

Halfjaarverslag per 31/12/2022

VAN LANSCHOT BEVEK n.v.

BEVEK

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal
naar Belgisch Recht

Openbare Instelling voor Collectieve Belegging
die voldoen aan de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1	ALGEMENE INFORMATIE	6
1.1	Organisatie van de BEVEK.....	6
1.2	Beheersverslag.....	10
1.2.1	Informatie aan de aandeelhouders.....	10
1.2.2	Algemeen overzicht van de markten.....	10
1.2.3	Samenvatting van de waarderingsregels.....	11
1.2.4	Wisselkoersen.....	13
1.2.5	Risicoklasse	13
1.2.6	Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt.....	14
1.3	Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers).....	16
1.4	Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers).....	18
2	EURO OBLIGATIEFONDS.....	20
2.1	Beheersverslag.....	20
2.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	20
2.1.2	Beursnotering	20
2.1.3	Krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	20
2.1.4	Benchmark	21
2.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	21
2.1.6	Toekomstig beleid	21
2.1.7	Risicoklasse	21
2.2	Balans (halfjaarcijfers)	22
2.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	24
2.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	26
2.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	26
2.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS ...	30
2.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	30
2.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	31
2.4.5	Rendementscijfers	31
2.4.6	Kosten.....	33
2.4.7	Toelichting bij de financiële staten	33
3	VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	34
3.1	Beheersverslag.....	34
3.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	34
3.1.2	Beursnotering	34
3.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	34
3.1.4	Benchmark	35
3.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	35
3.1.6	Toekomstig beleid.....	36
3.1.7	Risicoklasse	36
3.2	Balans (halfjaarcijfers)	37
3.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	39
3.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	41
3.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	41
3.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	45
3.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	46
3.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	46
3.4.5	Rendementscijfers	48
3.4.6	Kosten.....	50
3.4.7	Toelichting bij de financiële staten	51
4	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	52
4.1	Beheersverslag.....	52
4.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	52
4.1.2	Beursnotering	52

4.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	52
4.1.4	Benchmark	53
4.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	53
4.1.6	Toekomstig beleid.....	54
4.1.7	Risicoklasse	55
4.2	Balans (halfjaarcijfers).....	56
4.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	58
4.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	60
4.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/22	60
4.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO	64
4.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	65
4.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	65
4.4.5	Rendementscijfers	67
4.4.6	Kosten.....	70
4.4.7	Toelichting bij de financiële staten	70
5	BALANCED PORTFOLIO.....	71
5.1	Beheersverslag.....	71
5.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	71
5.1.2	Beursnotering	71
5.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	71
5.1.4	Benchmark	72
5.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	72
5.1.6	Toekomstig beleid.....	73
5.1.7	Risicoklasse	73
5.2	Balans (halfjaarcijfers)	74
5.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	76
5.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	78
5.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	78
5.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO	82
5.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	83
5.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	83
5.4.5	Rendementscijfers	84
5.4.6	Kosten.....	87
5.4.7	Toelichting bij de financiële staten	88
6	GROWTH PORTFOLIO	89
6.1	Beheersverslag.....	89
6.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	89
6.1.2	Beursnotering	89
6.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	89
6.1.4	Benchmark	90
6.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	90
6.1.6	Toekomstig beleid.....	91
6.1.7	Risicoklasse	91
6.2	Balans (halfjaarcijfers)	92
6.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	94
6.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	96
6.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	96
6.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO	100
6.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde.....	101
6.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	101
6.4.5	Rendementscijfers	103
6.4.6	Kosten.....	105
6.4.7	Toelichting bij de financiële staten	105
7	HIGH GROWTH PORTFOLIO	106
7.1	Beheersverslag.....	106
7.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	106

7.1.2	Beursnotering	106
7.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	106
7.1.4	Benchmark	107
7.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	107
7.1.6	Toekomstig beleid	107
7.1.7	Risicoklasse	108
7.2	Balans (halfjaarcijfers)	109
7.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	111
7.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	113
7.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022	113
7.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HIGH GROWTH PORTFOLIO	116
7.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	116
7.4.4	Rendementscijfers	118
7.4.5	Kosten	120
7.4.6	Toelichting bij de financiële staten	121
8	EQUITIES DBI-RDT	122
8.1	Beheersverslag	122
8.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	122
8.1.2	Beursnotering	122
8.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	122
8.1.4	Benchmark	123
8.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	123
8.1.6	Toekomstig beleid	123
8.1.7	Risicoklasse	124
8.2	Balans (halfjaarcijfers)	125
8.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	127
8.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	129
8.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022	129
8.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EQUITIES DBI-RDT	131
8.4.3	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	132
8.4.4	Rendementscijfers	134
8.4.5	Kosten	137
8.4.6	Toelichting bij de financiële staten	137
9	FLEXIBLE PORTFOLIO	138
9.1	Beheersverslag	138
9.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	138
9.1.2	Beursnotering	138
9.1.3	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	138
9.1.4	Benchmark	139
9.1.5	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	139
9.1.6	Toekomstig beleid	139
9.1.7	Risicoklasse	140
9.2	Balans (halfjaarcijfers)	141
9.3	Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	143
9.4	Samenstelling van de activa en kerncijfers	145
9.4.1	Samenstelling van de activa op 31/12/2022	145
9.4.2	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van FLEXIBLE PORTFOLIO	146
9.4.3	Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde	147
9.4.4	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	147
9.4.5	Rendementscijfers	148
9.4.6	Kosten	150
9.4.7	Toelichting bij de financiële staten	150
10	LABOR ET CARITAS	151
10.1	Beheersverslag	151
10.1.1	Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	151

10.1.2Beursnotering	151
10.1.3Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	151
10.1.4Benchmark	152
10.1.5Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	152
10.1.6Toekomstig beleid.....	153
10.1.7Risicoklasse	153
10.2 Balans (halfjaarcijfers)	155
10.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)	157
10.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers	159
10.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022.....	159
10.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LABOR ET CARITAS	163
10.4.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	163
10.4.4 Rendementscijfers	164
10.4.5 Kosten.....	166
10.4.6 Toelichting bij de financiële staten	167

1 ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Organisatie van de BEVEK

Maatschappelijke zetel

Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Oprichtingsdatum

1 maart 1993

Raad van bestuur

Voorzitter

Dhr. Paul Timmermans, lid van het managementcomité van Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor

Bestuurders

Dhr. Rob van Oostveen, Director Janivo holding bv (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Maarten Kneepkens, Manager Standaard Beheer Kempen & Co Capital Management (effectieve leider)

Dhr. Jos Walravens (effectieve leider)

Dhr. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (onafhankelijke bestuurder)

Type van beheer

Beheerverenootschap

CADELAM NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Michel Buysschaert, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Alexander Deveen, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Gilles Wéra, bestuurder

Commissaris: Ernst & Young bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door de heer Joeri Klaykens.

Verloningsbeleid:

De beheerverenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>. Verloning betaald door de beheerverenootschap voor het laatste boekjaar eindigend op 31/12/2022:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het laatste boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:

- Vaste + variabele verloning: €3.613.083,39
 Aantal begunstigden: 17
 Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0
 De administratieve vergoeding aangerekend aan Van Lanschot Bevek door de beheerverenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheerverenootschap.
 De administratieve vergoeding bedroeg voor het afgelopen boekjaar (juli 2021 – juni 2022): € 1.228.133,29.
- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerverenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:
 Beloning directie: € 0 *
 Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 *
 *: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor, waardoor de beheerverenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2022 en evaluaties:

In de loop van 2022 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Commissaris, erkende revisor

Mazars Bedrijfsrevisoren – Bolwerklaan 21 b 8 – 1210 Sint-Joost-ten-Node

Financiële groep die de beleggingsverenootschap promoot

Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

Intellectueel portefeuillebeheer

Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

CADELAM NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Financiële dienst

KBC Bank NV, Havenlaan 12 te 1080 Brussel

Juridisch adviseur

Allen & Overy, Tervurenlaan 268A te 1150 Brussel

Distributeurs

Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor, Desguinlei 50 te 2018 Antwerpen

Lijst van de compartimenten

Euro Obligatiefonds	Klasse 'A', Klasse 'AI'
Very Defensive Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'BI', Klasse 'C', Klasse 'CI'
Defensive Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'BI', Klasse 'C', Klasse 'CI'
Balanced Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'BI', Klasse 'C', Klasse 'CI'
Growth Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'BI', Klasse 'C', Klasse 'CI'
High Growth Portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'BI', Klasse 'C', Klasse 'CI'
Equities DBI-RDT	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'C', Klasse 'F', Klasse 'AI', Klasse 'BI', Klasse 'CI', Klasse 'FI'
Flexible portfolio	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'C'
Labor et Caritas	Klasse 'A', Klasse 'B', Klasse 'C'

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Het gaat, tenzij in het prospectus anderszins wordt bepaald, naar keuze van de belegger, om kapitalisatiedeelbewijzen of uitkeringsdeelbewijzen gedematerialiseerd of op naam.

Klasse 'B':

De 'B' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de Van Lanschot Bevek minstens €500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Het gaat, tenzij in het prospectus anderszins wordt bepaald, naar keuze van de belegger, om kapitalisatiedeelbewijzen of uitkeringsdeelbewijzen gedematerialiseerd of op naam.

Klasse 'C':

De 'C' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de Van Lanschot Bevek minstens €2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio en Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Het gaat, tenzij in het prospectus anderszins wordt bepaald, naar keuze van de belegger, om kapitalisatiedeelbewijzen of uitkeringsdeelbewijzen gedematerialiseerd of op naam.

Klasse 'F':

De 'F' aandelen worden aangeboden aan distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten binnen een discretionair vermogensbeheer mandaat. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen. Het gaat, tenzij in het prospectus anderszins wordt bepaald, naar keuze van de belegger, om kapitalisatiedeelbewijzen of uitkeringsdeelbewijzen gedematerialiseerd of op naam.

Klasse 'AI':

De 'AI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012. Deze klasse verschilt van de 'A'-klasse door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'BI':

De 'BI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de Van Lanschot Bevek minstens €500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio, Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'CI':

De 'CI' aandelen zijn voorbehouden voor de institutionele of professionele beleggers, zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer in de volgende compartimenten van de Van Lanschot Bevek minstens €2.500.000 samen bedragen: Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio, Labor et Caritas. Om elke mogelijke twijfel te vermijden, worden inschrijvingen in het Euro Obligatiefonds niet meegenomen voor de berekening van de gecumuleerde inschrijvingen. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting.

Klasse 'FI':

De 'FI' aandelen worden aangeboden aan distributeurs waarmee Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor een distributieovereenkomst heeft gesloten en die deze aandelen aanbieden aan hun klanten, die institutionele of professionele beleggers zijn zoals bepaald in artikel 5 § 3 van de wet van 3 augustus 2012, binnen een discretionair vermogensbeheer mandaat. Deze klasse wijkt af van de andere klassen door haar kostenstructuur en, gezien de hoedanigheid van de belegger voor wie ze voorbehouden is, door een verminderde abonnementsbelasting. Het gaat, tenzij in het prospectus anderszins wordt bepaald, naar keuze van de belegger, om kapitalisatiedeelbewijzen of uitkeringsdeelbewijzen gedematerialiseerd of op naam.

Indien blijkt dat aandelen van een bepaalde klasse in het bezit zijn van andere deelnemers dan toegelaten of indien er wijzigingen optreden in het minimuminvesteringsbedrag, kan de raad van bestuur overgaan tot een conversie, zonder kosten, van deze aandelen naar aandelen van een andere klasse van datzelfde compartiment waartoe de aandelen voortaan behoren. De financiële dienst zal overgaan tot periodieke controles.

1.2 Beheersverslag

1.2.1 Informatie aan de aandeelhouders

VAN LANSCHOT BEVEK NV is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, opgericht op 1 maart 1993 in de vorm van een naamloze vennootschap. Van Lanschot Bevek is een Bevek met verschillende compartimenten die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Zij werd ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0449.475.729. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Antwerpen, Desguinlei 50.

De prospectus, het essentieel informatiedocument en de jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

1.2.2 Algemeen overzicht van de markten

Monetair beleid

Beleggers die de hoop koesterden op een minder scherp monetair beleid zijn tijdens het tweede semester van 2022 van een kale reis teruggekomen. Centrale banken sloegen de gerezen hoop immers snel en twee keer aan diggelen.

De eerste maal was aan het begin van het semester in juli. Toen gingen aandelen- en obligatiekoersen fors hoger nadat Jerome Powell, voorzitter van de Amerikaanse centrale bank Federal Reserve (Fed), erop hintte dat de toekomstige rentestappen – indien mogelijk – lager konden. Dat zorgde voor enig optimisme onder beleggers die de hoop stelden op een zachte landing.

Dat optimisme werd eind augustus de kop ingedrukt tijdens het Jackson Hole Economic Policy Symposium. Daar werd duidelijk dat beleggers te voorbarig waren en dat er verdere en forse renteverhogingen nodig waren om de torenhoge inflatie te beteugelen. Deze rem op het positivisme werd kort daarop nog wat harder ingetrapt toen de Europese Centrale Bank (ECB) uitpakte met de grootste rentestap in haar geschiedenis (+0,75%).

Datzelfde patroon herhaalde zich in het laatste kwartaal van 2022. Toen zorgden meevallende inflatiecijfers en ook wel de beter dan verwachte bedrijfscijfers voor het positieve sentiment. In de VS vertraagde zowel de algemene- als de kerninflatie meer dan verwacht. Ook de Europese inflatie liet een gelijkaardig beeld optekenen en daalde voor het eerst in anderhalf jaar.

Helaas stokte ook deze aandelenrally medio december toen centrale bankiers het gerezen enthousiasme opnieuw een halt toeriepen. Er is nog geen sprake van een draai in het rentebeleid. Er komen nog meer renteverhogingen aan, zo bleek. Zowel de Fed als de ECB verlaagde zoals verwacht wel het tempo en verhoogden de beleidsrente met 'slechts' 0,50% (vorige rentestappen waren 0,75%). Het venijn zat hem vooral in de commentariëring. Fed-voorzitter Powell liet verstaan dat de dalende inflatie welkom was, maar dat er meer bewijs nodig is van duurzaam afnemende inflatie alvorens het roer om te draaien. Zelfde boodschap bij ECB-voorzitster Lagarde. Zij verklaarde dat wat de markten verwachten, niet voldoende is om de inflatie terug te dringen richting de doelstelling van 2% en er dus meer nodig is. De scherpe toon van de centrale banken deed het opgelopen positivisme opnieuw kantelen.

Obligatiemarkt

Tussen juni en december 2022 zette de rente de opwaartse trend verder. De rente op Duitse staatsobligaties met een resterende looptijd van tien jaar ging van 1,37% naar 2,56%. Dat is het hoogste peil sinds 2011. Ook andere EMU-landen zagen hun rente in vergelijkbare proportie stijgen. Gezien de significante rentestijging, moesten obligatiebeleggers het stellen met negatieve rendementen. Over de eerste helft van dit boekjaar (d.i. het tweede semester van 2022) moesten beleggers in een mandje EMU-staatsobligaties een verlies van 7,1% slikken. EMU-bedrijfsobligaties van goede kredietwaardigheid wisten het verlies te beperken tot 2,0%. De beste obligatiecategorie waren de high yield obligaties met een plus van 4,6%. Deze risicovolle categorie (op vlak van kredietrisico) surfte mee op de herwonnen risicoappetijt op de aandelenmarkten.

Aandelenmarkt

Aandelenmarkten kenden tijdens het laatste semester van 2022 een erg beweeglijk verloop. Periodes van positivisme uit de hoop op een minder scherp monetair beleid, werden telkens gekeerd door de centrale banken zelf die duidelijk maakten nog in verkrappingsmodus te blijven. Uiteindelijk resulteerden deze pieken en dalen voor een wereldwijd mandje aandelen in een plus van ongeveer 1%.

De best presterende regio was Europa. Daar was er sprake van een winst van 5%. Het is voor het eerst sinds lang dat Europa nog eens de beste regio bleek te zijn. Ook de Japanse beurs kon met een plus van 2,4% positieve resultaten voorleggen. De VS sloot de tweede jaarhelft van 2022 met -0,3% nipt negatief af. De Emerging Markets waren met voorsprong de slechtst presterende regio en gaven 5,0% prijs. Emerging Markets hadden voornamelijk last van de hogere Amerikaanse rente, de sterke dollar en de situatie in China.

