een wezenlijke impact hebben op het risicoprofiel van de beheervennootschap of van de door haar beheerde (A)ICB's.

De details van het beloningsbeleid van Aphilion IM zijn beschikbaar op de website www.aphilion.com/IM/BELONINGSBELEID.pdf. Een papier exemplaar van het beloningsbeleid wordt gratis ter beschikking gesteld aan de beleggers van de Bevek op eenvoudig verzoek gericht aan Aphilion IM.

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

Niet van toepassing

Integratie van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen en ongunstige effecten op duurzaamheidscriteria

De bevek integreert duurzaamheidsrisico's in de beleggingsbeslissingen omdat ze van mening is dat deze een invloed kunnen hebben op de performance en het risico. De bevek promoot evenwel geen ecologische of sociale kenmerken of duurzame beleggingen.

Het duurzaamheidsrisico wordt opgevolgd voor alle ondernemingen in het beleggingsuniversum. Hiervoor worden ecologische, sociale en governance factoren en ratings gedownload van Bloomberg. Bij de beleggingsbeslissing wordt het duurzaamheidsrisico beoordeeld als een factor naast de andere risico-factoren.

De ESG scores van de aandelen in portefeuille worden ook opgevolgd in het kader van het algemeen risicobeheer.

De onderliggende beleggingen van de bevek houden geen rekening met de criteria van de EU taxonomie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Deze taxonomie maakt duidelijk welke activiteiten ecologisch duurzaam mogen heten, dit zijn activiteiten die :

- substantieel bijdragen aan een of meer van onderstaande milieudoelstellingen :
 - o mitigatie van klimaatverandering
 - o adaptatie aan klimaatverandering
 - o duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen
 - o transitie naar een circulaire economie
 - o preventie en bestrijding van verontreiniging
 - o bescherming en herstel van de biodiversiteit en ecosystemen
- geen ernstige afbreuk doen aan bovenstaande milieudoelstellingen
- in overeenstemming zijn met de OESO-richtlijnen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten
- voldoen aan de technische criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld en beschreven in de taxonomie

De bevek houdt momenteel geen rekening met ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Duurzaamheidsfactoren zijn ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en van omkoping. Economische activiteiten kunnen hier positieve maar ook negatieve effecten op hebben.

Omdat bedrijven momenteel nog niet verplicht zijn om hun duurzaamheidsfactoren te rapporteren, is de beschikbare data hieromtrent op de markt erg beperkt en vaak onbetrouwbaar. Dit zou in de toekomst moeten verbeteren, en dan zal de Bevek dit beleid herzien, en opnieuw overwegen om de belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen.

Gedeeltelijke uitvoering van inschrijvings- of inkooporders

In overeenstemming met artikel 11 van de statuten kan de Bevek een of meerdere inschrijvingen of een of meerdere terugkopen die haar evenwicht kunnen verstoren, weigeren of spreiden in de tijd.

Met toepassing van artikel 198/1 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012, kan de Bevek beslissen om orders van uittredende deelnemers slechts gedeeltelijk uit te voeren wanneer op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van de passiva van het compartiment voor die dag 5% van de NIW overschrijdt.

De schorsing heeft betrekking op het gedeelte van het totale bedrag van de inkopen dat de drempel van 5% overschrijdt en wordt proportioneel toegepast op alle individuele aanvragen tot inkoop ingediend voor de betrokken dag op het niveau van het compartiment.

Het gedeelte van de aanvragen tot inkoop waarvoor de uitvoering is geschorst, wordt, behoudens herroeping van het order door de deelnemer, automatisch uitgesteld tot de datum van afsluiting van de eerste daaropvolgende ontvangstperiode van de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling. De inkooporders worden voor alle deelnemers evenredig uitgevoerd.

Deze beslissing tot schorsing wordt zo snel mogelijk gepubliceerd op de website: www.aphilion.com en overgemaakt aan de aandeelhouders die betrokken zijn bij de maatregel.

Het toepassingsbeleid van het mechanisme is op verzoek beschikbaar op de zetel van de BEVEK.

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

Stemrecht

Eén stem per aandeel, naar beneden afgerond indien fractionnair.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische Context

In haar meest recente World Economic Outlook voorspelt het IMF nu dat de wereldwijde groei in 2024 en 2025 zal blijven groeien op hetzelfde tempo als in het jaar 2023, namelijk 3.2%. De lichte verbetering van de groei voor de ontwikkelde markten dit jaar naar 1.7% en 1.8% in 2025, zou gecompenseerd worden door een bescheiden vertraging in opkomende markten van +4.3% in 2023, naar +4.2% in zowel 2024 als 2025. Tot 2029 voorspelt het IMF nu een wereldwijde groei van slechts 3.1%; dit is de laagste groeiprognose op middellange termijn in een World Economic Outlook sinds 1990. De wereldwijde inflatie zal naar verwachting gestaag dalen: van 6.8% in 2023 tot 5.9% in 2024 en 4.5% in 2025, waarbij geavanceerde economieën eerder terugkeren naar hun inflatiedoelstellingen dan opkomende markten en ontwikkelingslanden.

2023 was een jaar van uiteenlopende economische groei in de meeste economieën wereldwijd. De Europese economie heeft nog zwaar geleden onder de energieprijsschok uit 2022, hetgeen resulteerde in een stagnerende economie, met voor 2023 een reële groei van amper 0.5%, zelfs met een werkloosheidscijfer dat historisch laag ligt. Vooral de Duitse economie, en in het bijzonder de industrie waar de hoge energiekosten en een zwakke export naar China wegen op de groei, gaat door een moeilijke periode. De Amerikaanse economie, gesteund door een erg veerkrachtige consument en een sterke arbeidsmarkt, had veel minder last van die naweeën, en boekte in 2023 een gezonde jaargroei van 2.5%. In China heerste er begin 2023 nog groeioptimisme nadat de beperkende Covid-maatregelen werden losgelaten, maar de economische activiteit ontgoochelde verder in het jaar als gevolg van een zwak consumentenvertrouwen en een uitbreidende vastgoedcrisis. Een belangrijke oorzaak van de groeivertraging van de wereldwijde economie is de de-globalisatie als resultaat van politieke bewegingen zoals de opkomst van nationalisme en populisme, en het opflakkerende conflict tussen de VS en China. Ook andere spelers van de "nieuwe wereld" zoals India, Rusland en Brazilië eisen ook hun plaats op in een meer multipolaire wereld, met als gevolg een reeks protectionistische maatregelen, het terughalen van industriële productie en een zwakker internationaal handelsverkeer.

Zowel in Europa als in de VS daalde de inflatie aanzienlijk in 2023, vooral als gevolg van de daling van de energieprijzen van de extreem hoge niveaus bereikt in 2022. Ook de onderliggende kerninflatie droeg naar het einde van 2023 bij tot het desinflatoire pad. Gemiddeld bedroeg de algemene inflatie in 2023 in de VS nog 4.1%, en 5.5% in de eurozone (komende van 8.0% en 8.4% in 2022). De terugloop van inflatie wereldwijd, en de afzwakking van de inflatoire impulsen, brachten een verwachte koerswending in het monetaire beleid: de centrale banken zijn gestopt met hun beleidstarieven te verhogen. De beleidsrente van de Fed bereikte in juli al het niveau tussen 5.25% en 5.5%; de ECB verhoogde haar depositorente een laatste keer in september tot 4%.

Het herstel van de wereldeconomie trekt zich in 2024 zeer geleidelijk op gang. Het strakke monetaire beleid blijft nog op de groei wegen. Een versoepelingsgolf dient zich wel aan: analisten verwachten momenteel dat de Fed en de ECB in 2024

verschillende renteverlagingen zullen doorvoeren. De belangrijkste beleidsuitdaging voor 2024 is een evenwicht vinden tussen een voldoende restrictief monetair beleid voeren om de inflatie duurzaam tot de 2%-doelstelling terug te brengen enerzijds, en een recessie vermijden anderzijds.

De aandelenmarkten

In 2022 hadden zowat alle soorten beleggingen te lijden onder de stijgende rente. In contrast hiermee was 2023 weer een verrassend goed beursjaar, en dit voor zowel aandelen als obligaties. Terwijl de meeste analisten in het begin van 2023 nog een recessie voorspelden, werd de angst voor een harde landing geleidelijk vervangen door de consensusopvatting dat er een zachte landing zal volgen, of zelfs geen landing. Het beursjaar kreeg dan ook een zeer sterke afsluiter in de vorm van een indrukwekkende najaarsrally, in het vooruitzicht van rentedalingen in 2024.

Vanaf eind oktober begon de wereldwijde aandelenmarkt aan een sterke remonte. De oorzaak daarvan waren de beter dan verwachte inflatiecijfers, beter dan verwachte bedrijfsresultaten en de dalende rente. Initieel werd de rally gedreven door een elitegroepje van de grootste zeven aandelen ter wereld, ook de "Magnificent Seven" genoemd. Het gewicht van deze zeven bedrijven in de verschillende indices is zeer aanzienlijk geworden, en het feit dat hun gemiddelde koers ongeveer verdubbelde in 2023, had dus een zeer grote impact op de evolutie van de indices. Bij deze zeven bedrijven viel vooral de spectaculaire stijging van het aandeel Nvidia, het grootste en meest succesvolle bedrijf in de wereld van artificiële intelligentie. Beleggers werden in de loop van 2023 overtuigd dat AI in de komende jaren een cruciale rol zal spelen in het dagelijkse leven.

De financiële markten sloten 2023 dus af met een zeer sterke prestatie, en gingen in het begin van 2024 gewoon door op hun elan. In de VS en in Europa, maar ook in Japan en in India, werden nieuwe recordniveaus opgetekend. In het eerste kwartaal van 2024 heeft de Amerikaanse markt een sprong van ruim 10% gemaakt in eurotermen, opnieuw vooral dankzij de technologiebedrijven. Japan presteerde ook zeer sterk met een stijging van 10%, gevolgd door Europa met 6.3% en de opkomende markten met 5%.



Aphilion Q² NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2024 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Aphilion Q² NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2024 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Aphilion Q² NV (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Aphilion Q² NV uitgevoerd gedurende 7 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 maart 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 174 661 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 29 276 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 maart 2024 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Balance	EUR	2 485 119,45	91 003,20
Equities	EUR	159 613 388,32	26 801 757,29
Europe DBI-RDT	EUR	12 562 870,20	2 383 222,37

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve voor wat betreft:
 - Het niet respecteren van de wettelijke bepalingen voorgeschreven in artikel in 7:132 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het ter beschikking stellen van de wettelijke stukken.

Getekend te Zaventem.

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	174.661.377,97	147.175.038,75
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	181.408.288,46	143.288.192,06
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	181.452.544,94	143.418.467,19
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)		15.809,81
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-44.256,48	-146.084,94
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-61.668,18	
B. Schulden	-61.668,18	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-10.475.922,38	-1.017.468,09
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	7.616.606,40	5.204.536,36
b. Fiscale tegoeden	416.600,48	314.499,81
c. Collateral	44.256,48	130.275,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.749.020,06	-3.245.721,83
c. Ontleningen (-)	-9.804.365,68	-3.421.057,56
V. Deposito's en liquide middelen	4.515.422,24	7.329.535,13
A. Banktegoeden op zicht	4.515.422,24	7.204.535,13
C. Andere		125.000,00
VI. Overlopende rekeningen	-724.742,17	-2.425.220,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-724.742,17	-2.425.220,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	174.661.377,97	147.175.038,75
A. Kapitaal	145.296.560,94	149.803.281,66
B. Deelneming in het resultaat	-309.003,82	-46.216,61
C. Overgedragen resultaat	397.837,99	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.275.982,86	-2.582.026,30
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-946,30	34.381,32
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-946,30	34.381,32
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.695.549,08	3.839.872,48
A. Gekochte termijncontracten		1.115.884,77
B. Verkochte termijncontracten	1.695.549,08	2.723.987,71

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

F. Financiële derivaten

I.Op financiële indexen

ii. Termijncontracten

H. Wisselposities en -verrichtingen

a.Financiële derivaten

ii. Termijncontracten

b.Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Intresten

b.Deposito's en liquide middelen

C. Intresten in gevolge ontfeningen (-)

E. Roerende voorheffingen (-)

b.Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a.Financieel beheer

A

B

Q

b.Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)****AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING****I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

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

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

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies****IV. (Dividenduitkering)**

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
	28.874.526,98	-1.162.775,28
	30.282.625,68	-1.946.537,12
		78.229,31
	-341.465,37	149.874,16
	-15.915,23	-165.708,05
	-1.050.718,10	721.366,42
	3.049.264,92	2.849.091,53
	3.711.175,00	3.290.446,14
	163.255,52	38.455,08
	-349.398,43	-119.995,54
	-475.767,17	-359.814,15
	373,97	10.972,80
	373,97	10.972,80
	-2.618.046,17	-4.279.315,35
	-309.535,22	-366.969,06
	-38.894,79	-37.441,72
	-1.958.294,95	-3.597.198,95
	-1.776.642,29	-3.223.232,36
	-161.469,34	-344.663,69
	-20.183,32	-29.302,90
	-70.643,23	-57.688,44
	-9.002,45	-10.067,24
	-1.785,22	-8.830,62
	-3.583,92	-2.782,92
	-62.394,53	-44.319,17
	-138.205,68	-146.975,10
	-25.706,18	-7.042,13
	431.592,72	-1.419.251,02
	29.306.119,70	-2.582.026,30
	-30.136,84	
	29.275.982,86	-2.582.026,30
	29.364.817,03	-2.628.242,91
	397.837,99	
	29.275.982,86	-2.582.026,30
	-309.003,82	-46.216,61
	-26.609.194,95	3.062.898,83
	-2.646.333,57	-397.839,99
	-109.288,51	-36.817,93

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.03.24		31.03.23	
1 EUR	1,6555	AUD	1,6222	AUD
	1,4615	CAD	1,4704	CAD
	0,9728	CHF	0,9925	CHF
	7,4590	DKK	7,4493	DKK
	0,8550	GBP	0,8787	GBP
	8,4526	HKD	8,5286	HKD
	163,4526	JPY	144,5956	JPY
	11,7165	NOK	11,3785	NOK
	11,5480	SEK	11,2660	SEK
	1,4576	SGD	1,4445	SGD
	1,0789	USD	1,0839	USD
	20,4512	ZAR	19,2764	ZAR

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCE

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

24 september 2014 tegen de prijs van 100,00 € per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Aphilion Q² wordt beheerd op basis van een kwantitatief model dat over de sectoren heen onderwaarderingen aanwijst. Het universum van het model omvat alle relevante aandelenregio's in de wereld. Continu worden circa 80 aandelen geselecteerd, met bijzondere aandacht voor een evenwichtige risicospreiding. Op die manier is er een gezond evenwicht tussen actieve opvolging (niet té veel aandelen) en risicospreiding (voldoende aantal aandelen).

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 beheerders 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 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.

* Categorieën van toegelaten activa : wereldwijde aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden), hoofdzakelijk (minimum 95%) van landen die tot de OESO behoren, obligaties, converteerbare obligaties en liquiditeiten. Het compartiment kan niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in andere icbe's of icb's.

* Toegelaten derivatentransacties :

Het compartiment kan alle door de wet van 3 augustus 2012 toegelaten derivatentransacties verrichten, meer bepaald : de gedekte aan- en verkoop van call en put opties op aandelen, aandelenindexen en valuta; de aan- en verkoop van futures op aandelenindexen en de aan- en verkoop op termijn van vreemde munten.

* Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten :

Beleggingen in obligaties en andere schuldinstrumenten dienen enkel om tijdelijke cash-posities op een rendabele wijze te beleggen en bestaan enkel uit klassieke schuldinstrumenten van hoogwaardige debiteuren (rating van BBB- of hoger bij S&P of equivalent ratingbureau) (obligaties, termijndeposito's,...)

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille/van de beheertechnieken die gebruikt mogen worden.

* Grenzen van het beleggingsbeleid :

Het compartiment streeft een evenwichtige verdeling na van haar aandelenbeleggingen tussen de verschillende economischeregio's en sectoren zonder dat hier echter formele grenzen (behalve de wettelijke) opgelegd worden.

* Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico :

Het compartiment neemt zich niet voor om de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken. Dit betekent dat zelfs wanneer deze beurzen in eigen munt goed aan het presteren zijn, dit voordeel teniet kan gedaan worden door een depreciatie van de wisselkoers van het land in kwestie.

* Sociale, ethische en milieuaspecten :

De wet verbiedt aan een collectieve beleggingsinstelling effecten te verwerven van een vennootschap naar Belgisch of buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, de verkoop, de verdeling, het invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet , en met het oog op de verspreiding ervan.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het compartiment neemt de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking. (zie toelichting in Deel 1 (punt 31) 1 van de prospectus)

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Dit compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

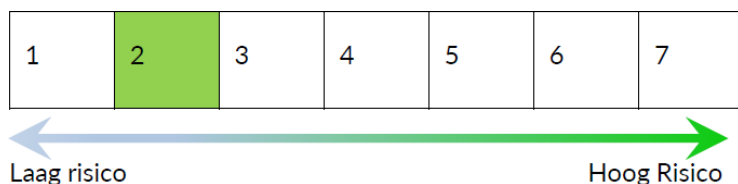
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de loop van het boekjaar werd de vooropgestelde werkwijze aangehouden (zie onder 2.1.3.).

2.1.8 . Toekomstig beleid

De prestaties van Balance zijn de voorbije jaren beneden de verwachtingen gebleven, waardoor het compartiment 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 compartiment naar een grotere omvang te laten groeien. We achten het dan ook gepast om Balance en Equities door middel van een fusie door absorptie samen te voegen, en zo de aandeelhouders van Balance te laten profiteren van de grotere omvang van het compartiment Equities.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7, dit is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen toekomstige prestaties worden geschat als laag, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Het fonds behoort tot de risicoklasse 2 omdat beleggingen in aandelen onderhevig zijn aan grote schommelingen als reactie op de globale politieke en economische situatie. Bij een beursval riskeert u een lager bedrag terug te krijgen dan wat u oorspronkelijk hebt geïnvesteerd.

2.1.10 . Resultaatverwerking

Niet van toepassing - dit compartiment heeft geen distributiebewijzen.

2.2 . BALANS

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	2.485.119,45	2.979.906,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.527.483,79	2.835.155,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.571.740,27	2.965.430,46
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)		15.809,81
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-44.256,48	-146.084,94
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.182,37	
B. Schulden	-1.182,37	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-222.863,39	-52.775,45
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	103.878,16	119.434,45
b. Fiscale tegoeden	5.492,68	5.760,68
c. Collateral	44.256,48	130.275,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-114.507,10	-71.093,64
c. Ontleningen (-)	-261.983,61	-237.152,07
V. Deposito's en liquide middelen	207.099,87	214.977,60
A. Banktegoeden op zicht	207.099,87	89.977,60
C. Andere		125.000,00
VI. Overlopende rekeningen	-25.418,45	-17.451,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-25.418,45	-17.451,17
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.485.119,45	2.979.906,31
A. Kapitaal	2.387.916,08	3.077.284,68
B. Deelneming in het resultaat	6.200,17	34.319,21
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	91.003,20	-131.697,58
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-946,30	34.381,82
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-946,30	34.381,82
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.695.549,08	3.839.872,48
A. Gekochte termijncontracten		1.115.884,77
B. Verkochte termijncontracten	1.695.549,08	2.723.987,71

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

- I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- a. Aandelen
- D. Andere effecten
- F. Financiële derivaten
- I. Op financiële indexen
- ii. Termijncontracten
- H. Wisselposities en -verrichtingen
- a. Financiële derivaten
- ii. Termijncontracten
- b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
- a. Financieel beheer
- A
- B
- Q
- b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

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

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
94.437,65	-180.256,03
482.235,61	-308.555,69
	1.671,70
-341.465,37	149.874,16
-15.915,23	-165.708,05
-30.417,36	142.461,85
54.823,32	110.123,62
66.333,03	127.273,36
4.817,92	2.556,29
-8.224,54	-7.237,15
-8.103,09	-12.468,88
6,30	10.043,72
6,30	10.043,72
-57.789,27	-71.608,89
-5.972,92	-12.677,95
-562,89	-906,97
-16.389,09	-27.803,73
-12.173,48	-17.959,03
-1.848,52	-2.319,53
-2.367,09	-7.525,17
-13.179,60	-11.786,44
-2.673,12	-3.987,16
-151,32	-444,06
-1.200,00	-1.200,00
-15.290,64	-11.663,92
-2.241,43	-2.335,01
-128,26	1.196,35
-2.959,65	48.558,45
91.478,00	-131.697,58
-474,80	
91.003,20	-131.697,58
97.203,37	-97.378,37
91.003,20	-131.697,58
6.200,17	34.319,21
-97.203,37	97.378,37