1.2.3 Samenvatting van de waarderingsregels

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;

- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
- 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
 - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
 - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
 - 4) fiscale tegoeden en schulden
 - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.
- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balanstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;

De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balanstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balanstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.

De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.

De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

1.2.4 Wisselkoersen

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	0,98956 CHF	1,03752 CHF
	7,4367 DKK	7,437 DKK
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	10,4994 NOK	10,0244 NOK
	11,1604 SEK	10,2938 SEK
	1,0705 USD	1,137 USD

1.2.5 Risicoklasse

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentieel informatiedocument onder de afdeling "risico indicator".

	Risicoklasse
Euro Obligatiefonds	2
Very Defensive Portfolio	2
Defensive Portfolio	3
Balanced Portfolio	3
Flexible Portfolio	3
Growth Portfolio	3
High Growth Portfolio	4
Equities DBI-RDT	4
Labor et Caritas	3

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

(informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen)

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt. De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers, die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be :

	Euro Obligatie-fonds	Very Defensive Portfolio	Defensive Portfolio	Balanced Portfolio	Growth Portfolio	High Growth Portfolio	Equities DBI-RDT	Flexible Portfolio	Labor et Caritas
Marktrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG	MIDDEL	MIDDEL
Kredietrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	MIDDEL	MIDDEL
Afwikkelingsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Wisselkoersrisico	LAAG	LAAG	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG	MIDDEL	MIDDEL
Bewaarnemingsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Rendementsrisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	HOOG	HOOG	HOOG	MIDDEL	MIDDEL
Concentratierisico	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN	GEEN
Inflatierisico	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	MIDDEL	LAAG	MIDDEL	MIDDEL
Externe factoren	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG
Duurzaamheidsrisico	MIDDEL	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	LAAG	HOOG	LAAG

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen' bij elk compartiment.

- De raad van bestuur heeft in december 2021 'swing pricing' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Swing pricing is een maatregel om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregel werd tijdens het eerste semester van het boekjaar niet toegepast.

1.3 Geglobaliseerde balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
2.982.355.328,97	3.216.339.582,85
0,00	0,00
2.818.429.568,80	3.096.747.605,50
411.019.418,29	466.794.167,26
144.104.984,17	6.421.201,98
1.425.631.781,17	1.651.370.939,72
845.366.118,51	991.074.313,54
-11.164.236,00	-21.124.847,00
3.471.502,66	2.211.830,00
0,00	0,00
13.009.070,64	22.921.988,87
14.181.665,61	23.473.034,64
472.415,68	472.415,68
-1.645.010,65	-1.023.461,45
151.353.831,02	98.450.894,20
151.353.831,02	98.450.894,20
-437.141,49	-1.780.905,72
4.902.164,22	3.554.800,43
-5.339.305,71	-5.335.706,15
2.982.355.328,97	3.216.339.582,85
3.023.744.547,09	3.051.802.199,35
2.202.683,21	9.414.168,93
-43.591.901,33	155.123.214,57

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	7.031.044,49	7.202.743,67
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	7.031.044,49	7.202.743,67
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	309.436.534,19	291.979.633,58
A.	Gekochte termijncontracten	146.089.706,66	4.353.600,00
B.	Verkochte termijncontracten	163.346.827,53	287.626.033,58
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII	Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.4 Geglobaliseerde resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-41.824.513,88	158.937.199,22
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-32.203.784,85	-5.867.042,57
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-2.021.524,38	-192.958,91
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	24.497.543,84	145.080.238,44
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-18.092.829,57	-18.663.608,14
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	8.126.848,04	1.298.723,28
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-61.194,46	-1.033.172,57
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-22.069.572,50	38.315.019,69
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	15.941.385,03	13.260.207,31
A.	Dividenden	12.441.196,36	10.841.287,77
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	4.410.079,95	3.293.103,90
b.	Deposito's en liquide middelen	-51.734,88	-229.302,77
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-1.094.485,51	-899.205,46
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	236.329,11	254.323,87
III	Andere opbrengsten	0,00	35.296,47
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		18.664,08
B.	Andere		16.632,39
IV	Exploitatiekosten	-17.708.772,48	-17.109.488,43
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-449.422,57	-735.293,17
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-204.885,59	-195.132,16
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A" en "AI"		-4.045.333,58	-3.963.843,83
Klasse "B" en "BI"		-6.902.790,34	-6.885.656,40
Klasse "C" en "CI"		-3.941.038,23	-3.238.182,94
Klasse "F" en "FI"		-372.785,82	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-613.351,97	-603.067,45
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.999,91	-8.500,08
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-74.246,76	-113.746,56
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-1.110.468,61	-1.230.430,22
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-17.687,28	-21.555,95
K.	Andere kosten (-)	32.238,18	-114.079,67
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		-1.767.387,45	-3.813.984,65
SUBTOTAAL II + III + IV		-1.767.387,45	-3.813.984,65

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-43.591.901,33	155.123.214,57
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-43.591.901,33	155.123.214,57

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-43.591.901,33	155.123.214,57
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-43.591.901,33	155.123.214,57
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)		

2 EURO OBLIGATIEFONDS

2.1 Beheersverslag

2.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 1 maart 1993.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werd gestart op 1 maart 1993 met een initiële inschrijvingsprijs van 123,95 € per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse A werd gestart op 19 september 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 123,95 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse AI werd gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 € per aandeel.

De distributieaandelen van de klasse AI werd gestart op 21 december 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van 100,00 € per aandeel.

2.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

2.1.3 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment EURO OBLIGATIEFONDS stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit instrumenten zoals obligaties en andere schuldeffecten of daarmee gelijkgestelde effecten in euro, op korte, middellange en lange termijn, met een vaste of vlottende rente, en bijkomend uit opties en futures op obligaties. Deze instrumenten kunnen o.a. uitgegeven zijn door soevereine staten, supranationale instellingen, lokale overheden of overheidsgegarandeerde instellingen en ondernemingen.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: de beste spelers ('ESG Leaders') van de klas overwegen, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 27 en volgende van het prospectus. Het compartiment promoot ecologische, sociale en goed bestuur kenmerken, maar heeft geen specifieke duurzame beleggingsdoelstelling.

2.1.4 Benchmark

Het compartiment wordt actief beheerd.

Het compartiment wordt niet beheerd met referentie naar een benchmark.

2.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder hanteerde een zeer standvastige koers tijdens het tweede semester van 2022. De rentegevoeligheid (duration) van het compartiment bleef variëren rond een gematigd niveau van 4,5 à 5 jaar. Onderliggend werden er gedurende het boekjaar wat staatsobligaties opgebouwd ten nadele van investment grade bedrijfsobligaties– dit met name vanuit een iets voorzichtigere economische visie en risicohouding doorheen het jaar. Bovendien: eind oktober – nadat de rente doorheen het jaar was opgelopen – ruilden we een stukje cash uit naar euro overheidsobligaties. Daarnaast blijft het accent op EMD en high yield obligaties, tezamen 5,5% van de portefeuille per einde 2022, aanwezig. De positie in EMD werd in december ietwat opgehoogd.

2.1.6 Toekomstig beleid

Voor obligaties ziet de wereld er nu wat zonniger uit. Het is duidelijk dat het fenomeen TINA (There Is No Alternative) niet meer geldt: aanvangsrendementen van obligaties zijn weer een stuk aantrekkelijker geworden en dat geeft beleggers weer een keuze. Centrale banken denken er momenteel nog niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht overigens dat de inflatiepiek wel degelijk achter ons ligt. Dat biedt in principe mogelijkheden voor obligaties.

2.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

2.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
103.469.058,07	90.397.641,00
0,00	0,00
98.758.203,86	85.451.856,50
86.042.774,72	72.770.742,46
7.068.365,65	5.574.021,34
5.781.994,17	7.015.632,70
-134.930,68	91.460,00
0,00	0,00
-1.450,00	0,00
-1.450,00	
4.065.260,36	4.499.157,90
4.065.260,36	4.499.157,90
647.043,85	446.626,60
777.607,66	559.235,09
-130.563,81	-112.608,49
103.469.058,07	90.397.641,00
107.084.560,70	90.923.386,05
143.406,17	3.515,66
0,00	0,00
-3.758.908,80	-529.260,71

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	822.579,12	436.593,53
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	822.579,12	436.593,53
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	48.439.069,32	34.921.720,00
	A. Gekochte termijncontracten	28.540.000,00	4.353.600,00
	B. Verkochte termijncontracten	19.899.069,32	30.568.120,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

2.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-4.233.166,46	-909.799,30
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-4.820.018,95	-1.007.095,00
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-148.473,04	-133.324,62
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	55.386,86	-100.403,64
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	679.938,67	331.023,96
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen		
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	718.466,24	588.787,62
A.	Dividenden		
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	729.051,51	598.258,73
b.	Deposito's en liquide middelen	-10.585,27	-9.471,11
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-244.208,58	-208.249,03
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.962,32	-7.615,51
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.940,01	-13.002,04
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A" en "AI"		-150.375,25	-126.421,83
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.741,41	-17.437,40
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-999,93
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-5.720,52	-6.550,81
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A"		-36.331,83	-32.599,09
Klasse "AI"		-1.278,22	-973,29
K.	Andere kosten (-)	-1.859,03	-2.649,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		474.257,66	380.538,59
SUBTOTAAL II + III + IV		474.257,66	380.538,59

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.758.908,80	-529.260,71
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-3.758.908,80	-529.260,71

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)**

-3.758.908,80	-529.260,71
-3.758.908,80	-529.260,71

2.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
<u>I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</u>										
<u>Obligaties en andere schuldinstrumenten</u>										
Obligaties										
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat										
Duitsland										
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	3.000.000	EUR	79,4700%	2.384.100,00		AAA	2,55%	9,13	2,41%	2,30%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 19-29 15.02	5.270.000	EUR	87,2820%	4.599.761,40		AAA	2,52%	6,07	4,66%	4,45%
DEUTSCHLAND (EUR) 4% 05-37 04.01	204.000	EUR	115,5810%	235.785,24		AAA	2,65%	10,87	0,24%	0,23%
Totaal				7.219.646,64					7,31%	6,98%
Finland										
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09	1.000.000	EUR	95,3260%	953.260,00		AA+	2,84%	1,71	0,97%	0,92%
FINNISH GOV'T (EUR) 1,125% 18-34 15.04	3.500.000	EUR	80,1950%	2.806.825,00		AA+	3,25%	10,47	2,84%	2,71%
FINNISH GOV'T (EUR) 2,75% 12-28 04.07	722.000	EUR	98,9840%	714.664,48		AA+	2,95%	5,12	0,72%	0,69%
Totaal				4.474.749,48					4,53%	4,32%
Frankrijk										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,5% 16-26 25.05	1.500.000	EUR	92,5060%	1.387.590,00		AA	2,84%	3,37	1,41%	1,34%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	2.065.000	EUR	89,4360%	1.846.853,40		AA	2,89%	5,28	1,87%	1,78%
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 14-24 25.11	1.125.000	EUR	97,8800%	1.101.150,00		AA	2,91%	1,89	1,11%	1,06%
FRANCE O.A.T. (EUR) 4% 06-38 25.10	1.323.000	EUR	107,6610%	1.424.355,03		AA	3,37%	12,10	1,44%	1,38%
Totaal				5.759.948,43					5,83%	5,57%
Ierland										
IRISH GOVT (EUR) 0% 21-31 18.10	2.000.000	EUR	76,6320%	1.532.640,00		AA-	3,07%	8,80	1,55%	1,48%
IRISH GOVT (EUR) 5,4% 09-25 13.03	1.000.000	EUR	105,2110%	1.052.110,00		AA-	2,91%	2,05	1,07%	1,02%
Totaal				2.584.750,00					2,62%	2,50%
Italië										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	2.900.000	EUR	87,5470%	2.538.863,00		BBB	3,87%	4,59	2,57%	2,45%
BTPS (EUR) 1,5% 15-25 01.06	622.000	EUR	95,4290%	593.568,38		BBB	3,49%	2,38	0,60%	0,57%
BTPS (EUR) 2,25% 16-36 01.09	2.555.000	EUR	75,1120%	1.919.111,60		BBB	4,74%	11,38	1,94%	1,85%
Totaal				5.051.542,98					5,12%	4,88%
Nederland										
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0% 21-31 15.07	2.000.000	EUR	78,5480%	1.570.960,00		AAA	2,87%	8,54	1,59%	1,52%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,5% 16-26 15.07	570.000	EUR	92,4990%	527.244,30		AAA	2,75%	3,51	0,53%	0,51%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 2,5% 12-33 15.01	1.000.000	EUR	96,3090%	963.090,00		AAA	2,93%	8,76	0,98%	0,93%
Totaal				3.061.294,30					3,10%	2,96%
Oostenrijk										
AUSTRIA (EUR) 0% 20-30 20.02	1.600.000	EUR	80,2400%	1.283.840,00		AA+	3,13%	7,14	1,30%	1,24%
AUSTRIA (EUR) 0% 21-31 20.02	1.000.000	EUR	77,7000%	777.000,00		AA+	3,15%	8,14	0,79%	0,75%
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	1.100.000	EUR	85,8670%	944.537,00		AA+	3,06%	6,03	0,96%	0,91%
AUSTRIA (EUR) 1,2% 15-25 20.10	1.500.000	EUR	95,7180%	1.435.770,00		AA+	2,81%	2,77	1,45%	1,39%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	191.000	EUR	98,0440%	187.264,04		AA+	3,28%	15,60	0,19%	0,18%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,5% 17-27 20.04	1.100.000	EUR	90,2700%	992.970,00		AA+	2,94%	4,25	1,01%	0,96%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,75% 16-26 20.10	1.000.000	EUR	92,6670%	926.670,00		AA+	2,81%	3,76	0,94%	0,90%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,9% 22-32 20.02	1.200.000	EUR	82,0090%	984.108,00		AA+	3,20%	8,69	1,00%	0,95%
Totaal				7.532.159,04					7,63%	7,28%
Portugal										
PORTUGUESE GOVT (EUR) 0,3% 21-31 17.10	2.000.000	EUR	76,2010%	1.524.020,00		BBB	3,49%	8,67	1,54%	1,47%
PORTUGUESE GOVT (EUR) 5,65% 13-24 15.02	1.500.000	EUR	103,0910%	1.546.365,00		BBB	2,82%	1,08	1,57%	1,49%
Totaal				3.070.385,00					3,11%	2,97%
Spanje										
SPANISH GOV'T (EUR) 0,7% 22-32 30.04	1.500.000	EUR	77,3660%	1.160.490,00		A	3,60%	8,97	1,18%	1,12%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,95% 16-26 30.04	2.130.000	EUR	96,5910%	2.057.388,30		A	3,04%	3,22	2,08%	1,99%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	2.372.000	EUR	109,7230%	2.602.629,56		A	3,29%	5,18	2,64%	2,52%
Totaal				5.820.507,86					5,89%	5,63%