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	274,24	USD	150,93	38.324,98	1,52%	1,54%
AMAZON.COM INC	204,16	USD	180,38	34.097,86	1,35%	1,37%
APPLE INC - REG SHS	213,3	USD	171,48	33.866,90	1,34%	1,36%
APPLIED MATERIALS INC	106,65	USD	206,23	20.364,97	0,81%	0,82%
ATLASSIAN CORP -A- REG SHS	98,35	USD	195,11	17.766,82	0,70%	0,72%
CIENA CORP	553,05	USD	49,45	25.322,51	1,00%	1,02%
CISCO SYSTEMS INC	668,84	USD	49,91	30.909,07	1,22%	1,24%
CUMMINS - REGISTERED	128,95	USD	294,65	35.181,63	1,39%	1,42%
CURTISS-WRIGHT	158,45	USD	255,94	37.549,61	1,49%	1,51%
DEERE AND CO	74,65	USD	410,74	28.392,06	1,12%	1,14%
DONALDSON CO	609,42	USD	74,68	42.140,35	1,67%	1,70%
ELEVANCE HEALTH	74,65	USD	518,54	35.843,65	1,42%	1,44%
EXPEDIA GROUP INC	138,64	USD	137,75	17.683,45	0,70%	0,71%
GENERAC HOLDINGS INC	25,61	USD	126,14	2.991,26	0,12%	0,12%
HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	252,91	USD	173,73	40.683,36	1,61%	1,64%
HERSHEY	276,27	USD	194,50	49.753,44	1,97%	2,00%
JOHNSON & JOHNSON	304,71	USD	158,19	44.631,65	1,77%	1,80%
KIMBERLY-CLARK CORP	14,79	USD	129,35	1.771,82	0,07%	0,07%
LITTELFUSE	100,1	USD	242,35	22.461,68	0,89%	0,90%
MATCH GROUP INC	282,56	USD	36,28	9.491,86	0,38%	0,38%
META PLATFORMS INC A	77,7	USD	485,58	34.935,33	1,38%	1,41%
MICROSOFT CORP - REG SHS	152,36	USD	420,72	59.350,86	2,35%	2,39%
MOOG INC	155,92	USD	159,65	23.048,79	0,91%	0,93%
ON SEMICONDUCTOR CORP - REG SHS	200,12	USD	73,55	13.628,46	0,54%	0,55%
PAYCOM SOFTWARE INC	65,22	USD	199,01	12.018,60	0,47%	0,48%
PEGASYSTEMS INC	270,87	USD	64,64	16.212,22	0,64%	0,65%
QUALYS INC	8,9	USD	166,87	1.374,75	0,05%	0,06%
ROKU	39,67	USD	65,17	2.393,99	0,09%	0,10%
SEI INVESTMENTS COMPANY	673,41	USD	71,90	44.831,68	1,77%	1,80%
SMARTSHEET INC	164,09	USD	38,50	5.849,39	0,23%	0,24%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	47,23	USD	70,98	3.104,07	0,12%	0,12%
TOPGOLF CALLAWAY BRANDS CORP	1.366,63	USD	16,17	20.461,45	0,81%	0,82%
T ROWE PRICE GROUP INC	219,39	USD	121,92	24.766,88	0,98%	1,00%
UNITED THERAPEUTICS CORP	149,31	USD	229,72	31.758,41	1,26%	1,28%
WORKDAY INC -A-	67,05	USD	272,75	16.933,63	0,67%	0,68%
Verenigde Staten van Amerika				879.897,44	34,81%	35,41%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	304,71	EUR	82,45	25.123,39	0,99%	1,01%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	152,36	EUR	189,65	28.894,19	1,14%	1,16%
FREENET AG - REG SHS	1.218,84	EUR	26,08	31.787,42	1,26%	1,28%
HUGO BOSS AG	548,48	EUR	54,62	29.957,93	1,18%	1,20%
RHEINMETALL AG	131,03	EUR	521,00	68.264,33	2,70%	2,75%
RWE AG	457,07	EUR	31,46	14.379,30	0,57%	0,58%
SCOUT24	487,54	EUR	69,86	34.059,34	1,35%	1,37%
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	319,95	EUR	53,50	17.117,12	0,68%	0,69%
Duitsland				249.583,02	9,87%	10,04%
BPER BANCA SPA	18.282,64	EUR	4,38	80.077,96	3,17%	3,22%
BRUNELLO CUCINELLI	274,24	EUR	106,00	29.069,40	1,15%	1,17%
BUZZI SPA	632,27	EUR	36,40	23.014,80	0,91%	0,93%
RECORDATI SPA	761,78	EUR	51,24	39.033,43	1,55%	1,57%
UGF	3.199,46	EUR	7,77	24.847,02	0,98%	1,00%
UNICREDIT SPA REGS	868,43	EUR	35,18	30.546,86	1,21%	1,23%
Italië				226.589,47	8,97%	9,12%
AMADA CO. LTD.	2.894,75	JPY	1.718,50	30.434,69	1,20%	1,23%
CANON INC - REG SHS	1.066,49	JPY	4.501,00	29.367,90	1,16%	1,18%
HAMATSU PHOTONICS	335,18	JPY	5.353,00	10.977,05	0,44%	0,44%
KOMATSU LTD	807,48	JPY	4.423,00	21.850,36	0,87%	0,88%
KONAMI GROUP CORPORATION	137,12	JPY	10.265,00	8.611,27	0,34%	0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
KYOWA KIRIN CO LTD	307,76	JPY	2.690,50	5.065,82	0,20%	0,20%
MAZDA MOTOR CORP	1.157,9	JPY	1.755,50	12.435,99	0,49%	0,50%
MORINAGA & CO	914,13	JPY	2.625,50	14.683,48	0,58%	0,59%
NIPPON SHINYKU CO LTD	167,59	JPY	4.470,00	4.583,17	0,18%	0,18%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	502,77	JPY	2.454,50	7.549,93	0,30%	0,30%
OTSUKA HOLDINGS	609,42	JPY	6.310,00	23.526,38	0,93%	0,95%
PANASONIC HOLDINGS CORPORATION - REG SHS	1.371,2	JPY	1.445,50	12.126,25	0,48%	0,49%
RENEAS ELECTRONICS	335,18	JPY	2.670,50	5.476,22	0,22%	0,22%
RHOTO PHARMACEUTIC	426,59	JPY	2.967,00	7.743,57	0,31%	0,31%
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	472,3	JPY	2.013,00	5.816,63	0,23%	0,23%
SHIMADZU CORPORATION	373,27	JPY	4.230,00	9.659,89	0,38%	0,39%
SUGI HOLDINGS CO LTD	557,62	JPY	2.603,50	8.881,87	0,35%	0,36%
SUNDRUG CO LTD	135,6	JPY	4.667,00	3.871,63	0,15%	0,16%
Japan				222.662,10	8,81%	8,96%
COCA COLA HBC SA	1.371,2	GBP	25,03	40.143,97	1,59%	1,61%
GARMIN	313,85	USD	148,87	43.262,17	1,71%	1,74%
LANDIS+GYR GR	548,48	CHF	69,25	39.046,19	1,55%	1,57%
LOGITECH - REG SHS	807,48	CHF	80,76	67.039,16	2,65%	2,70%
Zwitserland				189.491,49	7,50%	7,62%
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	487,54	DKK	570,00	37.256,48	1,47%	1,50%
PANDORA AS - REG SHS	411,36	DKK	1.114,50	61.464,01	2,43%	2,47%
SYDBANK A/S	959,84	DKK	356,80	45.913,71	1,82%	1,85%
Denemarken				144.634,20	5,72%	5,82%
ADYEN	47,23	EUR	1.568,00	74.056,88	2,93%	2,98%
ARGENX SE	27,42	EUR	366,10	10.039,91	0,40%	0,40%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	55,32	EUR	892,20	49.356,70	1,95%	1,99%
Nederland				133.453,49	5,28%	5,37%
INTL CONS AIRLINES GROUP	30.471,07	EUR	2,07	63.075,10	2,49%	2,54%
RIO TINTO PLC	761,78	GBP	50,17	44.702,42	1,77%	1,80%
SERCO GROUP	7.389,23	GBP	1,90	16.395,55	0,65%	0,66%
Verenigd Koninkrijk				124.173,07	4,91%	5,00%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	3.961,24	EUR	11,04	43.732,07	1,73%	1,76%
INDITEX SA SHARE FROM SPLIT	1.675,91	EUR	46,67	78.214,65	3,09%	3,15%
Spanje				121.946,72	4,82%	4,91%
ACCOR SA	837,95	EUR	43,30	36.283,42	1,44%	1,46%
SPIE SA	761,78	EUR	34,82	26.525,06	1,05%	1,07%
Frankrijk				62.808,48	2,49%	2,53%
D'IETEREN	275,15	EUR	205,60	56.571,60	2,24%	2,28%
België				56.571,60	2,24%	2,28%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	315,38	USD	164,01	47.893,28	1,89%	1,93%
Israël				47.893,28	1,89%	1,93%
NVENT ELEC - REG SHS	642,94	USD	75,40	44.886,70	1,78%	1,80%
Ierland				44.886,70	1,78%	1,80%
KONGSBERG GRUPPEN	304,71	NOK	749,50	19.492,22	0,77%	0,78%
MOWI ASA - REG SHS	914,13	NOK	198,95	15.522,26	0,62%	0,63%
Noorwegen				35.014,48	1,39%	1,41%
BETSSON --- REGISTERED SHS -B-	3.504,17	SEK	105,90	32.134,73	1,27%	1,29%
Zweden				32.134,73	1,27%	1,29%
AANDELEN				2.571.740,27	101,75%	103,49%
DJ EURO STOXX 50 06/24	-15	EUR	5.045,00	-21.525,00	-0,85%	-0,87%
S&P 500 EMINI INDEX 06/24	-4	USD	5.308,50	-22.731,48	-0,90%	-0,91%
Futurecontracten - Op financiële indexen				-44.256,48	-1,75%	-1,78%
TOTAAL PORTEFEUILLE				2.527.483,79	100,00%	101,71%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		184.995,13		7,44%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		21.390,06		0,86%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		584,79		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		107,21		0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		8,06		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		14,62		0,00%
Banktegoeden op zicht				207.099,87		8,33%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				207.099,87		8,33%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-222.863,39		-8,97%
ANDERE				-26.600,82		-1,07%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				2.485.119,45		100,00%

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

Per land	
België	2,20%
Denemarken	5,62%
Duitsland	9,71%
Frankrijk	2,44%
Ierland	1,75%
Israël	1,86%
Italië	8,81%
Japan	8,66%
Nederland	5,19%
Noorwegen	1,36%
Spanje	4,74%
Verenigde Staten van Amerika	34,21%
Verenigd Koninkrijk	4,83%
Zweden	1,25%
Zwitserland	7,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobilindustrie	5,34%
Banken, financiële instellingen	12,41%
Biotechnologie	1,63%
Bouwmaterialen en handel	0,89%
Bouwsector, bouw materiaal	6,14%
Chemie	0,20%
Diverse consumptiegoederen	2,39%
Diverse dienstverleningen	1,96%
Elektronica en halfgeleiders	5,44%
Elektrotechniek en elektronica	6,91%
Energie en waterdistributie	0,56%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,94%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,39%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,98%
Holdings en financiële maatschappijen	5,37%
Horeca	2,21%
Internet en Internet diensten	16,13%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,92%
Kleinhandel en warenhuizen	4,52%
Landbouw en visserij	0,60%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	5,57%
Niet ijzerhoudende metalen	1,74%
Papier en hout	0,07%
Telecommunicatie	1,35%
Textiel en kleding	2,30%
Verzekeringsmaatschappijen	0,97%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,07%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,13%
DKK	5,62%
EUR	35,54%
GBP	3,94%
JPY	8,66%
NOK	1,36%
SEK	1,25%
USD	39,50%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	2.057.777,95	3.003.748,86	5.061.526,81
Verkopen	1.972.438,88	2.949.175,76	4.921.614,64
Totaal 1	4.030.216,83	5.962.924,62	9.983.141,45
Inschrijvingen	108.238,00		108.238,00

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Terugbetalingen	288.096,63	405.931,43	694.028,06
Totaal 2	396.334,63	405.931,43	802.266,06
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2.906.349,86	2.610.445,41	2.756.571,06
Omloopsnelheid	125,03%	212,49%	333,05%

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

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

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOXX 50 06/24	EUR	-735.225,00	-735.225,00	10,00	12.03.2024
S&P 500 EMINI INDEX 06/24	USD	-1.037.150,00	-960.324,08	50,00	12.03.2024

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

A

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
01.04.21 - 31.03.22	127,03	1.076,40	16.156,81	12.657,87	106.255,15	1.615.536,41	99,99
01.04.22 - 31.03.23	298,46	5.939,36	10.515,91	29.386,39	586.032,07	1.010.364,46	96,08
01.04.23 - 31.03.24	1.150,00	4.192,11	7.473,80	108.238,00	396.589,89	740.723,49	99,11

Q

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
01.04.21 - 31.03.22	17.605,72		53.875,39	1.799.999,87		5.622.932,45	104,37
01.04.22 - 31.03.23		37.431,81	16.443,58		3.879.807,11	1.669.832,18	101,55
01.04.23 - 31.03.24			16.443,58			1.744.395,96	106,08

2.4.6 . Rendementen

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

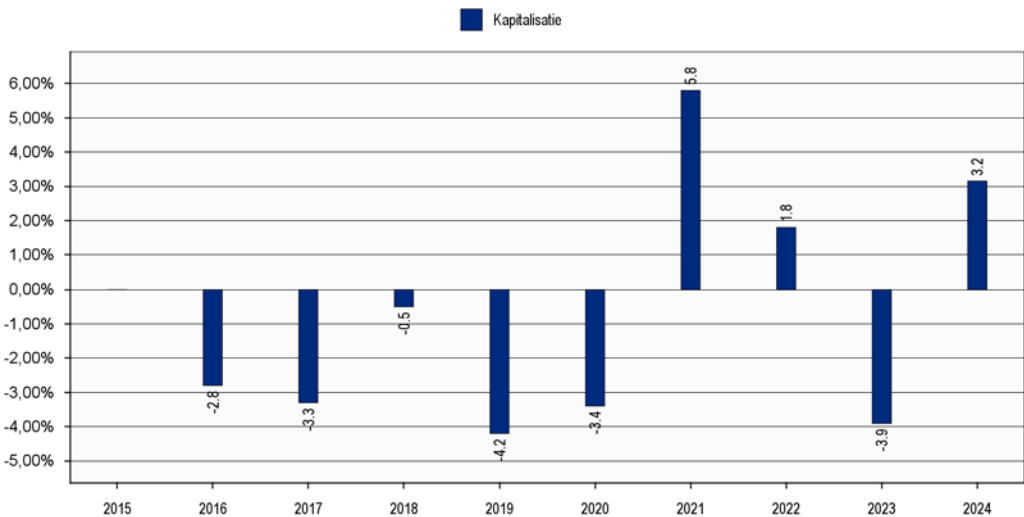
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,15% (in EUR)	0,31% (in EUR)	0,62% (in EUR)

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

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

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

met

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

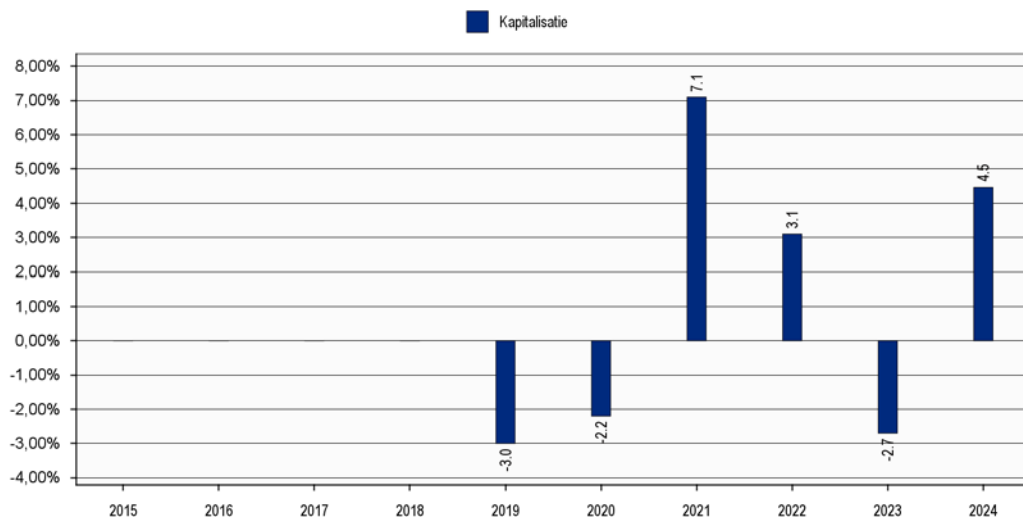
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,46% (in EUR)	1,58% (in EUR)	1,89% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - kapitalisatie-aandeel (BE6270159799) : 2,98%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	2,73% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,73%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Klasse Q - kapitalisatie-aandeel (BE6300965397) : 1,68%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,43% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,43%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

De incidentele vergoedingen, zoals de prestatievergoedingen, zijn niet opgenomen in de vermelde kosten. Wij verwijzen naar het essentiële-informatiedocument voor verdere informatie met betrekking tot de kosten die in rekening worden gebracht.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions). (Artikel 118 van het KB van 12.11.12)

De beheerverenootschap van de BEVEK ontvangen geen enkele vorm van retrocessies of andere vergoedingen/voordelen ('soft commissions') van de partijen waarmee ze in naam van de BEVEK handelt (beursmakelaars, banken etc.). De BEVEK is bovendien in haar structuur volledig vrij in de keuze van haar tegenpartijen en wordt niet door enige andere overeenkomst of commerciële relatie beperkt in haar keuze van tegenpartijen.

Bestaan van regeling voor het delen van vergoedingen (Fee-sharing agreements) (Artikel 119 van het KB van 12.11.12)

In het kader van de door de BEVEK afgesloten distributiecontracten wordt voorzien dat een deel van de beheersvergoeding van de "A"-klasse aandelen toekomt aan de distributeurs van de BEVEK a rato van het door hen aangebracht netto-kapitaal ('fee-sharing agreement'). De structuur van deze overeenkomsten is echter niet van die aard dat er potentiële belangenconflicten ontstaan in hoofde van de BEVEK. Voor de "B"-klasse en de "Q"-klasse aandelen bestaan er geen dergelijke regelingen.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de out of pocket fees.

NOTA 3 - Omloopsnelheid

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 90 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance.

NOTA 4 – Investeringsbeleid

De bewaarder maakte op 22 september 2023 melding van een potentiële inbreuk op het investeringsbeleid door een belegging in Transdigm Group, dat volgens hun informatie betrokken zou zijn in de productie van munitie met verarmd uranium. Het management beschikte niet over dergelijke informatie, maar aanvaardde de analyse, en de positie werd onmiddellijk geliquideerd.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.540,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 - SFDR

Het fonds valt onder artikel 6 van de SFDR. Dat betekent dat het beheerd wordt volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-kenmerken bevordert, of geen specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen heeft. Investeringsdoelstellingen van dit fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

5 december 2001 tegen de prijs van 100,00 € per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Aphilion Q² wordt beheerd op basis van een kwantitatief model dat over de sectoren heen onderwaarderingen aanwijst. Het universum van het model omvat alle relevante aandelenregio's in de wereld. Continu worden circa 80 aandelen geselecteerd, met bijzondere aandacht voor een evenwichtige risicospreiding. Op die manier is er een gezond evenwicht tussen actieve opvolging (niet té veel aandelen) en risicospreiding (voldoende aantal aandelen).

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 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.

* Categorieën van toegelaten activa :

wereldwijde aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden), hoofdzakelijk (minimum 95%) van landen die tot de OESO behoren, obligaties, converteerbare obligaties en liquiditeiten. Het compartiment kan niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in andere icbe's of icb's.

* Toegelaten derivatentransacties :

Het compartiment kan alle door de wet van 3 augustus 2012 toegelaten derivatentransacties verrichten, meer bepaald: de gedekte aan- en verkoop van call en put opties op aandelen, aandelenindexen en valuta; de aan- en verkoop van futures op aandelenindexen en de aan- en verkoop op termijn van vreemde munten.

* Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten :

Beleggingen in obligaties en andere schuldinstrumenten dienen enkel om tijdelijke cash-posities op een rendabele wijze te beleggen en bestaan enkel uit klassieke schuldinstrumenten van hoogwaardige debiteuren (rating van BBB- of hoger bij S&P of equivalent ratingbureau) (obligaties, termijndeposito's,...)

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille/van de beheertechnieken die gebruikt mogen worden.

* Grenzen van het beleggingsbeleid :

Het compartiment streeft een evenwichtige verdeling na van haar aandelenbeleggingen tussen de verschillende economischeregio's en sectoren zonder dat hier echter formele grenzen (behalve de wettelijke) opgelegd worden.

* Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico :

Het compartiment neemt zich niet voor om de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken. Dit betekent dat zelfs wanneer deze beurzen in eigen munt goed aan het presteren zijn, dit voordeel teniet kan gedaan worden door een depreciatie van de wisselkoers van het land in kwestie.

* Sociale, ethische en milieuaspecten :

De wet verbiedt aan een collectieve beleggingsinstelling effecten te verwerven van een vennootschap naar Belgisch of buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, de verkoop, de verdeling, het invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet , en met het oog op de verspreiding ervan.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het compartiment neemt de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking. (zie toelichting in Deel 1 (punt 31) 1 van de prospectus)

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Dit fonds is niet gelinkt aan een index, maar het rendement wordt vergeleken met een referentie-index: de Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index in euro. Dit is een wereldwijde aandelenindex samengesteld uit meer dan 1600 aandelen uit 23 'ontwikkelde' landen, en gespreid over alle economische sectoren. Deze index wordt beheerd en berekend door Bloomberg Index Services Limited, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

Bloomberg Index Services Limited is niet opgenomen in het register der benchmarkbeheerders van de ESMA (<https://www.esma.europa.eu/databases-library/registers-and-data>).

Het fonds beschikt over solide schriftelijke plannen die bepalen welke procedures er gevolgd zullen worden indien de indexbeheerder stopt met de berekening van de referentie-index of een materiële wijziging doorvoert in de samenstelling en/of berekening ervan.

De referentie-index wordt niet exact gekopieerd (actief beheer). De samenstelling van de portefeuille kan volledig afwijken van de samenstelling van de referentie-index.



Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE0058285850) : 0,72%.

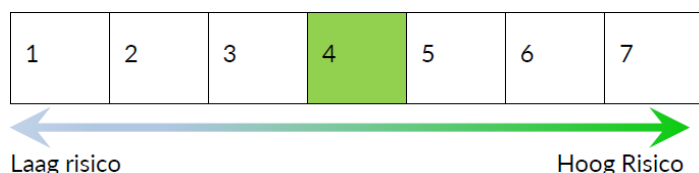
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de loop van het boekjaar werd de vooropgestelde werkwijze aangehouden (zie onder 3.1.3.).