Privé obligaties									
Australië									
AUST & NZ BANK (EUR) 0,669% 21-31 05.05	800.000	EUR	84,9520%	679.616,00	BBB+	2,71%	8,08	0,69%	0,66%
COM BK AUSTRAL (EUR) 0,375% 17-24 11.04	900.000	EUR	96,2430%	866.187,00	AAA	3,43%	1,28	0,88%	0,84%
			Totaal	1.545.803,00				1,57%	1,49%
België									
BELGACOM SA (EUR) 2,375% 14-24 04.04	200.000	EUR	98,6300%	197.260,00	A	3,50%	1,24	0,20%	0,19%
ELIA SYSTEM (EUR) 2.75% 18-PERP 05.12	500.000	EUR	97,3470%	486.735,00	BBB-	5,74%	0,93	0,49%	0,47%
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	200.000	EUR	96,7170%	193.434,00	BBB+	3,81%	1,39	0,20%	0,19%
KBC GROUP NV (EUR) 0,5% 19-29 03.12	800.000	EUR	90,0550%	720.440,00	BBB	6,13%	1,92	0,73%	0,70%
			Totaal	1.597.869,00				1,62%	1,54%
Duitsland									
ADIDAS AG (EUR) 0,625% 20-35 10.09	800.000	EUR	68,7990%	550.392,00	A+	3,76%	12,09	0,56%	0,53%
ALLIANZ SE (EUR) 2,241% 15-45 07.07	900.000	EUR	93,2480%	839.232,00	A+	5,16%	2,45	0,85%	0,81%
COMMERZBANK AG (EUR) 0,25% 22-32 12.01	900.000	EUR	76,4760%	688.284,00	A+	3,30%	8,90	0,70%	0,67%
E.ON SE (EUR) 0,35% 19-30 28.02	750.000	EUR	77,8970%	584.227,50	BBB	3,95%	7,05	0,59%	0,56%
HEIDELBERGCEME (EUR) 1,5% 16-25 07.02	590.000	EUR	95,8090%	565.273,10	BBB-	3,60%	2,06	0,57%	0,55%
HENKEL AG & CO (EUR) 0,5% 21-32 17.11	800.000	EUR	75,6440%	605.152,00	A	3,45%	9,62	0,61%	0,58%
MERCEDESSENZ GRP (EUR) VAR% 17-24 03.07	600.000	EUR	100,0710%	600.426,00	A-	2,53%	1,47	0,61%	0,58%
MERCK (EUR) 1,625% 20-80 09.09	900.000	EUR	88,5030%	796.527,00	BBB	5,12%	3,59	0,81%	0,77%
MUNICH RE (EUR) 3,25% 18-49 26.05	600.000	EUR	89,0400%	534.240,00	A2 *	5,31%	5,73	0,54%	0,52%
SAP SE (EUR) 1,375% 18-30 13.03	800.000	EUR	87,1350%	697.080,00	A	3,42%	6,79	0,71%	0,67%
			Totaal	6.460.833,60				6,54%	6,24%
Finland									
NORDEA KIINNIIT (EUR) 1% 22-29 30.03	1.000.000	EUR	87,0660%	870.660,00	AAA	3,33%	6,02	0,88%	0,84%
			Totaal	870.660,00				0,88%	0,84%
Frankrijk									
AXA (EUR) Fl.rate 03-49 02.03 PERPETUAL	720.000	EUR	78,7530%	567.021,60	BBB+	4,16%	0,17	0,57%	0,55%
AXA SA (EUR) 3,25% 18-49 28.05	350.000	EUR	88,2970%	309.039,50	BBB+	5,46%	5,73	0,31%	0,30%
BNP PARIBAS (EUR) 1,5% 17-28 23.05	500.000	EUR	85,8240%	429.120,00	A-	4,52%	5,15	0,43%	0,41%
BNP PARIBAS (EUR) 2,375% 18-30 20.11	300.000	EUR	92,2870%	276.861,00	BBB+	5,32%	2,82	0,28%	0,27%
BOUYGUES (EUR) 1,125% 20-28 24.07	800.000	EUR	86,9300%	695.440,00	A-	3,77%	5,38	0,70%	0,67%
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	600.000	EUR	94,4720%	566.832,00	BBB	3,65%	2,18	0,57%	0,55%
DANONE (EUR) 1% 21-PERP 16.12	800.000	EUR	83,5610%	668.488,00	BBB-	5,76%	3,90	0,68%	0,65%
DANONE (EUR) 1,75%-VAR% 17-PERP 23/06	300.000	EUR	98,2820%	294.846,00	BBB-	9,34%	0,23	0,30%	0,28%
GECINA (EUR) 1,625% 18-30 14.03	700.000	EUR	83,6130%	585.291,00	A-	4,32%	6,71	0,59%	0,57%
ORANGE (EUR) 1% 16-25 12.05	100.000	EUR	94,4490%	94.449,00	BBB+	3,48%	2,33	0,10%	0,09%
ORANGE (EUR) 1,75% 19-PERP 19.03	700.000	EUR	88,1980%	617.386,00	BBB-	4,92%	4,03	0,63%	0,60%
SCHNEIDER ELECTRIC(EUR)0,875% 15-25 11.3	800.000	EUR	95,0580%	760.464,00	A-	3,24%	2,17	0,77%	0,73%
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	800.000	EUR	94,7940%	758.352,00	BBB-	5,91%	1,24	0,77%	0,73%
TOTAL (EUR) VAR% 15-PERP 26.02	850.000	EUR	93,5690%	795.336,50	BBB+	2,98%	2,08	0,81%	0,77%
WENDEL SE (EUR) 1% 21-31 01.06	800.000	EUR	73,5330%	588.264,00	BBB	4,91%	7,99	0,60%	0,57%
			Totaal	8.007.190,60				8,11%	7,74%
Groot-Brittannië									
BARCLAYS PLC (EUR) 1,375% 18-26 24.01	590.000	EUR	93,5070%	551.691,30	BBB	3,65%	2,98	0,56%	0,53%
RIO TINTO (EUR) 2,875% 12-24 11.12	300.000	EUR	99,6610%	298.983,00	A	3,06%	1,92	0,30%	0,29%
			Totaal	850.674,30				0,86%	0,82%
Ierland									
ATLAS COPCO (EUR) 0,125% 19-29 03.09	200.000	EUR	79,3210%	158.642,00	A+	3,67%	6,65	0,16%	0,15%
JOHNSON CONTROLS(EUR) 1,375% 16-25 25.02	1.000.000	EUR	95,1800%	951.800,00	BBB	3,74%	2,11	0,96%	0,92%
			Totaal	1.110.442,00				1,12%	1,07%
Italië									
ASSICURAZIONI (EUR) 2,124% 19-30 01.10	700.000	EUR	81,9650%	573.755,00	Baa2 *	4,98%	7,12	0,58%	0,55%
ENEL SPA (EUR) 1,875% 21-PERP 08.09	800.000	EUR	71,1450%	569.160,00	BBB-	6,82%	7,07	0,58%	0,55%
			Totaal	1.142.915,00				1,16%	1,10%
Luxemburg									
BECTON DICKINS (EUR) 1,208% 19-26 04.06	650.000	EUR	91,2820%	593.333,00	BBB	3,98%	3,35	0,60%	0,57%
			Totaal	593.333,00				0,60%	0,57%
Nederland									
ADECCO INT FIN (EUR) 1% 21-82 21.03	1.150.000	EUR	76,1460%	875.679,00	BBB-	7,81%	4,13	0,89%	0,85%
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	700.000	EUR	84,8600%	594.020,00	BBB+	4,07%	6,80	0,60%	0,57%
ASML HOLDING N (EUR) 1,625% 16-27 28.05	590.000	EUR	92,9010%	548.115,90	A2 *	3,38%	4,24	0,56%	0,53%
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	600.000	EUR	88,2570%	529.542,00	A+	3,68%	5,77	0,54%	0,51%
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,375% 17-27 30.1	295.000	EUR	92,4360%	272.686,20	BBB+	3,39%	3,94	0,28%	0,26%
EDP FINANCE BV (EUR) 1,5% 17-27 22.11	650.000	EUR	89,4620%	581.503,00	BBB-	3,91%	4,74	0,59%	0,56%
EURONEXT NV (EUR) 1% 18-25 18.04	500.000	EUR	93,7560%	468.780,00	A-	3,89%	2,27	0,47%	0,45%
IBERDROLA (EUR) 1,875%-VAR 17-PERP 22/05	600.000	EUR	99,0850%	594.510,00	BBB-	4,19%	0,39	0,60%	0,57%

IBERDROLA INTL (EUR) 1,874% 20-PERP 28.4	500.000	EUR	88,7660%	443.830,00	BBB-	5,67%	3,21	0,45%	0,43%
ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11	800.000	EUR	82,0500%	656.400,00	BBB	5,27%	4,77	0,66%	0,63%
KONINKLIJKE KPN (EUR) 1,125% 16-28 11.09	800.000	EUR	86,3540%	690.832,00	BBB	3,84%	5,52	0,70%	0,67%
NN GROUP NV (EUR) 4.625% 14-44 08.04	800.000	EUR	99,0600%	792.480,00	BBB+	5,39%	1,23	0,80%	0,77%
SIEMENS FINANCE (EUR) 1,375% 18-30 06.09	750.000	EUR	86,5640%	649.230,00	A+	3,39%	7,28	0,66%	0,63%
UNILEVER NV (EUR) 1,375% 18-30 04.09	750.000	EUR	86,0930%	645.697,50	A+	3,47%	7,27	0,65%	0,62%
WOLTERS KLUWER (EUR) 0,75% 20-30 03.07	750.000	EUR	79,5860%	596.895,00	BBB+	3,94%	7,27	0,60%	0,58%
Totaal				8.940.200,60				9,05%	8,64%
Noorwegen									
STATOIL ASA (EUR) 1,25% 15-27 17.02	515.000	EUR	91,5690%	471.580,35	AA-	3,47%	4,00	0,48%	0,46%
TELENOR (EUR) 0,75% 19-26 31.05	650.000	EUR	90,2980%	586.937,00	A-	3,83%	3,37	0,59%	0,57%
Totaal				1.058.517,35				1,07%	1,02%
Oostenrijk									
OMV AG (EUR) 2,875% 18-PERP 19.06	800.000	EUR	96,1700%	769.360,00	Baa2 *	5,65%	1,44	0,78%	0,74%
Totaal				769.360,00				0,78%	0,74%
Spanje									
BANCO BILBAO VIZ (EUR) 3,5% 17-27 10.02	600.000	EUR	97,0820%	582.492,00	BBB	4,29%	3,78	0,59%	0,56%
CAIXABANK (EUR) 1,625% 17-32 14.07	800.000	EUR	84,1120%	672.896,00	A+	3,62%	8,77	0,68%	0,65%
GAS NATURAL CAP (EUR) 1,125% 17-24 11.04	600.000	EUR	96,7530%	580.518,00	BBB	3,77%	1,27	0,59%	0,56%
SANTANDER ISSU (EUR) 3,125% 17-27 19.01	600.000	EUR	95,6170%	573.702,00	BBB+	4,33%	3,75	0,58%	0,55%
TELEFONICA EMI (EUR) 1,447% 18-27 22.01	600.000	EUR	91,4780%	548.868,00	BBB	3,75%	3,91	0,56%	0,53%
Totaal				2.958.476,00				3,00%	2,86%
Verenigde Staten van Amerika									
AMERICAN TOWER (EUR) 0,95% 21-30 05.10	800.000	EUR	76,0740%	608.592,00	BBB-	4,70%	7,46	0,62%	0,59%
BLACKROCK INC (EUR) 1,25% 15-25 06.05	750.000	EUR	95,7920%	718.440,00	AA-	3,13%	2,31	0,73%	0,69%
COCA-COLA CO (EUR) 1,25% 19-31 08.03	750.000	EUR	83,9590%	629.692,50	A+	3,54%	7,70	0,64%	0,61%
ELI LILLY & CO (EUR) 0,5% 21-33 14.09	850.000	EUR	73,7710%	627.053,50	A+	3,48%	10,38	0,63%	0,61%
EQUINIX INC (EUR) 0,25% 21-27 15.03	800.000	EUR	86,1740%	689.392,00	BBB-	3,88%	4,18	0,70%	0,67%
MICROSOFT CORP (EUR) 2,625% 13-33 02.05	733.000	EUR	92,8280%	680.429,24	AAA	3,46%	8,97	0,69%	0,66%
THERMO FISHER (EUR) 2,375% 20-32 15.04	800.000	EUR	88,4940%	707.952,00	BBB+	3,87%	8,23	0,72%	0,68%
TOYOTA MOTOR (EUR) 0,625% 17-24 21.11	590.000	EUR	94,8820%	559.803,80	AA-	3,46%	1,89	0,57%	0,54%
Totaal				5.221.355,04				5,29%	5,05%
Zweden									
SKANDINAV ENSK (EUR) 1,375% 16-28 31.10	350.000	EUR	97,1890%	340.161,50	BBB+	4,86%	0,84	0,34%	0,33%
Totaal				340.161,50				0,34%	0,33%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				86.042.774,72		3,66%	5,50	87,12%	83,16%
Geldmarktinstrumenten									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Finland									
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 16-23 15.09	3.000.000	EUR	97,2350%	2.917.050,00	AA+	4,01%	0,71	2,95%	2,82%
Totaal				2.917.050,00				2,95%	2,82%
Ierland									
IRISH GOVT (EUR) 3,9% 13-23 20.03	501.000	EUR	100,2100%	502.052,10	AA-	2,85%	0,22	0,51%	0,49%
Totaal				502.052,10				0,51%	0,49%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	1.208.000	EUR	101,3900%	1.224.791,20	A	2,68%	0,84	1,24%	1,18%
Totaal				1.224.791,20				1,24%	1,18%
Privé geldmarktinstrumenten									
Duitsland									
LINDE AG (EUR) 2% 13-23 18.04	150.000	EUR	99,8220%	149.733,00	A	2,56%	0,30	0,15%	0,14%
Totaal				149.733,00				0,15%	0,14%
Finland									
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,125% 16-23 16.06	600.000	EUR	99,5490%	597.294,00	Baa3 *	3,08%	0,46	0,60%	0,58%
Totaal				597.294,00				0,60%	0,58%
Ierland									
CRH FINANCE (EUR) 3,125% 13-23 03.04	405.000	EUR	100,1110%	405.449,55	BBB+	2,63%	0,26	0,41%	0,39%
Totaal				405.449,55				0,41%	0,39%
Nederland									
AEGON NV (EUR) 1% 16-23 08.12	590.000	EUR	98,3220%	580.099,80	A-	2,83%	0,94	0,59%	0,56%
VONOVIA BV (EUR) 2,25% 15-23 15.12	500.000	EUR	98,7800%	493.900,00	BBB+	3,56%	0,96	0,50%	0,48%
Totaal				1.073.999,80				1,09%	1,04%

Noorwegen										
STATKRAFT AS (EUR) 1,5% 15-23 21.09	200.000	EUR	98,9980%	197.996,00	A-	2,90%	0,73	0,20%	0,19%	
			Totaal	197.996,00				0,20%	0,19%	
	Totaal geldmarktinstrumenten			7.068.365,65		3,35%	0,68	7,16%	6,83%	
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>										
Obligatie-ICB										
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA										
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	5.559	EUR	827,59	4.600.572,81	0,39%			4,66%	4,45%	
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	1.176	EUR	1.004,61	1.181.421,36	0,07%			1,20%	1,14%	
			Totaal	5.781.994,17				5,85%	5,59%	
	Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming			5.781.994,17				5,85%	5,59%	
<u>Financiële derivaten</u>										
Op rente										
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)										
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-66	EUR	115,75	257.029,32				0,26%	0,25%	
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	-70	EUR	132,93	455.250,00				0,46%	0,44%	
FUTURE EURO SCHATZ MAR 2023 (1000)	220	EUR	105,42	-132.060,00				-0,13%	-0,13%	
FUTURE EURO BUXL 30YBND MAR2023 (1000)	32	EUR	135,24	-887.860,00				-0,90%	-0,86%	
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-19	EUR	108,92	172.710,00				0,17%	0,17%	
			Totaal	-134.930,68				-0,14%	-0,13%	
	Totaal financiële derivaten			-134.930,68				-0,14%	-0,13%	
	Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten			98.758.203,86				100,00%	95,45%	
<u>II. Deposito's en liquide middelen</u>										
Banktegoeden op zicht										
KBC BANK		EUR		4.065.260,36					3,93%	
	Totaal deposito's en liquide middelen			4.065.260,36					3,93%	
<u>III. Overige vorderingen en schulden</u>										
				-1.450,00					0,00%	
<u>IV. Andere</u>										
				647.043,85					0,63%	
<u>V. Totale netto inventariswaarde</u>										
				103.469.058,07					100,00%	

* = ratings aangeduid met een * zijn ratings van Moody's, de anderen zijn rating afkomstig van Standard & Poors
 % Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Bonds	
(semi)overheid	42,36%
Bedrijfsobligaties	57,64%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Australië	1,57%
België	1,62%
Duitsland	13,68%
Finland	8,97%
Frankrijk	13,94%
Ierland	4,66%
Italië	6,45%
Luxemburg	6,46%
Nederland	13,24%
Noorwegen	1,27%
Oostenrijk	8,41%
Portugal	3,11%
Spanje	10,13%
U.S.A.	5,29%
Verenigd Koninkrijk	0,86%
Zweden	0,34%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	100,00%
	100,00%