3.1.8 . Toekomstig beleid

Het lange-termijn track record van het compartiment bleef intact het voorbije jaar, en er is dan ook geen reden om het gevoerde beleggingsbeleid te wijzigen; ook de volatiliteit van het compartiment bleef over de hele periode binnen de vooropgestelde limieten.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7, dit is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Het fonds behoort tot de risicoklasse 4 omdat beleggingen in aandelen onderhevig zijn aan grote schommelingen als reactie op de globale politieke en economische situatie. Bij een beursval riskeert u een lager bedrag terug te krijgen dan wat u oorspronkelijk hebt geïnvesteerd.

3.1.10 . Resultaatverwerking

Niet van toepassing - dit compartiment heeft geen distributiebewijzen.

3.2 . BALANS

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	159.613.388,32	135.508.069,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	166.227.105,26	131.784.618,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	166.227.105,26	131.784.618,55
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-56.621,68	
B. Schulden	-56.621,68	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-10.181.569,85	-972.752,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	7.462.727,71	5.077.041,91
b. Fiscale tegoeden	407.750,87	308.739,13
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.634.512,96	-3.174.628,19
c. Ontleningen (-)	-9.417.535,47	-3.183.905,49
V. Deposito's en liquide middelen	4.299.103,54	7.090.545,95
A. Banktegoeden op zicht	4.299.103,54	7.090.545,95
VI. Overlopende rekeningen	-674.628,95	-2.394.342,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-674.628,95	-2.394.342,33
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	159.613.388,32	135.508.069,53
A. Kapitaal	133.101.396,74	138.473.589,99
B. Deelneming in het resultaat	-289.765,71	-82.056,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	26.801.757,29	-2.883.463,84

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	26.517.174,07	-1.435.693,69
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.537.494,31	-2.091.351,41
D. Andere effecten		76.557,61
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.020.320,24	579.100,11
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.766.779,42	2.691.268,87
A. Dividenden	3.352.363,91	3.107.385,40
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	156.282,22	34.960,69
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-339.476,22	-112.121,96
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-402.390,49	-338.955,26
III. Andere opbrengsten	311,00	840,66
B. Andere	311,00	840,66
IV. Exploitatiekosten	-2.454.875,95	-4.139.879,68
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-274.315,17	-325.635,07
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-36.145,69	-35.193,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.922.600,19	-3.555.058,55
A	-1.759.691,72	-3.204.469,10
B	-155.256,41	-342.294,27
Q	-7.652,06	-8.295,18
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-45.619,60	-41.819,86
E. Administratiekosten (-)	-2.673,12	-3.987,16
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.428,22	-8.386,56
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.200,00	-1.200,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-30.773,92	-28.179,24
J. Taksen	-125.526,80	-133.440,43
K. Andere kosten (-)	-14.593,24	-6.979,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	312.214,47	-1.447.770,15
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	26.829.388,54	-2.883.463,84
VI. Belastingen op het resultaat	-27.631,25	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	26.801.757,29	-2.883.463,84
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	26.511.991,58	-2.965.520,46
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	26.801.757,29	-2.883.463,84
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-289.765,71	-82.056,62
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-26.511.991,58	2.965.520,46

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	17.725,76	USD	150,93	2.477.175,02	1,49%	1,55%
AMAZON.COM INC	13.195,84	USD	180,38	2.203.950,29	1,33%	1,38%
APPLE INC - REG SHS	13.786,7	USD	171,48	2.189.021,99	1,32%	1,37%
APPLIED MATERIALS INC	6.893,35	USD	206,23	1.316.310,96	0,79%	0,82%
ATLASSIAN CORP -A- REG SHS	6.356,65	USD	195,11	1.148.376,74	0,69%	0,72%
CIENA CORP	35.746,95	USD	49,45	1.636.746,93	0,98%	1,02%
CISCO SYSTEMS INC	43.231,16	USD	49,91	1.997.840,00	1,20%	1,25%
CUMMINS - REGISTERED	8.335,05	USD	294,65	2.274.001,33	1,37%	1,42%
CURTISS-WRIGHT	10.241,55	USD	255,94	2.427.057,80	1,46%	1,52%
DEERE AND CO	4.825,35	USD	410,74	1.835.150,53	1,10%	1,15%
DONALDSON CO	39.390,58	USD	74,68	2.723.785,58	1,64%	1,71%
ELEVANCE HEALTH	4.825,35	USD	518,54	2.316.791,54	1,39%	1,45%
EXPEDIA GROUP INC	8.961,36	USD	137,75	1.142.987,85	0,69%	0,72%
GENERAC HOLDINGS INC	1.655,39	USD	126,14	193.343,31	0,12%	0,12%
HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	16.347,09	USD	173,73	2.629.611,08	1,58%	1,65%
HERSHEY	17.856,73	USD	194,50	3.215.865,54	1,93%	2,01%
JOHNSON & JOHNSON	19.695,29	USD	158,19	2.884.812,79	1,74%	1,81%
KIMBERLY-CLARK CORP	956,21	USD	129,35	114.523,41	0,07%	0,07%
LITTELFUSE	6.469,9	USD	242,35	1.451.834,15	0,87%	0,91%
MATCH GROUP INC	18.263,44	USD	36,28	613.516,36	0,37%	0,38%
META PLATFORMS INC A	5.022,3	USD	485,58	2.258.081,34	1,36%	1,41%
MICROSOFT CORP - REG SHS	9.847,64	USD	420,72	3.836.204,70	2,31%	2,40%
MOOG INC	10.078,08	USD	159,65	1.489.782,78	0,90%	0,93%
ON SEMICONDUCTOR CORP - REG SHS	12.934,88	USD	73,55	880.889,36	0,53%	0,55%
PAYCOM SOFTWARE INC	4.215,78	USD	199,01	776.834,93	0,47%	0,49%
PEGASYSTEMS INC	17.508,13	USD	64,64	1.047.893,85	0,63%	0,66%
QUALYS INC	575,1	USD	166,87	88.858,66	0,05%	0,06%
ROKU	2.564,33	USD	65,17	154.738,12	0,09%	0,10%
SEI INVESTMENTS COMPANY	43.526,59	USD	71,90	2.897.742,39	1,74%	1,82%
SMARTSHEET INC	10.605,91	USD	38,50	378.081,17	0,23%	0,24%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	3.052,77	USD	70,98	200.634,82	0,12%	0,13%
TOPGOLF CALLAWAY BRANDS CORP	88.333,37	USD	16,17	1.322.546,88	0,80%	0,83%
T ROWE PRICE GROUP INC	14.180,61	USD	121,92	1.600.833,12	0,96%	1,00%
UNITED THERAPEUTICS CORP	9.650,69	USD	229,72	2.052.737,89	1,23%	1,29%
WORKDAY INC -A-	4.333,95	USD	272,75	1.094.522,62	0,66%	0,69%
Verenigde Staten van Amerika				56.873.085,83	34,21%	35,63%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	19.695,29	EUR	82,45	1.623.876,61	0,98%	1,02%
DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	9.847,64	EUR	189,65	1.867.605,81	1,12%	1,17%
FREENET AG - REG SHS	78.781,16	EUR	26,08	2.054.612,58	1,24%	1,29%
HUGO BOSS AG	35.451,52	EUR	54,62	1.936.362,07	1,17%	1,21%
RHEINMETALL AG	8.468,97	EUR	521,00	4.412.335,67	2,65%	2,77%
RWE AG	29.542,93	EUR	31,46	929.420,70	0,56%	0,58%
SCOUT24	31.512,46	EUR	69,86	2.201.460,66	1,32%	1,38%
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	20.680,05	EUR	53,50	1.106.382,88	0,67%	0,69%
Duitsland				16.132.056,98	9,71%	10,11%
BPER BANCA SPA	1.181.717,36	EUR	4,38	5.175.922,04	3,11%	3,24%
BRUNELLO CUCINELLI	17.725,76	EUR	106,00	1.878.930,60	1,13%	1,18%
BUZZI SPA	40.867,73	EUR	36,40	1.487.585,20	0,89%	0,93%
RECORDATI SPA	49.238,22	EUR	51,24	2.522.966,57	1,52%	1,58%
UGF	206.800,54	EUR	7,77	1.606.012,98	0,97%	1,01%
UNICREDIT SPA REGS	56.131,57	EUR	35,18	1.974.428,14	1,19%	1,24%
Italië				14.645.845,53	8,81%	9,18%
AMADA CO. LTD.	187.105,25	JPY	1.718,50	1.967.178,07	1,18%	1,23%
CANON INC - REG SHS	68.933,51	JPY	4.501,00	1.898.224,56	1,14%	1,19%
HAMATSU PHOTONICS	21.664,82	JPY	5.353,00	709.513,17	0,43%	0,44%
KOMATSU LTD	52.192,52	JPY	4.423,00	1.412.320,77	0,85%	0,89%
KONAMI GROUP CORPORATION	8.862,88	JPY	10.265,00	556.598,46	0,34%	0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
KYOWA KIRIN CO LTD	19.892,24	JPY	2.690,50	327.434,86	0,20%	0,21%
MAZDA MOTOR CORP	74.842,1	JPY	1.755,50	803.812,88	0,48%	0,50%
MORINAGA & CO	59.085,87	JPY	2.625,50	949.082,16	0,57%	0,59%
NIPPON SHINYKU CO LTD	10.832,41	JPY	4.470,00	296.237,99	0,18%	0,19%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	32.497,23	JPY	2.454,50	487.997,40	0,29%	0,31%
OTSUKA HOLDINGS	39.390,58	JPY	6.310,00	1.520.652,18	0,91%	0,95%
PANASONIC HOLDINGS CORPORATION - REG SHS	88.628,8	JPY	1.445,50	783.792,57	0,47%	0,49%
RENEAS ELECTRONICS	21.664,82	JPY	2.670,50	353.961,32	0,21%	0,22%
RHOTO PHARMACEUTIC	27.573,41	JPY	2.967,00	500.513,87	0,30%	0,31%
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	30.527,7	JPY	2.013,00	375.963,78	0,23%	0,24%
SHIMADZU CORPORATION	24.126,73	JPY	4.230,00	624.377,13	0,38%	0,39%
SUGI HOLDINGS CO LTD	36.042,38	JPY	2.603,50	574.088,97	0,35%	0,36%
SUNDRUG CO LTD	8.764,4	JPY	4.667,00	250.246,69	0,15%	0,16%
Japan				14.391.996,83	8,66%	9,02%
COCA COLA HBC SA	88.628,8	GBP	25,03	2.594.746,96	1,56%	1,63%
GARMIN	20.286,15	USD	148,87	2.796.295,24	1,68%	1,75%
LANDIS+GYR GR	35.451,52	CHF	69,25	2.523.791,13	1,52%	1,58%
LOGITECH - REG SHS	52.192,52	CHF	80,76	4.333.145,88	2,61%	2,71%
Zwitserland				12.247.979,21	7,37%	7,67%
NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	31.512,46	DKK	570,00	2.408.111,53	1,45%	1,51%
PANDORA AS - REG SHS	26.588,64	DKK	1.114,50	3.972.789,91	2,39%	2,49%
SYDBANK A/S	62.040,16	DKK	356,80	2.967.680,61	1,78%	1,86%
Denemarken				9.348.582,05	5,62%	5,86%
ADYEN	3.052,77	EUR	1.568,00	4.786.743,12	2,88%	3,00%
ARGENX SE	1.772,58	EUR	366,10	648.940,09	0,39%	0,40%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	3.575,68	EUR	892,20	3.190.221,50	1,92%	2,00%
Nederland				8.625.904,71	5,19%	5,40%
INTL CONS AIRLINES GROUP	1.969.528,93	EUR	2,07	4.076.924,90	2,45%	2,56%
RIO TINTO PLC	49.238,22	GBP	50,17	2.889.387,29	1,74%	1,81%
SERCO GROUP	477.610,77	GBP	1,90	1.059.743,41	0,64%	0,66%
Verenigd Koninkrijk				8.026.055,60	4,83%	5,03%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	256.038,76	EUR	11,04	2.826.667,93	1,70%	1,77%
INDITEX SA SHARE FROM SPLIT	108.324,09	EUR	46,67	5.055.485,35	3,04%	3,17%
Spanje				7.882.153,28	4,74%	4,94%
ACCOR SA	54.162,05	EUR	43,30	2.345.216,58	1,41%	1,47%
SPIE SA	49.238,22	EUR	34,82	1.714.474,94	1,03%	1,07%
Frankrijk				4.059.691,52	2,44%	2,54%
D'IETEREN	17.784,85	EUR	205,60	3.656.564,40	2,20%	2,29%
België				3.656.564,40	2,20%	2,29%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	20.384,62	USD	164,01	3.095.631,72	1,86%	1,94%
Israël				3.095.631,72	1,86%	1,94%
NVENT ELEC - REG SHS	41.557,06	USD	75,40	2.901.298,49	1,75%	1,82%
Ierland				2.901.298,49	1,75%	1,82%
KONGSBERG GRUPPEN	19.695,29	NOK	749,50	1.259.900,09	0,76%	0,79%
MOWI ASA - REG SHS	59.085,87	NOK	198,95	1.003.297,35	0,60%	0,63%
Noorwegen				2.263.197,44	1,36%	1,42%
BETSSON --- REGISTERED SHS -B-	226.495,83	SEK	105,90	2.077.061,67	1,25%	1,30%
Zweden				2.077.061,67	1,25%	1,30%
AANDELEN				166.227.105,26	100,00%	104,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				166.227.105,26	100,00%	104,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.870.340,79		1,80%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		1.382.568,47		0,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		37.798,34		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		521,14		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		6.929,67		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		945,13		0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
Banktegoeden op zicht				4.299.103,54		2,69%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.299.103,54		2,69%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-10.181.569,85		-6,38%
ANDERE				-731.250,63		-0,46%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				159.613.388,32		100,00%

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

Per land	
België	2,20%
Denemarken	5,62%
Duitsland	9,71%
Frankrijk	2,44%
Ierland	1,75%
Israël	1,86%
Italië	8,81%
Japan	8,66%
Nederland	5,19%
Noorwegen	1,36%
Spanje	4,74%
Verenigde Staten van Amerika	34,21%
Verenigd Koninkrijk	4,83%
Zweden	1,25%
Zwitserland	7,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	5,34%
Banken, financiële instellingen	12,41%
Biotechnologie	1,63%
Bouwmaterialen en handel	0,89%
Bouwsector, bouw materiaal	6,14%
Chemie	0,20%
Diverse consumptiegoederen	2,39%
Diverse dienstverleningen	1,96%
Elektronica en halfgeleiders	5,44%
Elektrotechniek en elektronica	6,91%
Energie en waterdistributie	0,56%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,94%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,39%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,98%
Holdings en financiële maatschappijen	5,37%
Horeca	2,21%
Internet en Internet diensten	16,13%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,92%
Kleinhandel en warenhuizen	4,52%
Landbouw en visserij	0,60%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	5,57%
Niet ijzerhoudende metalen	1,74%
Papier en hout	0,07%
Telecommunicatie	1,35%
Textiel en kleding	2,30%
Verzekeringsmaatschappijen	0,97%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,07%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,13%
DKK	5,62%
EUR	35,54%
GBP	3,94%
JPY	8,66%
NOK	1,36%
SEK	1,25%
USD	39,50%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	104.802.536,10	194.150.515,00	298.953.051,10
Verkopen	100.456.222,56	190.623.127,90	291.079.350,46
Totaal 1	205.258.758,66	384.773.642,90	590.032.401,56
Inschrijvingen	7.104.941,62	8.931.539,46	16.036.481,08

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Terugbetalingen	8.833.001,70	9.899.917,88	18.732.919,58
Totaal 2	15.937.943,32	18.831.457,34	34.769.400,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	135.575.074,57	143.223.643,17	139.446.572,25
Omloopsnelheid	139,64%	255,50%	398,19%

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

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

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

A

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
01.04.21 - 31.03.22	35.543,07	28.279,43	242.045,20	16.547.997,75	13.230.486,75	116.423.725,46	481,00
01.04.22 - 31.03.23	23.788,96	21.234,17	244.599,99	10.875.965,95	9.665.669,65	114.949.266,71	469,95
01.04.23 - 31.03.24	23.822,18	36.436,17	231.985,99	11.536.562,96	17.926.315,42	130.543.922,25	562,72

B

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
01.04.21 - 31.03.22	15.757,29	6.071,54	96.041,31	2.413.332,40	926.254,16	15.082.648,50	157,04
01.04.22 - 31.03.23	20.436,26	2.273,39	114.204,17	3.055.638,50	337.114,87	17.661.219,78	154,65
01.04.23 - 31.03.24	27.753,81	4.983,73	136.974,25	4.499.918,12	806.604,16	25.556.060,67	186,58

Q

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
01.04.21 - 31.03.22	501,33		29.158,92	74.999,76		4.665.748,96	160,01
01.04.22 - 31.03.23	6.360,51	17.481,19	18.038,25	999.999,85	2.709.409,33	2.897.583,04	160,64
01.04.23 - 31.03.24			18.038,25			3.513.405,40	194,78

3.4.5 . Rendementen

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

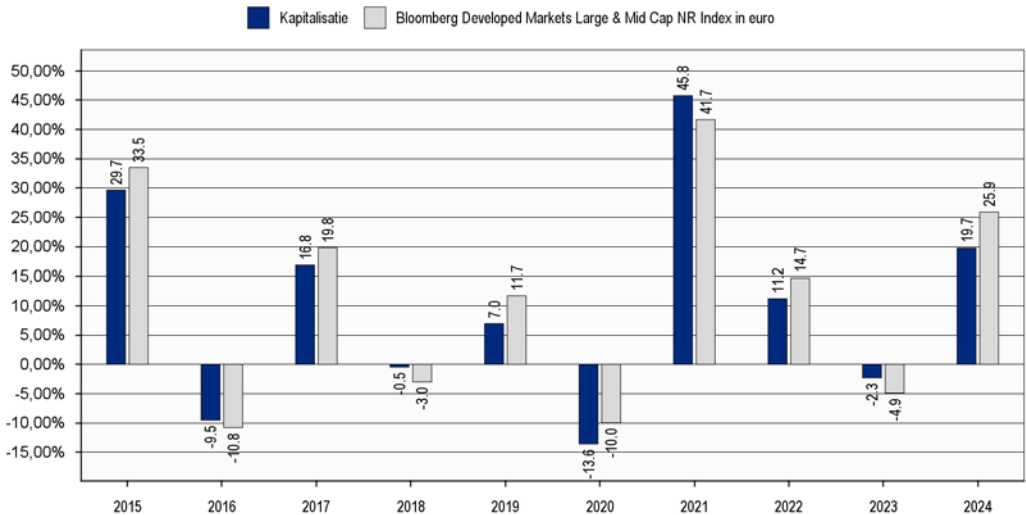
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
19,74% (in EUR)	25,88% (in EUR)	9,17% (in EUR)	11,53% (in EUR)	10,38% (in EUR)	12,78% (in EUR)	9,11% (in EUR)	12,00% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) =

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

met

P (t; t+n)

de prestatie van t tot t+n

NIW t+n

de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t

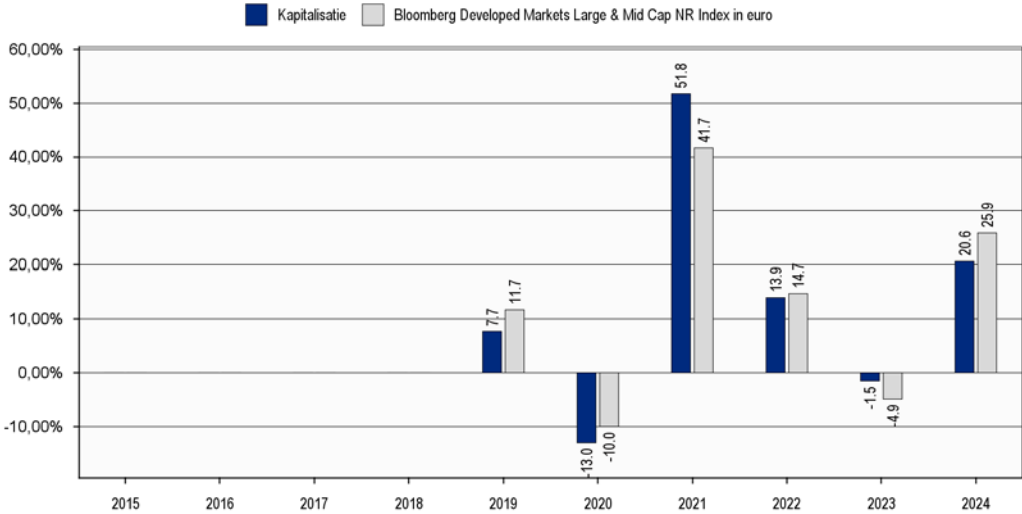
de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n

de huidige periode

B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
20,65% (in EUR)	25,88% (in EUR)	10,62% (in EUR)	11,53% (in EUR)	12,31% (in EUR)	12,78% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) = ((NIW t+n) / (NIW t)) ^ (1/n) - 1

met

P (t; t+n)

de prestatie van t tot t+n

NIW t+n

de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t

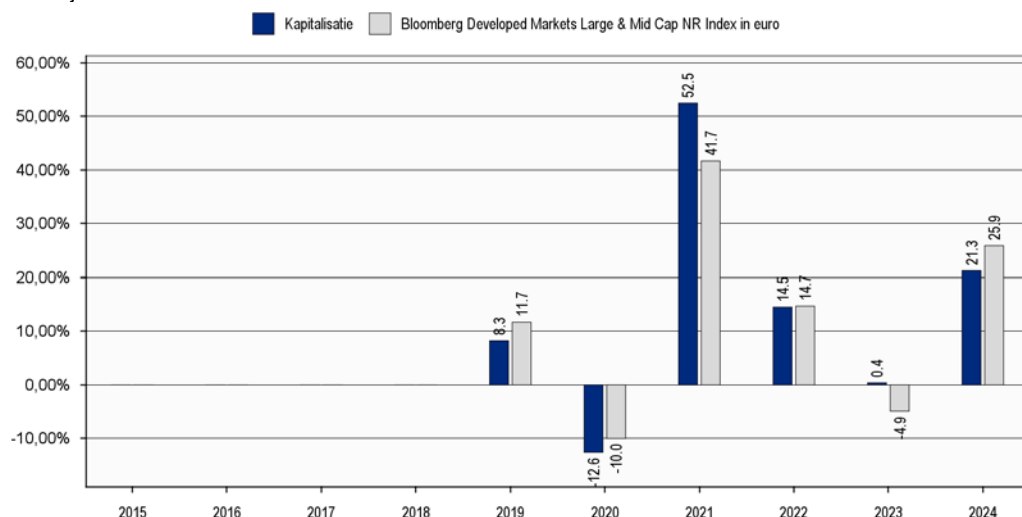
de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n

de huidige periode

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
21,25% (in EUR)	25,88% (in EUR)	11,71% (in EUR)	11,53% (in EUR)	13,19% (in EUR)	12,78% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - kapitalisatie-aandeel (BE0058285850) : 1,95%