2.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EURO OBLIGATIEFONDS

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	14.236.535,50
Verkopen	217.620,88
Totaal 1	14.454.156,38
Inschrijvingen	12.972.092,96
Terugbetalingen	3.048.997,37
Totaal 2	16.021.090,33
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.707.065,93
Rotatie	-1,51%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	14.236.535,50
Verkopen	217.620,88
Totaal 1	14.454.156,38
Inschrijvingen	12.972.092,96
Terugbetalingen	3.048.997,37
Totaal 2	16.021.090,33
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	103.707.065,93
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	95,45%
Gecorrigeerde rotatie	-0,77%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 2 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	06/12/2022	EUR	2.242.190,00	2.242.190,00	100.000
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	9.760.350,00	9.760.350,00	100.000
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	7.896.529,32	7.896.529,32	100.000
				19.899.069,32	
FUTURE EURO SCHKZ MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	23.324.460,00	23.324.460,00	100.000
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	5.215.540,00	5.215.540,00	100.000
				28.540.000,00	
				48.439.069,32	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	177,0000	45.530,0000	3.566,0000	34.037,0000	35.717,0000	171.672,0000
Jul 21 - Jun 22	772,0000	92.466,0000	4.706,0000	36.332,0000	31.783,0000	227.806,0000
Jul 22 - Dec 22	200,0000	28.693,0000	1.543,0000	8.415,0000	30.440,0000	248.084,0000

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI		Einde periode klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	10.805,0000	22.719,0000	5.875,0000	8.219,0000	4.930,0000	131.620,0000
Jul 21 - Jun 22	0,0000	92.191,0000	0,0000	0,0000	4.930,0000	223.811,0000
Jul 22 - Dec 22	3.070,0000	46.417,0000	0,0000	1.231,0000	8.000,0000	268.997,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	63.672,62	15.225.723,47	1.283.463,32	11.396.941,40
Jul 21 - Jun 22	273.305,92	29.588.963,81	1.665.534,65	11.526.560,11
Jul 22 - Dec 22	63.611,00	8.516.362,67	480.408,28	2.462.518,12

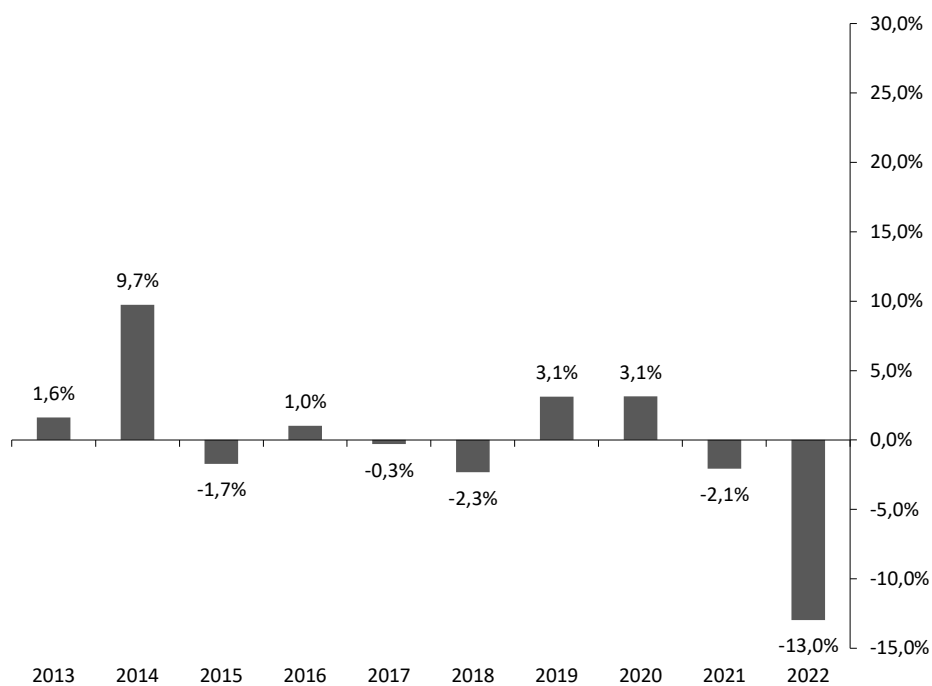
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	1.089.097,84	2.263.671,94	596.033,25	825.269,79
Jul 21 - Jun 22	0,00	8.807.053,07	0,00	0,00
Jul 22 - Dec 22	270.620,50	4.121.498,79	0,00	106.070,97

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse AI	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	83.421.054,72	357,36	332,66	100,13	99,19
Jul 21 - Jun 22	97.304.871,28	320,16	294,29	89,78	87,78
Jul 22 - Dec 22	103.469.058,07	309,32	284,33	86,78	84,84

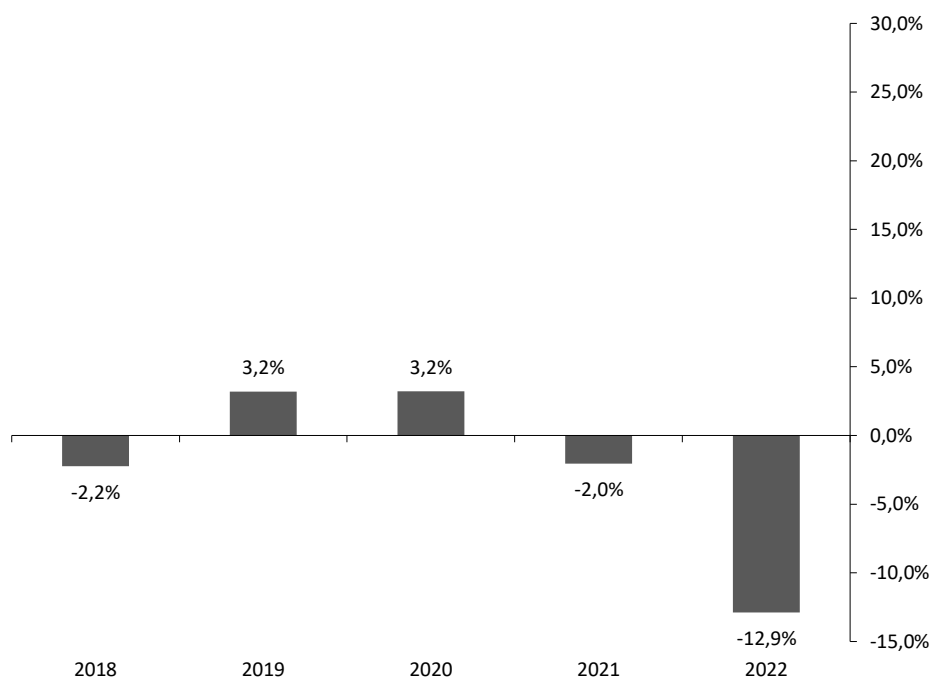
2.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-12,97%	-4,21%	-2,40%	-0,23%
Klasse AI	-12,90%	-4,15%	-2,33%	

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

2.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A 0,50%

AI 0,42%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het afgelopen kalenderjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 0,29% betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

2.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

3 VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Beheersverslag

3.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen 'A, B en C' van het compartiment werden gestart op 22 oktober 2014 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen 'A', 'B' en 'C' werden gestart op 1 juni 2015 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'CI' werd gestart op 2 september 2019 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse 'BI' van het compartiment werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

3.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

3.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Maximaal 30% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving.

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.

- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

3.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Very Defensive Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 15% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 85% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

3.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het tweede semester van 2022:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Werden er wat overheidsobligaties aangekocht vanuit cash
- Werd binnen het obligatieluw het accent op Emerging Markets Debt iets uitgebreid

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht. In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

In oktober werden er wat euro overheidsobligaties bijgekocht vanuit cash. De rente was op dat moment gestegen van negatieve regionen aan het begin van 2022 naar zo'n 2,5%. Daardoor was er sprake van mooiere aanvangsrendementen. Anderzijds ligt de reële groeiverwachting voor de eurozone voor 2023 intussen rond de nullijn. Gegeven deze vooruitzichten wordt het voor de ECB toch lastig om de beleidsrente al te sterk/snel te blijven verhogen. Dan loopt de economie wel erg zware averij op. De afgenomen economische groei(verwachting) beperkt in principe de opwaartse druk op de rente.

Tot slot werd in december de licht gedaalde positie in obligaties uit opkomende landen (EMD) terug wat uitgebreid. De maanden voordien stonden de koersen van EMD onder druk door een verkappende Fed, een sterkere dollar en een afzwakkende wereldeconomie (vooral in China). Deze factoren zijn nog niet helemaal van tafel, maar het sentiment lijkt te bedrukt en de vergoeding op dergelijke obligaties is ondertussen vrij royaal.

3.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Centrale banken denken er momenteel niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht dat daarmee de piek van de kapitaalmarktrente nabij is of reeds achter ons ligt. Dat biedt mogelijkheden voor obligaties. Nu rentes aantrekkelijker zijn geworden, is TINA (There Is No Alternative) van het toneel verdwenen. Obligaties fungeren nu niet langer als een anker in een gespreide portefeuille als het aankomt op verwacht rendement, maar als een ruggensteun.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

3.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 2 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

3.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
40.843.691,81	64.587.039,90
0,00	0,00
39.152.697,68	63.746.223,26
11.505.795,74	23.126.907,89
5.103.708,82	0,00
4.093.971,53	8.910.031,87
0,00	0,00
18.339.649,63	31.585.953,50
109.571,96	123.330,00
0,00	0,00
2.584,85	-74.179,06
3.474,98	6.009,07
3.459,87	3.459,87
-4.350,00	-83.648,00
1.618.719,72	841.108,92
1.618.719,72	841.108,92
69.689,56	73.886,78
148.356,92	178.390,88
-78.667,36	-104.504,10
40.843.691,81	64.587.039,90
42.052.103,77	64.170.644,24
23.928,57	-64.731,31
0,00	0,00
-1.232.340,53	481.126,97

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	145.362,56	120.536,04
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	145.362,56	120.536,04
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	9.464.238,04	13.466.810,00
	A. Gekochte termijncontracten	4.820.588,04	
	B. Verkochte termijncontracten	4.643.650,00	13.466.810,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

3.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-1.205.129,10	536.967,24
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-1.072.222,76	-284.946,03
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-77.887,85	-3.070,88
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	130.444,48	953.525,48
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-379.170,61	-441.082,29
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	260.306,51	55.852,64
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-66.598,87	256.688,32
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	211.717,36	301.371,82
A.	Dividenden	57.057,43	116.457,41
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	148.868,90	179.708,00
b.	Deposito's en liquide middelen	426,07	-4.719,17
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-3.322,95	-5.745,78
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	8.687,91	15.671,36
III	Andere opbrengsten	0,00	18.664,08
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		18.664,08
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-238.928,79	-375.876,17
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.823,89	-19.259,40
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.592,07	-5.218,99
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-36.607,08	-63.240,78
Klasse "B", "BI"		-67.752,35	-115.385,96
Klasse "C", "CI"		-96.102,84	-131.360,49
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.920,11	-14.263,52
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.797,91	-10.424,45
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-12.171,54	-14.220,60
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-535,06	-463,68
K.	Andere kosten (-)	2.374,05	-1.038,28
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-27.211,43	-55.840,27
SUBTOTAAL II + III + IV		-27.211,43	-55.840,27

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.232.340,53	481.126,97
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-1.232.340,53	481.126,97

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)**

-1.232.340,53	481.126,97
-1.232.340,53	481.126,97

3.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	179	EUR	127,46	22.815,34					0,06%	0,06%
ALLIANZ SE-REG	341	EUR	200,90	68.506,90					0,17%	0,17%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	128	EUR	83,38	10.672,64					0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	219	EUR	161,40	35.346,60					0,09%	0,09%
SAP SE	539	EUR	96,39	51.954,21					0,13%	0,13%
			Totaal	189.295,69					0,48%	0,46%
Denemarken										
COLOPLAST-B	271	DKK	812,00	29.590,01					0,08%	0,07%
NOVO NORDISK A/S-B	946	DKK	938,00	119.320,13					0,30%	0,29%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	418	DKK	351,90	19.779,50					0,05%	0,05%
			Totaal	168.689,64					0,43%	0,41%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	480	EUR	132,40	63.552,00					0,16%	0,16%
BNP PARIBAS	896	EUR	53,25	47.712,00					0,12%	0,12%
ESSILORLUXOTTICA	168	EUR	169,20	28.425,60					0,07%	0,07%
KERING	57	EUR	475,50	27.103,50					0,07%	0,07%
L'OREAL	205	EUR	333,60	68.388,00					0,17%	0,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	120	EUR	679,90	81.588,00					0,21%	0,20%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	457	EUR	130,72	59.739,04					0,15%	0,15%
TOTALENERGIES SE	1.871	EUR	58,65	109.734,15					0,28%	0,27%
			Totaal	486.242,29					1,24%	1,19%
Groot Brittannië										
ASTRAZENECA PLC	709	GBP	112,18	89.836,24					0,23%	0,22%
COMPASS GROUP PLC	1.771	GBP	19,18	38.356,93					0,10%	0,09%
CRODA INTERNATIONAL PLC	330	GBP	66,04	24.615,63					0,06%	0,06%
HSBC HOLDINGS PLC	11.658	GBP	5,16	67.906,46					0,17%	0,17%
INFORMA PLC	2.167	GBP	6,20	15.165,62					0,04%	0,04%
NATIONAL GRID PLC	3.645	GBP	9,97	41.063,58					0,10%	0,10%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	760	GBP	57,54	49.393,91					0,13%	0,12%
SEGRO PLC	2.192	GBP	7,64	18.905,86					0,05%	0,05%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	286	GBP	106,15	34.290,67					0,09%	0,08%
UNILEVER PLC	663	EUR	46,87	31.074,81					0,08%	0,08%
VODAFONE GROUP PLC	21.124	GBP	0,84	20.099,46					0,05%	0,05%
			Totaal	430.709,17					1,10%	1,05%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	478	EUR	84,24	40.266,72					0,10%	0,10%
			Totaal	40.266,72					0,10%	0,10%
Nederland										
ASML HOLDING NV	189	EUR	503,80	95.218,20					0,24%	0,23%
ING GROEP NV	4.244	EUR	11,39	48.330,67					0,12%	0,12%
NN GROUP NV	827	EUR	38,16	31.558,32					0,08%	0,08%
PROSUS NV	110	EUR	64,45	7.089,50					0,02%	0,02%
WOLTERS KLUWER	270	EUR	97,76	26.395,20					0,07%	0,06%
			Totaal	208.591,89					0,53%	0,51%
Noorwegen										
TELENOR ASA	2.801	NOK	91,60	24.436,79					0,06%	0,06%
			Totaal	24.436,79					0,06%	0,06%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	8.757	EUR	5,63	49.336,94					0,13%	0,12%
IBERDROLA SA	4.299	EUR	10,93	46.988,07					0,12%	0,12%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	1.268	EUR	24,85	31.509,80					0,08%	0,08%
			Totaal	127.834,81					0,33%	0,31%