Beheerskosten en andere administratie-exploitatiekosten	1,70% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,70%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Klasse B - kapitalisatie-aandeel (BE6300962360) : 1,19%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,94% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,94%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

- Klasse Q - kapitalisatie-aandeel (BE6300963376) : 0,69%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,44% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,44%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,25%

De incidentele vergoedingen, zoals de prestatievergoedingen, zijn niet opgenomen in de vermelde kosten. Wij verwijzen naar het essentiële-informatiedocument voor verdere informatie met betrekking tot de kosten die in rekening worden gebracht.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions) (Artikel 118 van het KB van 12.11.12)

De beheerverenootschap van de BEVEK ontvangt geen enkele vorm van retrocessies of andere vergoedingen/voordelen ('soft commissions') van de partijen waarmee ze in naam van de BEVEK handelt (beursmakelaars, banken etc.). De BEVEK is bovendien in haar structuur volledig vrij in de keuze van haar tegenpartijen en wordt niet door enige andere overeenkomst of commerciële relatie beperkt in haar keuze van tegenpartijen.

Bestaan van regeling voor het delen van vergoedingen (Fee-sharing agreements) (Artikel 119 van het KB van 12.11.12)

In het kader van de door de BEVEK afgesloten distributiecontracten wordt voorzien dat een deel van de beheersvergoeding van de "A"-klasse aandelen toekomt aan de distributeurs van de BEVEK a rato van het door hen aangebracht netto-kapitaal ('fee-sharing agreement'). De structuur van deze overeenkomsten is echter niet van die aard dat er potentiële belangenconflicten ontstaan in hoofde van de BEVEK. Voor de "B"-klasse en de "Q"-klasse aandelen bestaan er geen dergelijke regelingen.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Omloopsnelheid

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 90 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance.

NOTA 4 – Investeringsbeleid

De bewaarder maakte op 22 september 2023 melding van een potentiële inbreuk op het investeringsbeleid door een belegging in Transdigm Group, dat volgens hun informatie betrokken zou zijn in de productie van munitie met verarmd

uranium. Het management beschikte niet over dergelijke informatie, maar aanvaardde de analyse, en de positie werd onmiddellijk geliquideerd.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.540,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 - SFDR

Het fonds valt onder artikel 6 van de SFDR. Dat betekent dat het beheerd wordt volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-kenmerken bevordert, of geen specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen heeft. Investerings in de onderliggende waarden van dit fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

1 augustus 2022 tegen de prijs van 200,00 € per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing .

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Aphilion Q² wordt beheerd op basis van een kwantitatief model dat over de sectoren heen onderwaarderingen aanwijst. Het universum van het model omvat alle relevante aandelenregio's in de wereld. Hieruit wordt dan een portefeuille samengesteld, met bijzondere aandacht voor een evenwichtige risicospreiding.

De activa van het compartiment "Aphilion Q² - Europe DBI-RDT" zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van bedrijven uit Europese landen. 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.
- om maximaal dividenden en meerwaarden te ontvangen uit aandelen die in aanmerking komen voor het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI).

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 Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap NR Index (Bloomberg : EURODN Index).

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

* Categorieën van toegelaten activa :

Europese aandelen (en andere met aandelen gelijkgestelde roerende waarden), en liquiditeiten. Het compartiment kan niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in andere icbe's of icb's.

* Toegelaten derivatentransacties :

Het compartiment kan alle door de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles toegelaten derivatentransacties verrichten, meer bepaald: de gedekte aan- en verkoop van call en put opties op aandelen, aandelenindexen en valuta; de aan- en verkoop van futures op aandelenindexen en de aan- en verkoop op termijn van vreemde munten.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren.

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille/van de beheertechnieken die gebruikt mogen worden.

* Grenzen van het beleggingsbeleid :

Het compartiment streeft een evenwichtige verdeling na van haar aandelenbeleggingen tussen de verschillende economischeregio's en sectoren zonder dat hier echter formele grenzen (behalve de wettelijke) opgelegd worden.

* Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico :

Het compartiment neemt zich niet voor om de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken. Dit betekent dat zelfs wanneer deze beurzen in eigen munt goed aan het presteren zijn, dit voordeel teniet kan gedaan worden door een depreciatie van de wisselkoers van het land in kwestie.

* Sociale, ethische en milieuaspecten :

De wet verbiedt aan een collectieve beleggingsinstelling effecten te verwerven van een vennootschap naar Belgisch of buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, de verkoop, de verdeling, het invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet , en met het oog op de verspreiding ervan.

De onderliggende beleggingen van dit financieel product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het compartiment neemt de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking. (zie toelichting in Deel 1 (punt 31) 1 van de prospectus).

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Dit fonds is niet gelinkt aan een index, maar het rendement wordt vergeleken met dat van een referentie-index: de Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap NR index in euro. Deze aandelenindex is samengesteld uit meer dan 200 aandelen uit 10 landen die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie (de "Eurozone"), en gespreid over alle economische sectoren. Deze index wordt beheerd en berekend door Bloomberg Index Services Limited, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

Bloomberg Index Services Limited is niet opgenomen in het register der benchmarkbeheerders van de ESMA (<https://www.esma.europa.eu/databases-library/registers-and-data>).

Het fonds beschikt over solide schriftelijke plannen die bepalen welke procedures er gevolgd zullen worden indien de indexbeheerder stopt met de berekening van de referentie-index of een materiële wijziging doorvoert in de samenstelling en/of berekening ervan.

De referentie-index wordt niet exact gekopieerd (actief beheer). De samenstelling van de portefeuille kan volledig afwijken van de samenstelling van de referentie-index.

Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE6334503156) : 0,81%.

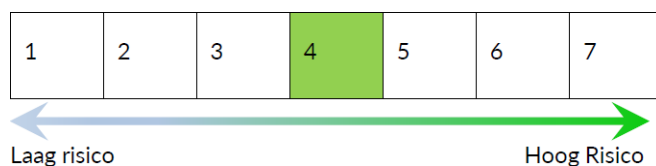
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de loop van het boekjaar werd de vooropgestelde werkwijze aangehouden (zie onder 4.1.3.).

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het lange-termijn track record van de gehanteerde beleggingsmethodiek bleef intact het voorbije jaar, en er is dan ook geen reden om het gevoerde beleggingsbeleid te wijzigen; ook de volatiliteit van het compartiment bleef over de hele periode binnen de vooropgestelde limieten.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7, dit is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Het fonds behoort tot de risicoklasse 4 omdat beleggingen in aandelen onderhevig zijn aan grote schommelingen als reactie op de globale politieke en economische situatie. Bij een beursval riskeert u een lager bedrag terug te krijgen dan wat u oorspronkelijk hebt geïnvesteerd.

4.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse A : 2,15 EUR (BE6334503156)
- Klasse B : 2,20 EUR (BE6334508205)
- Klasse Q : 2,25 EUR (BE6334512249)

Het deel van het dividend dat van de DBI-regeling kan profiteren bedraagt 99,84%

4.2 . BALANS

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	12.562.870,20	8.687.062,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	12.653.699,41	8.668.418,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.653.699,41	8.668.418,18
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.864,13	
B. Schulden	-3.864,13	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-71.489,14	8.060,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	50.000,53	8.060,00
b. Fiscale tegoeden	3.356,93	
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)	-124.846,60	
V. Deposito's en liquide middelen	9.218,83	24.011,58
A. Banktegoeden op zicht	9.218,83	24.011,58
VI. Overlopende rekeningen	-24.694,77	-13.426,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-24.694,77	-13.426,85
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	12.562.870,20	8.687.062,91
A. Kapitaal	9.807.248,12	8.252.406,99
B. Deelneming in het resultaat	-25.438,28	1.520,80
C. Overgedragen resultaat	397.837,99	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.383.222,37	433.135,12

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.24 (in EUR)	Op 31.03.23 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.262.915,26	453.174,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.262.895,76	453.369,98
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	19,50	-195,54
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	227.662,18	47.699,04
A. Dividenden	292.478,06	55.787,38
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.155,38	938,10
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.697,67	-636,43
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-65.273,59	-8.390,01
III. Andere opbrengsten	56,67	88,42
B. Andere	56,67	88,42
IV. Exploitatiekosten	-105.380,95	-67.826,78
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.247,13	-28.656,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.186,21	-1.341,23
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-19.305,67	-14.336,67
A	-4.777,09	-804,23
B	-4.364,41	-49,89
Q	-10.164,17	-13.482,55
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.844,03	-4.082,14
E. Administratiekosten (-)	-3.656,21	-2.092,92
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-205,68	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.183,92	-382,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.329,97	-4.476,01
J. Taksen	-10.437,45	-11.199,66
K. Andere kosten (-)	-10.984,68	-1.259,19
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	122.337,90	-20.039,32
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.385.253,16	433.135,12
VI. Belastingen op het resultaat	-2.030,79	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.383.222,37	433.135,12
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.755.622,08	434.655,92
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	397.837,99	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.383.222,37	433.135,12
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-25.438,28	1.520,80
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.646.333,57	-397.837,99
IV. (Dividenduitkering)	-109.288,51	-36.817,93

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	130.000	EUR	4,20	546.000,00	4,32%	4,35%
BPER BANCA SPA	150.000	EUR	4,38	657.000,00	5,19%	5,23%
BRUNELLO CUCINELLI	5.100	EUR	106,00	540.600,00	4,27%	4,30%
BUZZI SPA	10.000	EUR	36,40	364.000,00	2,88%	2,90%
PRYSMIAN SPA - AZ NOM	8.219	EUR	48,39	397.717,41	3,14%	3,16%
RECORDATI SPA	4.000	EUR	51,24	204.960,00	1,62%	1,63%
UGF	81.000	EUR	7,77	629.046,00	4,97%	5,01%
UNICREDIT SPA REGS	15.000	EUR	35,18	527.625,00	4,17%	4,20%
Italië				3.866.948,41	30,56%	30,78%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	4.000	EUR	82,45	329.800,00	2,61%	2,62%
HEIDELBERG MATERIALS AG	5.400	EUR	101,95	550.530,00	4,35%	4,38%
HUGO BOSS AG	2.200	EUR	54,62	120.164,00	0,95%	0,96%
RHEINMETALL AG	990	EUR	521,00	515.790,00	4,08%	4,11%
RWE AG	8.700	EUR	31,46	273.702,00	2,16%	2,18%
SCOUT24	5.200	EUR	69,86	363.272,00	2,87%	2,89%
Duitsland				2.153.258,00	17,02%	17,14%
ADYEN	340	EUR	1.568,00	533.120,00	4,21%	4,25%
ARGENX SE	670	EUR	366,10	245.287,00	1,94%	1,95%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	600	EUR	892,20	535.320,00	4,23%	4,26%
FUGRO - BEARER AND - REG SHS	23.000	EUR	22,72	522.560,00	4,13%	4,16%
Nederland				1.836.287,00	14,51%	14,62%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	58.000	EUR	11,04	640.320,00	5,06%	5,10%
INDITEX SA SHARE FROM SPLIT	10.000	EUR	46,67	466.700,00	3,69%	3,71%
REPSOL SA	25.000	EUR	15,44	386.000,00	3,05%	3,07%
Spanje				1.493.020,00	11,80%	11,88%
ACCOR SA	7.800	EUR	43,30	337.740,00	2,67%	2,69%
PUBLICIS GROUPE SA	5.000	EUR	101,05	505.250,00	3,99%	4,02%
SPIE SA	14.000	EUR	34,82	487.480,00	3,85%	3,88%
Frankrijk				1.330.470,00	10,51%	10,59%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	190.000	EUR	1,63	309.700,00	2,45%	2,47%
MYTILINEOS SA REG SHS	7.600	EUR	35,76	271.776,00	2,15%	2,16%
Griekenland				581.476,00	4,60%	4,63%
ANDRITZ AG - INHABER AKT	8.200	EUR	57,80	473.960,00	3,75%	3,77%
Oostenrijk				473.960,00	3,75%	3,77%
HUHTAMAKI OYJ	12.000	EUR	38,83	465.960,00	3,68%	3,71%
Finland				465.960,00	3,68%	3,71%
D'IETEREN	2.200	EUR	205,60	452.320,00	3,57%	3,60%
België				452.320,00	3,57%	3,60%
AANDELEN				12.653.699,41	100,00%	100,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				12.653.699,41	100,00%	100,72%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		9.218,83		0,08%
Banktegoeden op zicht				9.218,83		0,08%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				9.218,83		0,08%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-71.489,14		-0,57%
ANDERE				-28.558,90		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				12.562.870,20		100,00%

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

Per land	
België	3,57%
Duitsland	17,02%
Finland	3,68%
Frankrijk	10,51%
Griekenland	4,60%
Italië	30,56%
Nederland	14,51%
Oostenrijk	3,75%
Spanje	11,80%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	7,18%
Automobiellindustrie	11,64%
Banken, financiële instellingen	25,40%
Biotechnologie	1,94%
Bouwmaterialen en handel	7,23%
Bouwsector, bouw materiaal	3,75%
Diverse consumptiegoederen	3,68%
Diverse dienstverleningen	2,87%
Elektronica en halfgeleiders	7,37%
Energie en waterdistributie	2,16%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,62%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,61%
Holdings en financiële maatschappijen	3,85%
Horeca	2,67%
Kleinhandel en warenhuizen	3,69%
Mijnen, staalfabrieken	2,15%
Textiel en kleding	5,22%
Verzekeringsmaatschappijen	4,97%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	6.714.639,14	9.291.372,85	16.006.011,99
Verkopen	5.903.080,62	8.380.553,14	14.283.633,76
Totaal 1	12.617.719,76	17.671.925,99	30.289.645,75
Inschrijvingen	600.010,77	959.997,00	1.560.007,77
Terugbetalingen	30.604,92		30.604,92
Totaal 2	630.615,69	959.997,00	1.590.612,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	8.615.229,98	10.285.003,99	9.460.175,87
Omloopsnelheid	139,14%	162,49%	303,37%

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

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

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

A

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 de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.08.22 - 31.03.23	769,31		769,31	154.711,79		160.678,91	208,86
01.04.23 - 31.03.24	484,76	148,00	1.106,07	99.999,76	30.604,92	280.940,84	254,00

B

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 de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.08.22 - 31.03.23	50,00		50,00	10.000,00		10.493,44	209,87
01.04.23 - 31.03.24	1.572,08		1.622,08	350.000,72		416.869,31	257,00

Q

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 de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.08.22 - 31.03.23	40.446,08		40.446,08	8.089.216,00		8.515.890,56	210,55
01.04.23 - 31.03.24	5.483,65		45.929,72	1.110.007,29		11.865.060,05	258,33

4.4.5 . Rendementen

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

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

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
21,61% (in EUR)	16,83% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

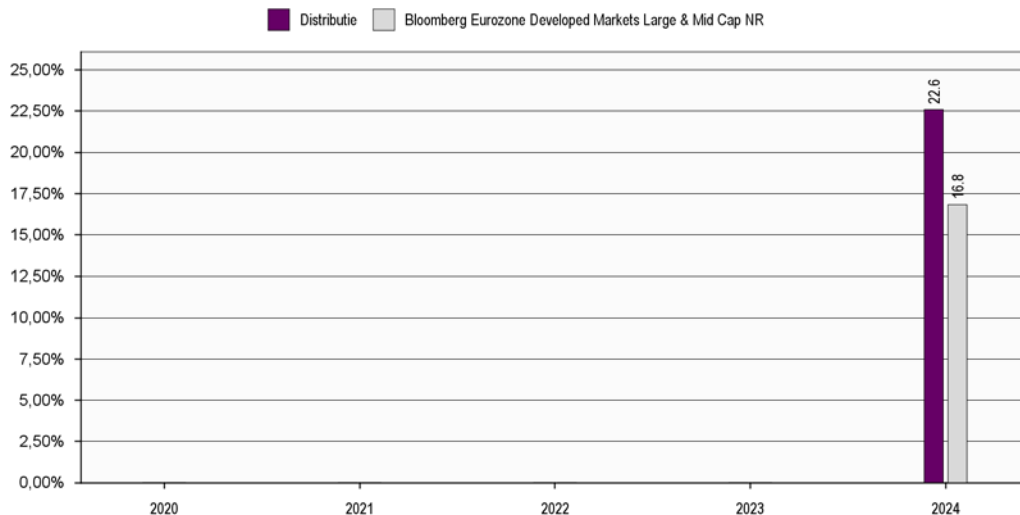
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
22,60% (in EUR)	16,83% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

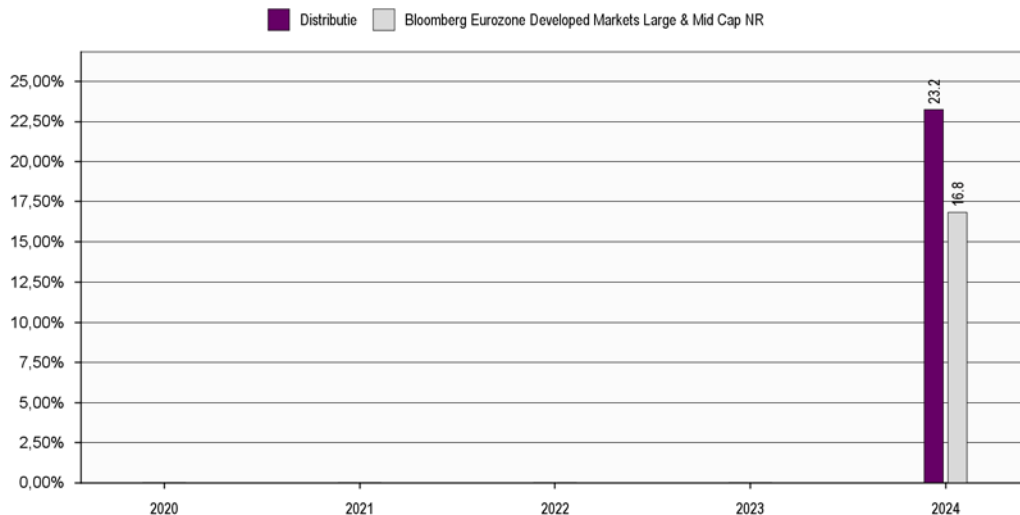
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
23,25% (in EUR)	16,83% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - distributie-aandeel (BE6334503156) : 2,37%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	2,07% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,07%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

- Klasse B - distributie-aandeel (BE6334508205) : 1,46%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,16%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

- Klasse Q - distributie-aandeel (BE6334512249) : 1,01%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,71% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,71%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

De incidentele vergoedingen, zoals de prestatievergoedingen, zijn niet opgenomen in de vermelde kosten. Wij verwijzen naar het essentiële-informatiedocument voor verdere informatie met betrekking tot de kosten die in rekening worden gebracht.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions). (Artikel 118 van het KB van 12.11.12)

De beheervennootschap van de BEVEK ontvangt geen enkele vorm van retrocessies of andere vergoedingen/voordelen ('soft commissions') van de partijen waarmee ze in naam van de BEVEK handelt (beursmakelaars, banken etc.). De BEVEK is bovendien in haar structuur volledig vrij in de keuze van haar tegenpartijen en wordt niet door enige andere overeenkomst of commerciële relatie beperkt in haar keuze van tegenpartijen.

Bestaan van regeling voor het delen van vergoedingen (Fee-sharing agreements) (Artikel 119 van het KB van 12.11.12)

In het kader van de door de BEVEK afgesloten distributiecontracten wordt voorzien dat een deel van de beheersvergoeding van de "A"-klasse aandelen toekomt aan de distributeurs van de BEVEK a rato van het door hen aangebracht netto-kapitaal ('fee-sharing agreement'). De structuur van deze overeenkomsten is echter niet van die aard dat er potentiële belangenconflicten ontstaan in hoofde van de BEVEK. Voor de "B"-klasse en de "Q"-klasse aandelen bestaan er geen dergelijke regelingen.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere Opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaling van een factuur aan Deloitte voor fiscaal advies DRD ratio.

NOTA 3 - Omloopsnelheid

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 29 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.700,00 EUR Excl. BTW

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 5 - Performance Fees

De rubriek « IV.D.a. Financieel beheer » van de resultatenrekening bevat een bedrag van 5.283,03 EUR voor de performance fees :

Klasse A : 1.468,53 EUR (0,00% op het totale netto-actief van deze klasse).

Klasse B : 3.814,50 EUR (0,01% op het totale netto-actief van deze klasse).

NOTA 6 - SFDR

Het fonds valt onder artikel 6 van de SFDR. Dat betekent dat het beheerd wordt volgens een beleggingsproces dat ESG-factoren integreert, maar niet noodzakelijkerwijs ESG-kenmerken bevordert, of geen specifieke duurzame beleggingsdoelstellingen heeft. Investerings in de onderliggende waarden van dit fonds houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie inzake ecologisch duurzame economische activiteiten.