Verenigde Staten van Amerika									
ACCENTURE PLC-CL A	199	USD	266,84	49.604,07				0,13%	0,12%
ADOBE INC	149	USD	336,53	46.840,70				0,12%	0,11%
ALPHABET INC-CL A	1.907	USD	88,23	157.173,85				0,40%	0,38%
AMERICAN EXPRESS CO	235	USD	147,75	32.434,61				0,08%	0,08%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	117	USD	152,42	16.658,70				0,04%	0,04%
AMGEN INC	197	USD	262,64	48.332,63				0,12%	0,12%
APPLIED MATERIALS INC	438	USD	97,38	39.843,48				0,10%	0,10%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	455	USD	45,52	19.347,59				0,05%	0,05%
CARMAX INC	609	USD	60,89	34.639,90				0,09%	0,08%
CHUBB LTD	120	USD	220,60	24.728,63				0,06%	0,06%
CME GROUP INC	227	USD	168,16	35.658,40				0,09%	0,09%
COCA-COLA CO/THE	928	USD	63,61	55.142,53				0,14%	0,14%
DEERE & CO	116	USD	428,76	46.460,68				0,12%	0,11%
ECOLAB INC	290	USD	145,56	39.432,41				0,10%	0,10%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	166	USD	248,11	38.473,85				0,10%	0,09%
GILEAD SCIENCES INC	286	USD	85,85	22.936,10				0,06%	0,06%
HOME DEPOT INC	281	USD	315,86	82.911,41				0,21%	0,20%
IDEX CORP	139	USD	228,33	29.647,71				0,08%	0,07%
ILLINOIS TOOL WORKS	230	USD	220,30	47.332,09				0,12%	0,12%
JOHNSON & JOHNSON	566	USD	176,65	93.399,25				0,24%	0,23%
MARSH & MCLENNAN COS	197	USD	165,48	30.452,65				0,08%	0,07%
MERCK & CO. INC.	772	USD	110,95	80.012,52				0,20%	0,20%
MICROSOFT CORP	1.034	USD	239,82	231.643,05				0,59%	0,57%
NIKE INC -CL B	578	USD	117,01	63.177,75				0,16%	0,15%
NVIDIA CORP	279	USD	146,14	38.087,87				0,10%	0,09%
PHILLIPS 66	627	USD	104,08	60.960,45				0,16%	0,15%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	434	USD	151,56	61.445,16				0,16%	0,15%
ROCKWELL AUTOMATION INC	146	USD	257,57	35.128,65				0,09%	0,09%
ROPER TECHNOLOGIES INC	92	USD	432,09	37.134,31				0,09%	0,09%
S&P GLOBAL INC	177	USD	334,94	55.380,08				0,14%	0,14%
SALESFORCE INC	293	USD	132,59	36.290,40				0,09%	0,09%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	218	USD	237,33	48.330,63				0,12%	0,12%
TESLA INC	306	USD	123,18	35.210,72				0,09%	0,09%
TEXAS INSTRUMENTS INC	257	USD	165,22	39.665,15				0,10%	0,10%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	135	USD	550,69	69.447,13				0,18%	0,17%
UNION PACIFIC CORP	275	USD	207,07	53.194,07				0,14%	0,13%
US BANCORP	957	USD	43,61	38.986,24				0,10%	0,10%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	433	USD	39,40	15.936,67				0,04%	0,04%
VISA INC-CLASS A SHARES	369	USD	207,76	71.614,61				0,18%	0,18%
WALT DISNEY CO/THE	451	USD	86,88	36.602,41				0,09%	0,09%
ZOETIS INC	262	USD	146,55	35.867,45				0,09%	0,09%
			Totaal	2.135.566,56				5,45%	5,23%
Zweden									
ASSA ABLOY AB-B	2.061	SEK	223,70	41.310,86				0,11%	0,10%
ATLAS COPCO AB-A SHS	3.303	SEK	123,10	36.432,32				0,09%	0,09%
			Totaal	77.743,18				0,20%	0,19%
Zwitserland									
ABB LTD-REG	1.317	CHF	28,06	37.344,90				0,10%	0,09%
GEBERIT AG-REG	87	CHF	435,50	38.288,23				0,10%	0,09%
GIVAUDAN (REG)	12	CHF	2.833,00	34.354,66				0,09%	0,08%
LONZA GROUP AG-REG	38	CHF	453,10	17.399,45				0,04%	0,04%
ROCHE HOLDING Gs.	263	CHF	290,50	77.207,55				0,20%	0,19%
			Totaal	204.594,79				0,52%	0,50%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				4.093.971,53				10,46%	10,02%
Obligaties en andere schuldinstrumenten									
Obligaties									
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat									
België									
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	303.000	EUR	96,0270%	290.961,81	AA	2,78%	1,81	0,74%	0,71%
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	437.000	EUR	112,8620%	493.206,94	AA	2,82%	4,57	1,26%	1,21%
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	133.000	EUR	109,9870%	146.282,71	AA	3,50%	12,94	0,37%	0,36%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	317.000	EUR	95,3790%	302.351,43	AA	2,75%	2,45	0,77%	0,74%
			Totaal	1.232.802,89				3,15%	3,02%
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	1.104.000	EUR	83,7710%	924.831,84	AAA	2,52%	7,13	2,36%	2,26%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	1.436.000	EUR	90,2960%	1.296.650,56	AAA	2,54%	5,05	3,31%	3,17%
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	371.000	EUR	98,5140%	365.486,94	AAA	2,59%	16,65	0,93%	0,89%
			Totaal	2.586.969,34				6,61%	6,33%
Frankrijk									

FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	1.420.000	EUR	82,0820%	1.165.564,40	AA	2,90%	6,90	2,98%	2,85%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	1.625.000	EUR	89,4360%	1.453.335,00	AA	2,89%	5,28	3,71%	3,56%
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	423.000	EUR	98,1200%	415.047,60	AA	3,37%	15,87	1,06%	1,02%
Totaal				3.033.947,00				7,75%	7,43%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	619.000	EUR	87,5470%	541.915,93	BBB	3,87%	4,59	1,38%	1,33%
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	498.000	EUR	70,8350%	352.758,30	BBB	4,74%	16,30	0,90%	0,86%
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	1.181.000	EUR	95,3490%	1.126.071,69	BBB	4,26%	6,31	2,88%	2,76%
Totaal				2.020.745,92				5,16%	4,95%
Nederland									
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	68.000	EUR	99,5600%	67.700,80	AAA	2,78%	17,43	0,17%	0,17%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	273.000	EUR	91,5570%	249.950,61	AAA	2,75%	4,46	0,64%	0,61%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5.50% 98-28 15.01	314.000	EUR	112,6740%	353.796,36	AAA	2,77%	4,37	0,90%	0,87%
Totaal				671.447,77				1,71%	1,64%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	184.000	EUR	85,8670%	157.995,28	AA+	3,06%	6,03	0,40%	0,39%
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	307.000	EUR	89,5590%	274.946,13	AA+	2,97%	5,02	0,70%	0,67%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	82.000	EUR	98,0440%	80.396,08	AA+	3,28%	15,60	0,21%	0,20%
Totaal				513.337,49				1,31%	1,26%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	913.000	EUR	91,1760%	832.436,88	A	3,23%	5,12	2,13%	2,04%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	417.000	EUR	80,8500%	337.144,50	A	3,79%	11,06	0,86%	0,83%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	235.000	EUR	117,8570%	276.963,95	A	3,92%	14,19	0,71%	0,68%
Totaal				1.446.545,33				3,69%	3,54%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				11.505.795,74		3,14%	7,10	29,39%	28,17%
<u>Geldmarktinstrumenten</u>									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	1.245.000	EUR	99,7800%	1.242.261,00	AAA	2,08%	0,37	3,17%	3,04%
Totaal				1.242.261,00				3,17%	3,04%
Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	1.414.000	EUR	99,7420%	1.410.351,88	AA	2,38%	0,40	3,60%	3,45%
Totaal				1.410.351,88				3,60%	3,45%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	1.198.000	EUR	99,7420%	1.194.909,16	BBB	2,19%	0,21	3,05%	2,93%
Totaal				1.194.909,16				3,05%	2,93%
Nederland									
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	262.000	EUR	99,4470%	260.551,14	AAA	2,77%	0,54	0,67%	0,64%
Totaal				260.551,14				0,67%	0,64%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	238.000	EUR	98,8280%	235.210,64	AA+	2,20%	0,54	0,60%	0,58%
Totaal				235.210,64				0,60%	0,58%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	750.000	EUR	101,3900%	760.425,00	A	2,68%	0,84	1,94%	1,86%
Totaal				760.425,00				1,94%	1,86%
Totaal geldmarktinstrumenten				5.103.708,82		2,32%	0,43	13,04%	12,50%
<u>ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming</u>									
Aandelen-ICB									
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA									
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	1.861	EUR	131,00	243.791,00	0,12%			0,62%	0,60%
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	19	EUR	4.908,55	93.262,45	0,01%			0,24%	0,23%
Totaal				337.053,45				0,86%	0,83%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA									
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	1.159	EUR	132,04	153.034,36	0,04%			0,39%	0,37%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	16.319	EUR	39,21	639.867,99	0,05%			1,63%	1,57%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	16.329	EUR	16,47	268.873,31	0,01%			0,69%	0,66%
Totaal				1.061.775,66				2,71%	2,60%
Obligatie-ICB									

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	1.812	EUR	827,59	1.499.593,08	0,13%		3,83%	3,67%
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	523	EUR	1.004,61	525.411,03	0,03%		1,34%	1,29%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	39.130	EUR	96,28	3.767.436,40	0,19%		9,62%	9,22%
Totaal				5.792.440,51			14,79%	14,18%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	265.145	EUR	9,16	2.428.038,82	0,11%		6,20%	5,94%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	67.832	EUR	92,61	6.281.921,52	1,11%		16,04%	15,38%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	18.266	EUR	133,50	2.438.419,67	0,12%		6,23%	5,97%
Totaal				11.148.380,01			28,47%	27,30%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				18.339.649,63			46,84%	44,90%
Financiële derivaten								
Op rente								
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)								
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-11	EUR	108,92	99.990,00			0,26%	0,24%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	7	EUR	132,93	-63.280,00			-0,16%	-0,15%
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-28	EUR	115,75	104.540,00			0,27%	0,26%
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	36	EUR	105,42	-31.678,04			-0,08%	-0,08%
Totaal				109.571,96			0,28%	0,27%
Totaal financiële derivaten				109.571,96			0,28%	0,27%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				39.152.697,68			100,00%	95,86%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC BANK		EUR		1.074.255,63				2,63%
KBC BANK		CHF		10.825,24				0,03%
KBC BANK		DKK		15.419,84				0,04%
KBC BANK		GBP		6.961,80				0,02%
KBC BANK		NOK		26.540,33				0,06%
KBC BANK		SEK		11.721,85				0,03%
KBC BANK		USD		472.995,03				1,16%
Totaal deposito's en liquide middelen				1.618.719,72				3,96%
III. Overige vorderingen en schulden				2.584,85				0,01%
IV. Andere				69.689,56				0,17%
V. Totale netto inventariswaarde				40.843.691,81				100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	86,03%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	42,67%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	28,47%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	9,64%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	3,87%
<i>waarvan high yield</i>	1,38%
Aandelen	13,97%
<i>waarvan Europa</i>	5,60%
<i>waarvan VS</i>	5,83%
<i>waarvan Japan</i>	0,68%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	1,86%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	0,52%
DKK	0,43%
EUR	92,32%
GBP	1,02%
NOK	0,06%
SEK	0,20%
USD	5,45%
	100,00%

3.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.907.265,59
Verkopen	12.237.612,58
Totaal 1	20.144.878,17
Inschrijvingen	925.965,39
Terugbetalingen	5.146.522,49
Totaal 2	6.072.487,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	44.599.990,69
Rotatie	31,55%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	7.907.265,59
Verkopen	12.237.612,58
Totaal 1	20.144.878,17
Inschrijvingen	925.965,39
Terugbetalingen	5.146.522,49
Totaal 2	6.072.487,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	44.599.990,69
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	95,86%
Gecorrigeerde rotatie	30,79%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

3.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	993.790	993.790	100.000
FUTURE EURO SCHATZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	3.826.798	3.826.798	100.000
				4.820.588	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	3.345.540	3.345.540	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	1.298.110	1.298.110	100.000
				4.643.650	
				9.464.238,04	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	10.980,9580	0,0000	10.933,2390	100,0000	11.079,8140
jul 21 - jun 22	0,0000	5.517,0000	0,0000	10.005,8260	100,0000	6.590,9880
jul 22 - dec 22	0,0000	661,0000	0,0000	674,9000	100,0000	6.577,0880

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.370,0000	15.358,0000	493,0000	23.226,0000	1.370,0000	16.751,0000
jul 21 - jun 22	295,0000	19.279,0000	0,0000	23.702,0000	1.665,0000	12.328,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	328,0000	2,0000	2.134,0000	1.663,0000	10.522,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	29.986,0000	0,0000	26.993,0000	0,0000	13.702,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	9.682,0000	0,0000	7.025,0000	0,0000	16.359,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	2.633,0000	0,0000	13.726,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	29.184,0000	0,0000	6.171,0000	0,0000	25.104,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	11.661,0000	0,0000	24.602,0000	0,0000	12.163,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	12.163,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	11.346.498,71	0,00	11.303.893,31
jul 21 - jun 22	0,00	5.733.241,17	0,00	10.337.422,13
jul 22 - dec 22	0,00	616.436,83	0,00	633.116,20

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.399.440,51	15.866.677,10	502.046,55	24.034.379,67
jul 21 - jun 22	307.506,36	20.135.942,86	0,00	24.343.731,72
jul 22 - dec 22	0,00	309.528,56	1.854,04	1.999.804,34

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	31.404.459,74	0,00	28.696.778,63
jul 21 - jun 22	0,00	10.268.546,28	0,00	7.470.430,56
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	2.511.747,91

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	29.506.208,42	0,00	6.240.629,82	0,00
jul 21 - jun 22	11.952.912,82	0,00	25.033.496,24	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	0,00

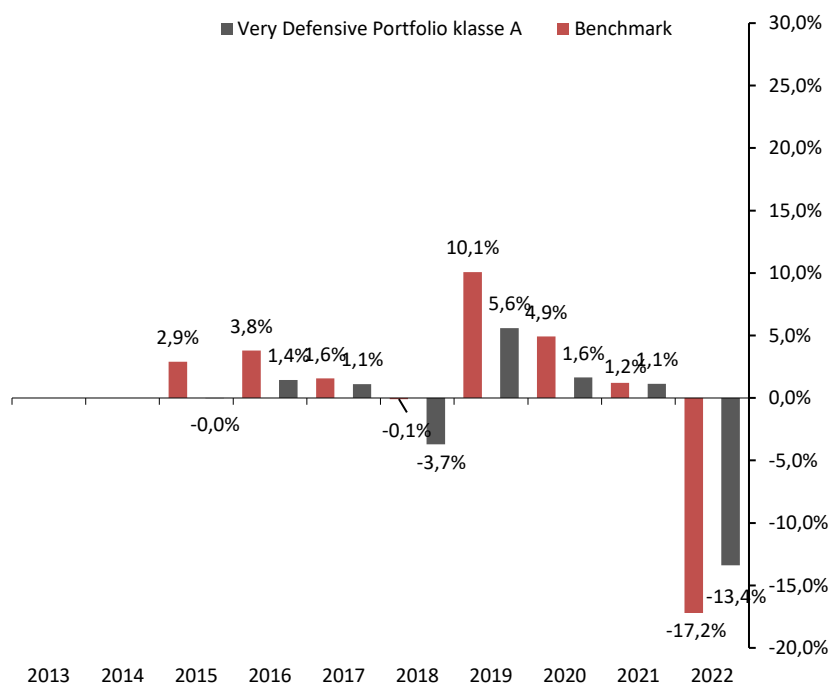
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	70.898.545,46	1.047,85	1.044,29	1.030,76	1.046,83	1.064,15	1.072,00
jul 21 - jun 22	46.296.589,44	940,13	933,52	926,65	937,59	959,48	963,30
jul 22 - dec 22	40.843.691,81	911,34	904,93	899,16	909,78	932,71	936,36

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	1.019,24	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	919,98	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	894,54	0,00

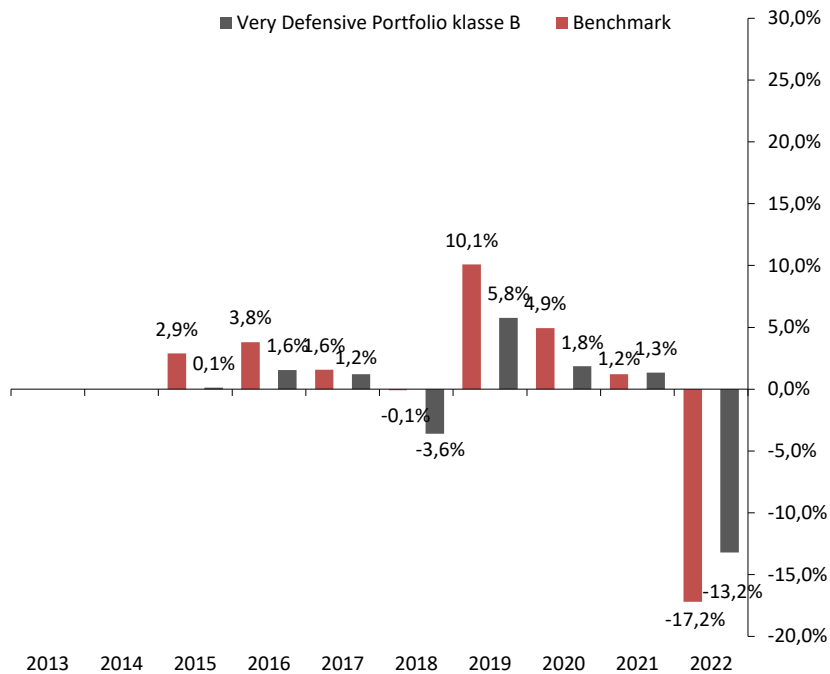
3.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-13,40%	-3,80%	-1,97%	
Klasse B	-13,22%	-3,61%	-1,80%	
Klasse C	-12,92%	-3,27%	-1,46%	
Klasse CI	-12,87%			
Bench	-17,20%	-4,20%	-0,67%	

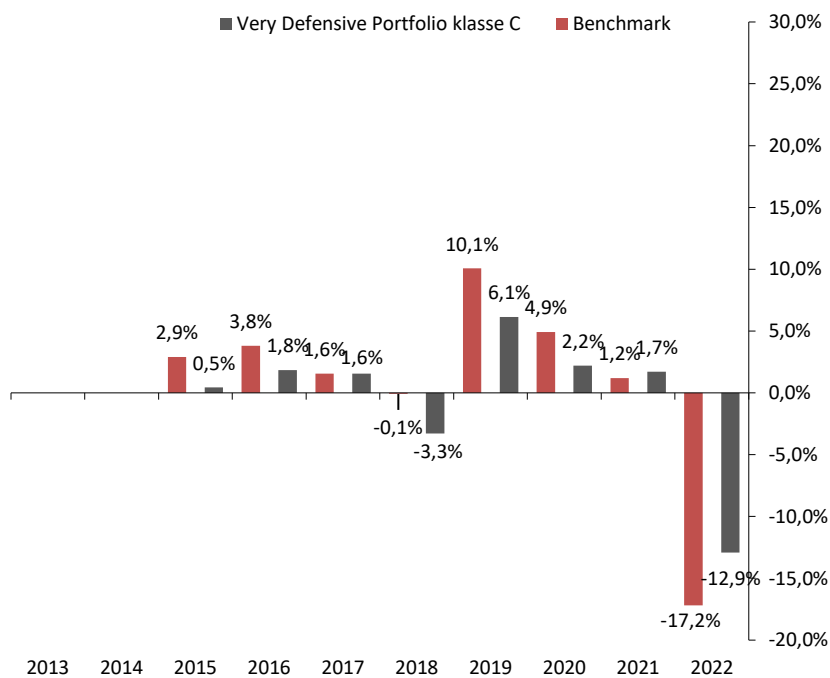
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



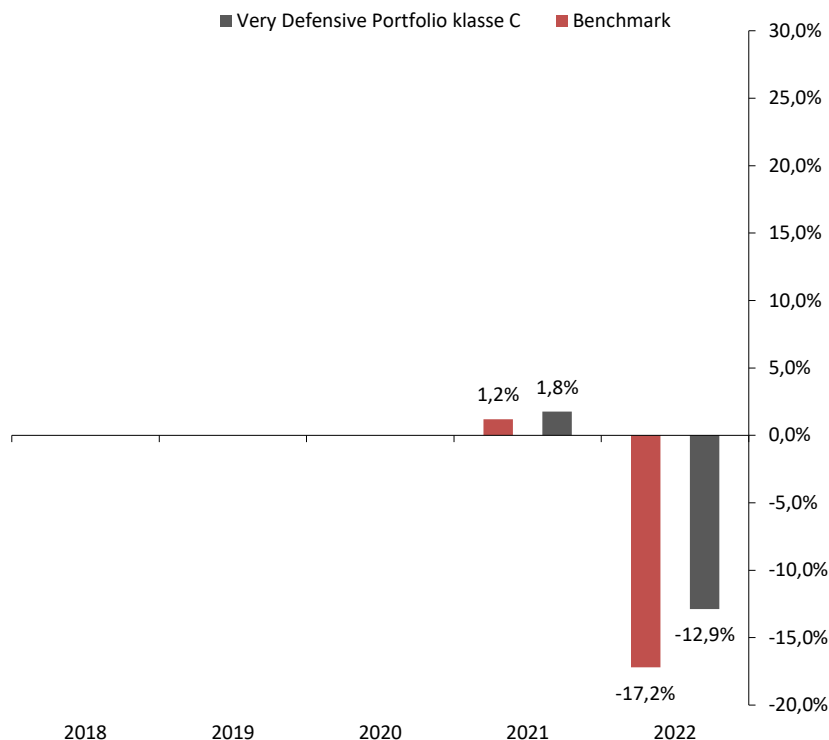
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'BI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven omdat er geen aandeelhouders zijn in deze klasse.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

3.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,51%
B	1,31%
C	0,96%
CI	0,90%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klasse "BI" werd niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30%, 1,10% of 0,75%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

3.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse BI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse BI, aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

4 DEFENSIVE PORTFOLIO

4.1 Beheersverslag

4.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd op 20 mei 2014 opgericht.

Naar aanleiding van de overname van Conventum Van Lanschot Globaal Beheer bedroeg voor de klasse 'B' de initiële inschrijvingsprijs de NIW op 13 oktober 2014, nl. 1.459,23 € voor de kapitalisatieaandelen en 1.023,37 EURO voor de distributieaandelen.

De klassen 'A' en 'C' van het compartiment werden gestart op 19 november 2014 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

De klasse 'CI' van het compartiment werd gestart op 2 september 2019 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

De klasse 'BI' van het compartiment werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

4.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

4.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving.

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.

- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

4.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Defensive Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 35% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 65% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

4.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het tweede semester van 2022:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Werden er wat overheidsobligaties aangekocht vanuit cash
- Werd binnen het obligatieluw het accent op Emerging Markets Debt iets uitgebreid

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht. In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

In oktober werden er wat euro overheidsobligaties bijgekocht vanuit cash. De rente was op dat moment gestegen van negatieve regionen aan het begin van 2022 naar zo'n 2,5%. Daardoor was er sprake van mooiere aanvangsrendementen. Anderzijds ligt de reële groeiverwachting voor de eurozone voor 2023 intussen rond de nullijn. Gegeven deze vooruitzichten wordt het voor de ECB toch lastig om de beleidsrente al te sterk/snel te blijven verhogen. Dan loopt de economie wel erg zware averij op. De afgenomen economische groei(verwachting) beperkt in principe de opwaartse druk op de rente.

Tot slot werd in december de licht gedaalde positie in obligaties uit opkomende landen (EMD) terug wat uitgebreid. De maanden voordien stonden de koersen van EMD onder druk door een verkappende Fed, een sterkere dollar en een afzwakkende wereldeconomie (vooral in China). Deze factoren zijn nog niet helemaal van tafel, maar het sentiment lijkt te bedrukt en de vergoeding op dergelijke obligaties is ondertussen vrij royaal.

4.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Centrale banken denken er momenteel niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht dat daarmee de piek van de kapitaalmarktrente nabij is of reeds achter ons ligt. Dat biedt mogelijkheden voor obligaties. Nu rentes aantrekkelijker zijn geworden, is TINA (There Is No Alternative) van het toneel verdwenen. Obligaties fungeren nu niet langer als een anker in een gespreide portefeuille als het aankomt op verwacht rendement, maar als een rugensteun.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

4.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

4.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
537.834.123,00	632.751.302,90
0,00	0,00
502.857.919,94	603.083.978,03
112.842.953,84	149.360.489,59
49.299.692,03	
130.337.355,69	191.241.414,08
209.199.902,22	261.700.474,36
1.178.016,16	781.600,00
0,00	0,00
-261.399,92	224.285,57
111.026,67	147.431,96
76.853,61	76.853,61
-449.280,20	
34.645.301,69	29.270.962,73
34.645.301,69	29.270.962,73
592.301,29	172.076,57
1.461.892,71	1.136.161,34
-869.591,42	-964.084,77
537.834.123,00	632.751.302,90
549.306.920,25	617.526.282,87
-59.009,97	528.696,45
0,00	0,00
-11.413.787,28	14.696.323,58

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	1.421.089,14	775.628,44
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	1.421.089,14	775.628,44
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	91.610.893,84	89.026.530,00
A.	Gekochte termijncontracten	45.060.213,84	
B.	Verkochte termijncontracten	46.550.680,00	89.026.530,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

4.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-10.949.465,26	15.565.017,46
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-9.869.018,02	-1.854.596,31
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-697.049,62	-16.916,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	3.126.050,23	17.315.971,20
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-4.169.635,38	-4.753.588,52
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	2.584.843,73	386.843,00
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-1.924.656,20	4.487.304,09
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2.588.457,27	2.430.911,77
A.	Dividenden	1.277.423,74	1.502.458,94
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.338.203,87	1.020.268,05
b.	Deposito's en liquide middelen	-10.156,66	-75.888,37
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-101.199,62	-109.217,22
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	84.185,94	93.290,37
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-3.052.779,29	-3.299.605,65
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-55.212,07	-78.694,42
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-26.409,04	-29.120,62
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-601.464,32	-710.798,02
Klasse "B", "BI"		-1.157.875,46	-1.318.455,42
Klasse "C", "CI"		-917.669,12	-813.288,21
Klasse "F", "FI"		0,00	0,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-110.977,34	-122.162,35
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.768,39	-13.913,44
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-178.555,75	-186.105,70
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-5.569,06	-6.385,86
K.	Andere kosten (-)	10.721,25	-19.681,59
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-464.322,02	-868.693,88
SUBTOTAAL II + III + IV		-464.322,02	-868.693,88

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-11.413.787,28	14.696.323,58
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-11.413.787,28	14.696.323,58

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-11.413.787,28	14.696.323,58
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-11.413.787,28	14.696.323,58
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)		

4.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/22

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	7.864	EUR	127,46	1.002.345,44					0,20%	0,19%
ALLIANZ SE-REG	10.221	EUR	200,90	2.053.398,90					0,41%	0,38%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	10.566	EUR	83,38	880.993,08					0,18%	0,16%
DEUTSCHE BOERSE AG	6.160	EUR	161,40	994.224,00					0,20%	0,18%
SAP SE	15.865	EUR	96,39	1.529.227,35					0,30%	0,28%
			Totaal	6.460.188,77					1,28%	1,20%
Denemarken										
COLOPLAST-B	6.886	DKK	812,00	751.870,05					0,15%	0,14%
NOVO NORDISK A/S-B	25.388	DKK	938,00	3.202.219,26					0,64%	0,60%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	17.695	DKK	351,90	837.316,35					0,17%	0,16%
			Totaal	4.791.405,66					0,95%	0,89%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	13.761	EUR	132,40	1.821.956,40					0,36%	0,34%
BNP PARIBAS	29.830	EUR	53,25	1.588.447,50					0,32%	0,30%
ESSILORLUXOTTICA	7.136	EUR	169,20	1.207.411,20					0,24%	0,22%
KERING	1.627	EUR	475,50	773.638,50					0,15%	0,14%
L'OREAL	6.672	EUR	333,60	2.225.779,20					0,44%	0,41%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.839	EUR	679,90	2.610.136,10					0,52%	0,49%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.732	EUR	130,72	1.795.047,04					0,36%	0,33%
TOTALENERGIES SE	58.537	EUR	58,65	3.433.195,05					0,68%	0,64%
			Totaal	15.455.610,99					3,07%	2,87%
Groot Brittannië										
ASTRAZENCA PLC	23.300	GBP	112,18	2.952.305,33					0,59%	0,55%
COMPASS GROUP PLC	57.947	GBP	19,18	1.255.036,17					0,25%	0,23%
CRODA INTERNATIONAL PLC	9.545	GBP	66,04	711.988,39					0,14%	0,13%
HSBC HOLDINGS PLC	298.099	GBP	5,16	1.736.391,15					0,35%	0,32%
INFORMA PLC	100.570	GBP	6,20	703.833,24					0,14%	0,13%
NATIONAL GRID PLC	98.341	GBP	9,97	1.107.883,00					0,22%	0,21%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	23.862	GBP	57,54	1.550.838,64					0,31%	0,29%
SEGRO PLC	63.881	GBP	7,64	550.969,48					0,11%	0,10%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	7.145	GBP	106,15	856.667,21					0,17%	0,16%
UNILEVER PLC	36.827	GBP	46,87	1.726.081,49					0,34%	0,32%
VODAFONE GROUP PLC	782.361	GBP	0,84	744.415,60					0,15%	0,14%
			Totaal	13.896.409,70					2,76%	2,58%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	10.704	EUR	84,24	901.704,96					0,18%	0,17%
			Totaal	901.704,96					0,18%	0,17%
Nederland										
ASML HOLDING NV	6.480	EUR	503,80	3.264.624,00					0,65%	0,61%
ING GROEP NV	123.586	EUR	11,39	1.407.397,37					0,28%	0,26%
NN GROUP NV	26.380	EUR	38,16	1.006.660,80					0,20%	0,19%
PROSUS NV	11.521	EUR	64,45	742.528,45					0,15%	0,14%
WOLTERS KLUWER	12.464	EUR	97,76	1.218.480,64					0,24%	0,23%
			Totaal	7.639.691,26					1,52%	1,42%
Noorwegen										
TELENOR ASA	56.067	NOK	91,60	489.145,78					0,10%	0,09%
			Totaal	489.145,78					0,10%	0,09%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.015	EUR	5,63	1.464.924,51					0,29%	0,27%
IBERDROLA SA	126.821	EUR	10,93	1.386.153,53					0,28%	0,26%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	40.082	EUR	24,85	996.037,70					0,20%	0,19%
			Totaal	3.847.115,74					0,77%	0,72%

Verenigde Staten van Amerika									
ACCENTURE PLC-CL A	5.337	USD	266,84	1.330.336,37				0,26%	0,25%
ADOBE INC	4.429	USD	336,53	1.392.331,97				0,28%	0,26%
ALPHABET INC-CL A	56.771	USD	88,23	4.679.033,47				0,93%	0,87%
AMERICAN EXPRESS CO	7.556	USD	147,75	1.042.876,23				0,21%	0,19%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	5.855	USD	152,42	833.646,99				0,17%	0,16%
AMGEN INC	6.895	USD	262,64	1.691.642,04				0,34%	0,31%
APPLIED MATERIALS INC	8.895	USD	97,38	809.150,02				0,16%	0,15%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	20.301	USD	45,52	863.242,90				0,17%	0,16%
CARMAX INC	13.834	USD	60,89	786.877,40				0,16%	0,15%
CHUBB LTD	5.682	USD	220,60	1.170.900,70				0,23%	0,22%
CME GROUP INC	6.573	USD	168,16	1.032.522,82				0,21%	0,19%
COCA-COLA CO/THE	27.532	USD	63,61	1.635.974,33				0,33%	0,30%
DEERE & CO	4.068	USD	428,76	1.629.328,05				0,32%	0,30%
ECOLAB INC	6.628	USD	145,56	901.234,64				0,18%	0,17%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	5.340	USD	248,11	1.237.652,87				0,25%	0,23%
GILEAD SCIENCES INC	8.496	USD	85,85	681.346,66				0,14%	0,13%
HOME DEPOT INC	9.284	USD	315,86	2.739.322,04				0,54%	0,51%
IDEX CORP	5.292	USD	228,33	1.128.745,78				0,22%	0,21%
ILLINOIS TOOL WORKS	6.040	USD	220,30	1.242.981,78				0,25%	0,23%
JOHNSON & JOHNSON	19.614	USD	176,65	3.236.630,64				0,64%	0,60%
MARSH & MCLENNAN COS	6.651	USD	165,48	1.028.124,69				0,20%	0,19%
MERCK & CO. INC.	22.986	USD	110,95	2.382.341,62				0,47%	0,44%
MICROSOFT CORP	34.224	USD	239,82	7.667.071,16				1,52%	1,43%
NIKE INC -CL B	17.486	USD	117,01	1.911.290,85				0,38%	0,36%
NVIDIA CORP	11.828	USD	146,14	1.614.707,07				0,32%	0,30%
PHILLIPS 66	14.908	USD	104,08	1.449.439,18				0,29%	0,27%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	15.521	USD	151,56	2.197.443,03				0,44%	0,41%
ROCKWELL AUTOMATION INC	4.684	USD	257,57	1.127.004,09				0,22%	0,21%
ROPER TECHNOLOGIES INC	3.583	USD	432,09	1.446.219,96				0,29%	0,27%
S&P GLOBAL INC	4.564	USD	334,94	1.427.992,68				0,28%	0,27%
SALESFORCE INC	9.514	USD	132,59	1.178.385,11				0,23%	0,22%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.715	USD	237,33	1.045.316,16				0,21%	0,19%
TESLA INC	8.670	USD	123,18	997.637,18				0,20%	0,19%
TEXAS INSTRUMENTS INC	10.049	USD	165,22	1.550.953,55				0,31%	0,29%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.440	USD	550,69	2.284.038,86				0,45%	0,42%
UNION PACIFIC CORP	6.985	USD	207,07	1.351.129,33				0,27%	0,25%
US BANCORP	31.893	USD	43,61	1.299.256,17				0,26%	0,24%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	14.131	USD	39,40	520.094,72				0,10%	0,10%
VISA INC-CLASS A SHARES	14.197	USD	207,76	2.755.318,75				0,55%	0,51%
WALT DISNEY CO/THE	11.805	USD	86,88	958.074,17				0,19%	0,18%
ZOETIS INC	9.346	USD	146,55	1.279.454,74				0,25%	0,24%
Totaal				67.537.070,77				13,43%	12,56%
Zweden									
ASSA ABLOY AB-B	62.972	SEK	223,70	1.262.216,09				0,25%	0,23%
ATLAS COPCO AB-A SHS	113.797	SEK	123,10	1.255.188,94				0,25%	0,23%
Totaal				2.517.405,03				0,50%	0,47%
Zwitserland									
ABB LTD-REG	37.841	CHF	28,06	1.073.020,80				0,21%	0,20%
GEBERIT AG-REG	2.129	CHF	435,50	936.961,38				0,19%	0,17%
GIVAUDAN (REG)	384	CHF	2.833,00	1.099.349,20				0,22%	0,20%
LONZA GROUP AG-REG	1.823	CHF	453,10	834.715,73				0,17%	0,16%
ROCHE HOLDING Gs.	9.734	CHF	290,50	2.857.559,92				0,57%	0,53%
Totaal				6.801.607,03				1,35%	1,26%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				130.337.355,69				25,92%	24,23%
Obligaties en andere schuldinstrumenten									
Obligaties									
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat									
België									
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	3.132.000	EUR	96,0270%	3.007.565,64	AA	2,78%	1,81	0,60%	0,56%
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	4.249.000	EUR	112,8620%	4.795.506,38	AA	2,82%	4,57	0,95%	0,89%
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	1.407.000	EUR	109,9870%	1.547.517,09	AA	3,50%	12,94	0,31%	0,29%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	2.860.000	EUR	95,3790%	2.727.839,40	AA	2,75%	2,45	0,54%	0,51%
Totaal				12.078.428,51				2,40%	2,25%
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	10.755.000	EUR	83,7710%	9.009.571,05	AAA	2,52%	7,13	1,79%	1,68%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	13.868.000	EUR	90,2960%	12.522.249,28	AAA	2,54%	5,05	2,49%	2,33%
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	3.864.000	EUR	98,5140%	3.806.580,96	AAA	2,59%	16,65	0,76%	0,71%
Totaal				25.338.401,29				5,04%	4,71%

Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	13.721.000	EUR	82,0820%	11.262.471,22	AA	2,90%	6,90	2,24%	2,09%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	15.747.000	EUR	89,4360%	14.083.486,92	AA	2,89%	5,28	2,80%	2,62%
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	4.603.000	EUR	98,1200%	4.516.463,60	AA	3,37%	15,87	0,90%	0,84%
Totaal				29.862.421,74				5,94%	5,55%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	6.020.000	EUR	87,5470%	5.270.329,40	BBB	3,87%	4,59	1,05%	0,98%
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	4.959.000	EUR	70,8350%	3.512.707,65	BBB	4,74%	16,30	0,70%	0,65%
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	11.970.000	EUR	95,3490%	11.413.275,30	BBB	4,26%	6,31	2,27%	2,12%
Totaal				20.196.312,35				4,02%	3,76%
Nederland									
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	826.000	EUR	99,5600%	822.365,60	AAA	2,78%	17,43	0,16%	0,15%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	2.274.000	EUR	91,5570%	2.082.006,18	AAA	2,75%	4,46	0,41%	0,39%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5.50% 98-28 15.01	3.017.000	EUR	112,6740%	3.399.374,58	AAA	2,77%	4,37	0,68%	0,63%
Totaal				6.303.746,36				1,25%	1,17%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	2.007.000	EUR	85,8670%	1.723.350,69	AA+	3,06%	6,03	0,34%	0,32%
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	2.701.000	EUR	89,5590%	2.418.988,59	AA+	2,97%	5,02	0,48%	0,45%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	776.000	EUR	98,0440%	760.821,44	AA+	3,28%	15,60	0,15%	0,14%
Totaal				4.903.160,72				0,98%	0,91%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	8.556.000	EUR	91,1760%	7.801.018,56	A	3,23%	5,12	1,55%	1,45%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	4.392.000	EUR	80,8500%	3.550.932,00	A	3,79%	11,06	0,71%	0,66%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	2.383.000	EUR	117,8570%	2.808.532,31	A	3,92%	14,19	0,56%	0,52%
Totaal				14.160.482,87				2,82%	2,63%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				112.842.953,84		3,15%	7,21	22,44%	20,98%
Geldmarktinstrumenten									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	12.025.000	EUR	99,7800%	11.998.545,00	AAA	2,08%	0,37	2,39%	2,23%
Totaal				11.998.545,00				2,39%	2,23%
Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	13.667.000	EUR	99,7420%	13.631.739,14	AA	2,38%	0,40	2,71%	2,53%
Totaal				13.631.739,14				2,71%	2,53%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	11.603.000	EUR	99,7420%	11.573.064,26	BBB	2,19%	0,21	2,30%	2,15%
Totaal				11.573.064,26				2,30%	2,15%
Nederland									
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	2.757.000	EUR	99,4470%	2.741.753,79	AAA	2,77%	0,54	0,55%	0,51%
Totaal				2.741.753,79				0,55%	0,51%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	2.163.000	EUR	98,8280%	2.137.649,64	AA+	2,20%	0,54	0,43%	0,40%
Totaal				2.137.649,64				0,43%	0,40%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	7.118.000	EUR	101,3900%	7.216.940,20	A	2,68%	0,84	1,44%	1,34%
Totaal				7.216.940,20				1,44%	1,34%
Totaal geldmarktinstrumenten				49.299.692,03		2,32%	0,43	9,80%	9,17%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming									
Aandelen-ICB									
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA									
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	53.779	EUR	131,00	7.045.049,00	3,52%			1,40%	1,31%
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	692	EUR	4.908,55	3.396.716,60	0,39%			0,68%	0,63%
Totaal				10.441.765,60				2,08%	1,94%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA									
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	35.012	EUR	132,04	4.622.984,48	1,10%			0,92%	0,86%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	511.891	EUR	39,21	20.071.246,11	1,64%			3,99%	3,73%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	531.480	EUR	16,47	8.751.349,68	0,46%			1,74%	1,63%
Totaal				33.445.580,27				6,65%	6,22%

Obligatie-ICB

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA

CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	23.807	EUR	827,59	19.702.435,13	1,65%	3,92%	3,66%
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	6.774	EUR	1.004,61	6.805.228,14	0,42%	1,35%	1,27%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	450.560	EUR	96,28	43.379.916,80	2,17%	8,63%	8,07%
Totaal				69.887.580,07		13,90%	12,99%

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA

BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	2.337.262	EUR	9,16	21.403.243,04	0,96%	4,26%	3,98%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	161.419	EUR	133,50	21.548.629,41	1,06%	4,29%	4,01%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	566.603	EUR	92,61	52.473.103,83	9,30%	10,43%	9,76%
Totaal				95.424.976,28		18,98%	17,74%

Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	209.199.902,22	41,60%	38,90%
--	-----------------------	---------------	---------------

Financiële derivaten

Op rente

Optiecontracten (niet OTC verhandeld)

FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-281	EUR	115,75	1.043.830,00		0,21%	0,19%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	60	EUR	132,93	-542.400,00		-0,11%	-0,10%
FUTURE EURO SCHATZ MAR 2023 (1000)	341	EUR	105,42	-303.673,84		-0,06%	-0,06%
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR2023 (1000)	2	EUR	135,24	-19.640,00		0,00%	0,00%
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-110	EUR	108,92	999.900,00		0,20%	0,19%
Totaal				1.178.016,16		0,23%	0,22%

Totaal financiële derivaten	1.178.016,16	0,23%	0,22%
------------------------------------	---------------------	--------------	--------------

Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	502.857.919,94	100,00%	93,50%
--	-----------------------	----------------	---------------

II. Deposito's en liquide middelen

Banktegoeden op zicht

KBC BANK	EUR	25.381.382,10	4,72%
KBC BANK	CHF	157.339,91	0,03%
KBC BANK	DKK	66.269,65	0,01%
KBC BANK	GBP	13.491,61	0,00%
KBC BANK	NOK	90.045,47	0,02%
KBC BANK	SEK	60.042,73	0,01%
KBC BANK	USD	8.876.730,22	1,65%
Totaal deposito's en liquide middelen		34.645.301,69	6,44%

III. Overige vorderingen en schulden

-261.399,92	-0,05%
--------------------	---------------

IV. Andere

592.301,29	0,11%
-------------------	--------------

V. Totale netto inventariswaarde

537.834.123,00	100,00%
-----------------------	----------------

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	65,35%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	32,48%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	18,95%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	8,63%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	3,92%
<i>waarvan high yield</i>	1,37%
Aandelen	34,65%
<i>waarvan Europa</i>	13,90%
<i>waarvan VS</i>	14,34%
<i>waarvan Japan</i>	1,73%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	4,68%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	1,35%
DKK	0,95%
EUR	81,25%
GBP	2,42%
NOK	0,10%
SEK	0,50%
USD	13,43%
	100,00%

4.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van DEFENSIVE PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	76.654.872,04
Verkopen	92.495.140,64
Totaal 1	169.150.012,68
Inschrijvingen	23.091.492,67
Terugbetalingen	32.457.860,77
Totaal 2	55.549.353,44
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	554.885.581,18
Rotatie	20,47%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	76.654.872,04
Verkopen	92.495.140,64
Totaal 1	169.150.012,68
Inschrijvingen	23.091.492,67
Terugbetalingen	32.457.860,77
Totaal 2	55.549.353,44
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	554.885.581,18
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,50%
Gecorrigeerde rotatie	19,75%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	8.518.200,00	8.518.200,00	100.000
FUTURE EURO SCHK MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	36.251.893,84	36.251.893,84	100.000
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	290.120,00	290.120,00	100.000
				45.060.213,84	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	33.569.580,00	33.569.580,00	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	12.981.100,00	12.981.100,00	100.000
				46.550.680,00	
				91.610.893,84	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.311,0000	19.899,5810	60,0000	24.082,8740	6.610,0000	90.671,9010
jul 21 - jun 22	2.419,9760	26.136,1410	3.046,9760	31.424,1000	5.983,0000	85.383,9420
jul 22 - dec 22	885,0000	2.349,9260	14,0000	10.528,4110	6.854,0000	77.205,4570

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.911,0000	37.257,0000	3.052,0000	45.622,0000	23.173,1940	162.793,0000
jul 21 - jun 22	4.286,9760	46.933,0000	8.140,9760	52.011,0000	19.319,1940	157.715,0000
jul 22 - dec 22	108,0000	6.103,0000	132,0000	11.799,0000	19.295,1940	152.019,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	10.636,0000	16.001,0000	1.339,0000	23.461,0000	57.819,0000	59.730,0000
jul 21 - jun 22	12.914,4440	15.759,0000	166,4440	11.642,0000	70.567,0000	63.847,0000
jul 22 - dec 22	1.830,0000	4.046,0000	92,0000	6.567,0000	72.305,0000	61.326,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.952,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2.952,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	5.032,0000	0,0000	747,0000	0,0000	7.237,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	91,0000	0,0000	7,0000	0,0000	7.321,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	25.772,0000	0,0000	1.814,0000	0,0000	68.067,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	32.260,0000	0,0000	3.424,0000	0,0000	96.903,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	5.997,0000	0,0000	142,0000	0,0000	102.758,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.442.769,78	22.899.661,32	66.045,59	27.640.328,27
jul 21 - jun 22	2.794.194,10	31.175.259,95	3.547.082,70	37.168.585,01
jul 22 - dec 22	927.792,15	2.526.867,97	14.669,69	11.421.492,95

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	5.083.347,33	44.987.080,74	5.332.059,39	55.340.018,65
jul 21 - jun 22	7.839.540,55	58.682.816,44	14.688.012,97	64.192.680,46
jul 22 - dec 22	176.314,01	6.940.643,37	219.764,08	13.375.324,56

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	12.680.321,86	18.725.587,99	1.613.083,96	26.796.901,84
jul 21 - jun 22	15.901.848,04	18.606.480,15	202.978,51	13.876.428,94
jul 22 - dec 22	1.995.206,50	4.455.568,89	103.998,88	7.173.889,93

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.978.164,46	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	5.181.979,93	0,00	741.935,67	0,00
jul 22 - dec 22	86.448,31	0,00	6.563,34	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	27.006.402,46	0,00	1.940.685,24	0,00
jul 21 - jun 22	35.041.767,83	0,00	3.679.542,80	0,00
jul 22 - dec 22	5.982.651,47	0,00	142.157,34	0,00

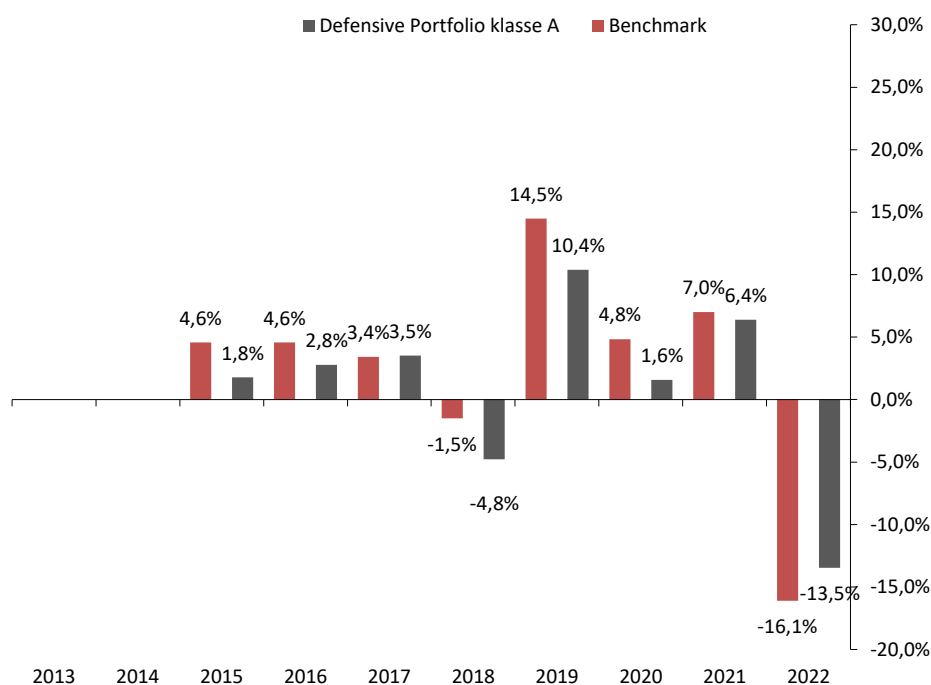
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	580.380.185,51	1.155,83	1.191,12	1.819,92	1.248,04	1.214,98	1.207,82
jul 21 - jun 22	558.614.278,38	1.046,80	1.074,79	1.651,56	1.128,30	1.106,44	1.095,69
jul 22 - dec 22	537.834.123,00	1.023,20	1.050,56	1.615,94	1.103,96	1.084,47	1.073,93

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.022,33		1.086,93	
jul 21 - jun 22	928,28		990,39	
jul 22 - dec 22	908,57		971,07	

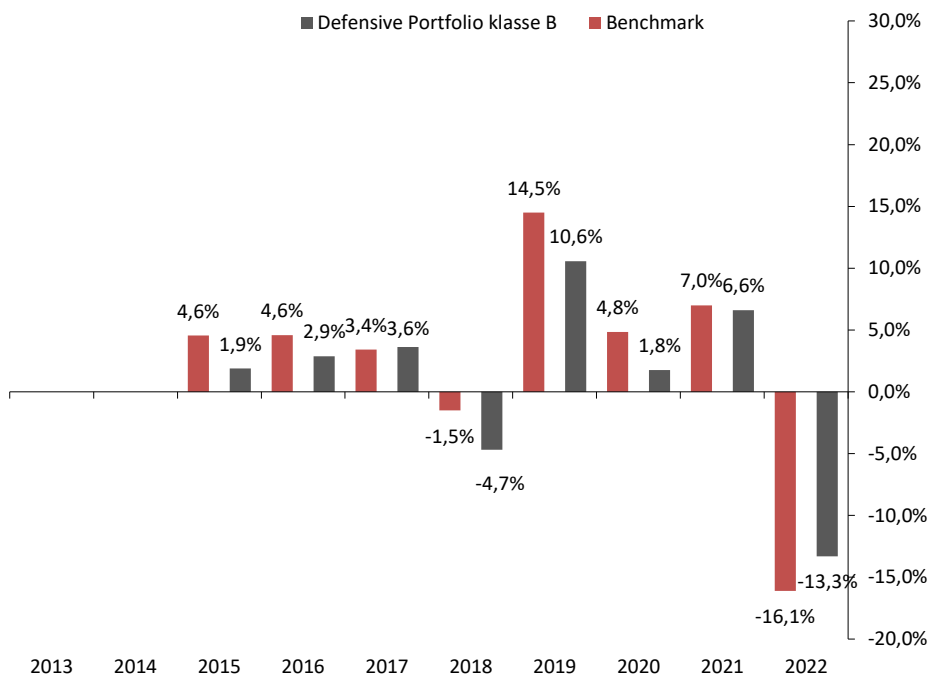
4.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-13,47%	-2,22%	-0,35%	
Klasse B	-13,30%	-2,02%	-0,17%	
Klasse C	-12,99%	-1,68%	0,17%	
Klasse BI	-13,24%			
Klasse CI	-12,94%	-1,62%		
Bench	-16,10%	-2,00%	1,20%	

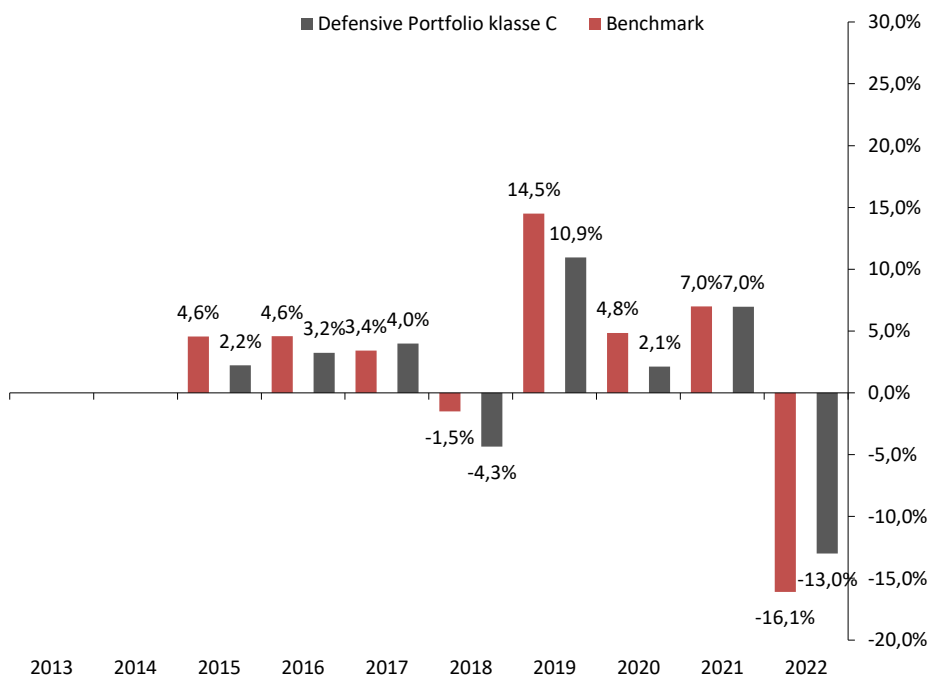
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



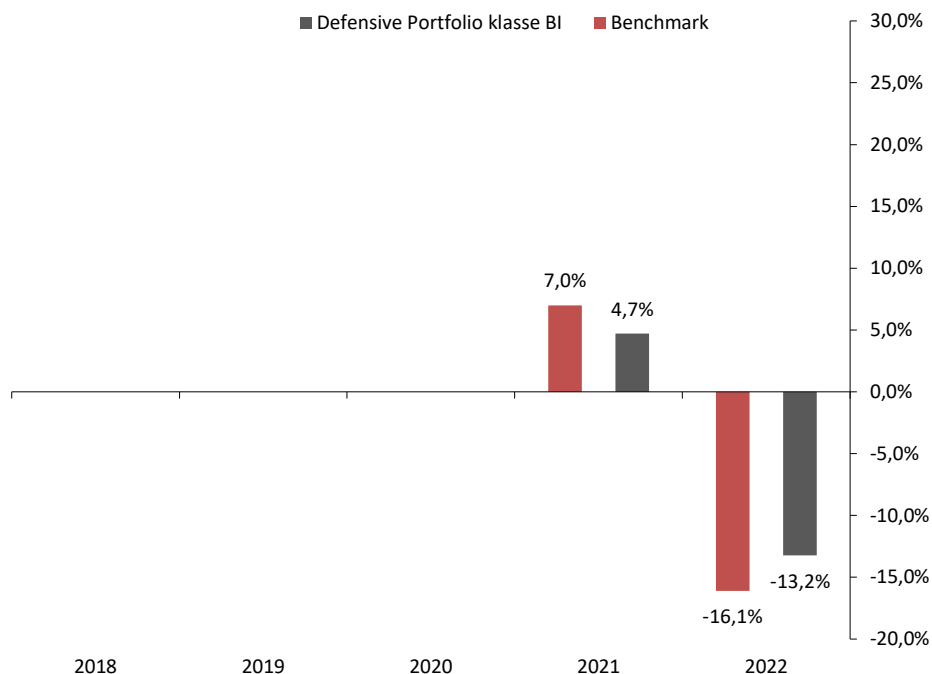
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



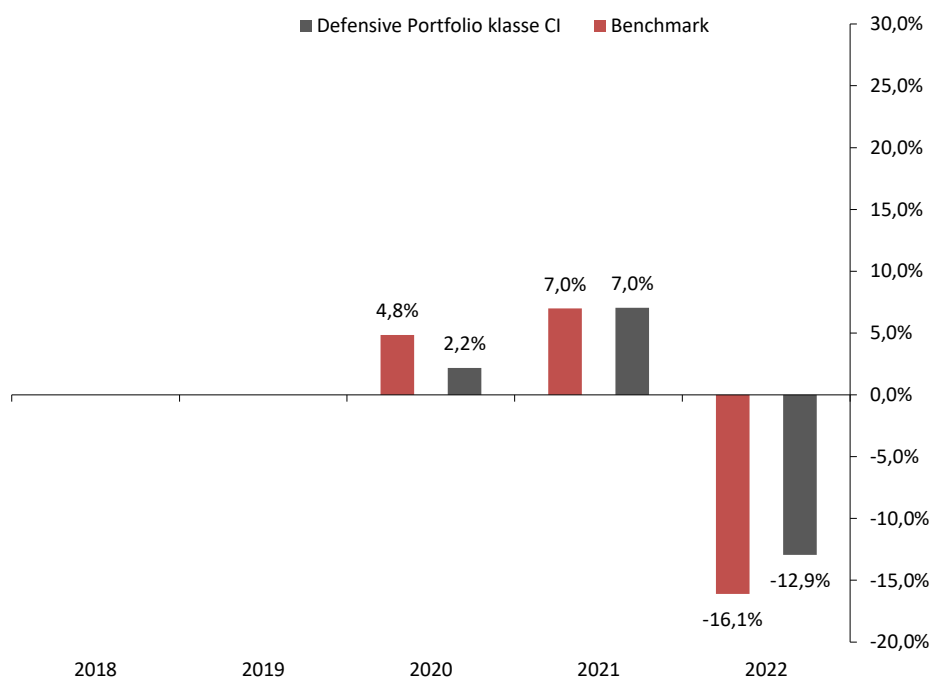
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse BI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

4.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,45%
B	1,25%
BI	1,19%
C	0,90%
CI	0,84%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,30%, 1,10% of 0,75%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

4.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

5 BALANCED PORTFOLIO

5.1 Beheersverslag

5.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werd gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000€ per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse BI werd gestart op 30 april 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

5.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

5.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment BALANCED PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 30% en maximaal 75% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving.

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.

- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

5.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Balanced Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 55% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 45% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

5.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het tweede semester van 2022:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Werden er wat overheidsobligaties aangekocht vanuit cash
- Werd binnen het obligatieluw het accent op Emerging Markets Debt iets uitgebreid

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht. In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

In oktober werden er wat euro overheidsobligaties bijgekocht vanuit cash. De rente was op dat moment gestegen van negatieve regionen aan het begin van 2022 naar zo'n 2,5%. Daardoor was er sprake van mooiere aanvangsrendementen. Anderzijds ligt de reële groeiverwachting voor de eurozone voor 2023 intussen rond de nullijn. Gegeven deze vooruitzichten wordt het voor de ECB toch lastig om de beleidsrente al te sterk/snel te blijven verhogen. Dan loopt de economie wel erg zware averij op. De afgenomen economische groei(verwachting) beperkt in principe de opwaartse druk op de rente.

Tot slot werd in december de licht gedaalde positie in obligaties uit opkomende landen (EMD) terug wat uitgebreid. De maanden voordien stonden de koersen van EMD onder druk door een verkappende Fed, een sterkere dollar en een afzwakkende wereldeconomie (vooral in China). Deze factoren zijn nog niet helemaal van tafel, maar het sentiment lijkt te bedrukt en de vergoeding op dergelijke obligaties is ondertussen vrij royaal.

5.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Centrale banken denken er momenteel niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht dat daarmee de piek van de kapitaalmarktrente nabij is of reeds achter ons ligt. Dat biedt mogelijkheden voor obligaties. Nu rentes aantrekkelijker zijn geworden, is TINA (There Is No Alternative) van het toneel verdwenen. Obligaties fungeren nu niet langer als een anker in een gespreide portefeuille als het aankomt op verwacht rendement, maar als een ruggensteun.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

5.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

5.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
1.097.699.332,39	1.233.907.390,81
0,00	0,00
1.031.834.303,20	1.191.402.319,97
155.330.578,16	181.643.853,00
67.641.255,93	
433.125.131,99	565.073.552,39
0,00	0,00
373.886.449,26	443.650.314,58
1.850.887,86	1.034.600,00
0,00	0,00
298.398,01	318.954,47
771.323,21	681.627,43
184.461,10	184.461,10
-657.386,30	-547.134,06
65.539.779,90	42.857.008,16
65.539.779,90	42.857.008,16
26.851,28	-670.891,79
2.005.169,46	1.389.348,86
-1.978.318,18	-2.060.240,65
1.097.699.332,39	1.233.907.390,81
1.115.076.839,64	1.182.394.575,88
609.165,12	1.696.180,37
0,00	0,00
-17.986.672,37	49.816.634,56

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	1.917.160,98	1.007.999,79
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.917.160,98	1.007.999,79
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	123.617.062,14	114.238.760,00
	A. Gekochte termijncontracten	57.177.462,14	
	B. Verkochte termijncontracten	66.439.600,00	114.238.760,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

5.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-16.519.734,65	51.740.616,38
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-13.137.589,98	-2.236.509,72
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-900.274,23	-20.542,02
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	8.176.214,78	51.177.053,20
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-7.483.783,55	-10.963.515,00
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	3.712.598,49	466.801,64
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-6.886.900,16	13.317.328,28
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	5.327.519,45	4.820.361,76
A.	Dividenden	3.810.467,90	3.886.799,54
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1.753.578,22	1.237.665,20
b.	Deposito's en liquide middelen	-25.315,73	-105.691,19
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-327.639,47	-322.039,90
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	116.428,53	123.628,11
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-6.794.457,17	-6.744.343,58
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-137.056,46	-191.760,26
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-53.306,77	-58.008,45
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-1.680.362,48	-1.608.746,46
Klasse "B", "BI"		-3.033.236,87	-2.961.736,96
Klasse "C", "CI"		-1.253.972,00	-1.170.903,92
Klasse "F", "FI"			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-224.816,11	-236.217,95
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.768,83	-15.758,58
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-419.288,19	-461.292,72
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-3.656,12	-4.976,05
K.	Andere kosten (-)	21.006,65	-33.942,21
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-1.466.937,72	-1.923.981,82
SUBTOTAAL II + III + IV		-1.466.937,72	-1.923.981,82

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-17.986.672,37	49.816.634,56
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-17.986.672,37	49.816.634,56

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)**

-17.986.672,37	49.816.634,56
-17.986.672,37	49.816.634,56

5.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	23.410	EUR	127,46	2.983.838,60					0,29%	0,27%
ALLIANZ SE-REG	35.798	EUR	200,90	7.191.818,20					0,70%	0,66%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	33.534	EUR	83,38	2.796.064,92					0,27%	0,25%
DEUTSCHE BOERSE AG	24.003	EUR	161,40	3.874.084,20					0,38%	0,35%
SAP SE	50.330	EUR	96,39	4.851.308,70					0,47%	0,44%
			Totaal	21.697.114,62					2,10%	1,98%
Denemarken										
COLOPLAST-B	23.926	DKK	812,00	2.612.437,24					0,25%	0,24%
NOVO NORDISK A/S-B	84.831	DKK	938,00	10.699.837,02					1,04%	0,97%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	56.133	DKK	351,90	2.656.178,51					0,26%	0,24%
			Totaal	15.968.452,77					1,55%	1,45%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	47.213	EUR	132,40	6.251.001,20					0,61%	0,57%
BNP PARIBAS	94.548	EUR	53,25	5.034.681,00					0,49%	0,46%
ESSILORLUXOTTICA	23.694	EUR	169,20	4.009.024,80					0,39%	0,37%
KERING	5.365	EUR	475,50	2.551.057,50					0,25%	0,23%
L'OREAL	21.161	EUR	333,60	7.059.309,60					0,68%	0,64%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	12.751	EUR	679,90	8.669.404,90					0,84%	0,79%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	43.546	EUR	130,72	5.692.333,12					0,55%	0,52%
TOTALENERGIES SE	201.957	EUR	58,65	11.844.778,05					1,15%	1,08%
			Totaal	51.111.590,17					4,95%	4,66%
Groot Brittannië										
ASTRAZENECA PLC	82.604	GBP	112,18	10.466.619,28					1,01%	0,95%
COMPASS GROUP PLC	200.183	GBP	19,18	4.335.632,67					0,42%	0,39%
CRODA INTERNATIONAL PLC	30.500	GBP	66,04	2.275.080,76					0,22%	0,21%
HSBC HOLDINGS PLC	943.749	GBP	5,16	5.497.225,45					0,53%	0,50%
INFORMA PLC	319.072	GBP	6,20	2.233.006,65					0,22%	0,20%
NATIONAL GRID PLC	305.297	GBP	9,97	3.439.393,09					0,33%	0,31%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	78.778	GBP	57,54	5.119.938,24					0,50%	0,47%
SEGRO PLC	210.174	GBP	7,64	1.812.737,10					0,18%	0,17%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	22.825	GBP	106,15	2.736.659,08					0,27%	0,25%
UNILEVER PLC	124.302	EUR	46,87	5.826.034,74					0,56%	0,53%
VODAFONE GROUP PLC	2.472.826	GBP	0,84	2.352.891,12					0,23%	0,21%
			Totaal	46.095.218,18					4,47%	4,20%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	41.565	EUR	84,24	3.501.435,60					0,34%	0,32%
			Totaal	3.501.435,60					0,34%	0,32%
Nederland										
ASML HOLDING NV	20.283	EUR	503,80	10.218.575,40					0,99%	0,93%
ING GROEP NV	391.103	EUR	11,39	4.453.880,96					0,43%	0,41%
NN GROUP NV	83.580	EUR	38,16	3.189.412,80					0,31%	0,29%
PROSUS NV	36.716	EUR	64,45	2.366.346,20					0,23%	0,22%
WOLTERS KLUWER	39.525	EUR	97,76	3.863.964,00					0,37%	0,35%
			Totaal	24.092.179,36					2,33%	2,19%
Noorwegen										
TELENOR ASA	177.797	NOK	91,60	1.551.155,80					0,15%	0,14%
			Totaal	1.551.155,80					0,15%	0,14%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1.003.912	EUR	5,63	5.656.040,21					0,55%	0,52%
IBERDROLA SA	421.594	EUR	10,93	4.608.022,42					0,45%	0,42%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	142.514	EUR	24,85	3.541.472,90					0,34%	0,32%

			Totaal	13.805.535,53				1,34%	1,26%
Verenigde Staten van Amerika									
ACCENTURE PLC-CL A	17.434	USD	266,84	4.345.715,61				0,42%	0,40%
ADOBE INC	14.470	USD	336,53	4.548.892,20				0,44%	0,41%
ALPHABET INC-CL A	185.475	USD	88,23	15.286.743,81				1,48%	1,39%
AMERICAN EXPRESS CO	24.683	USD	147,75	3.406.738,21				0,33%	0,31%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	19.616	USD	152,42	2.792.966,58				0,27%	0,25%
AMGEN INC	22.527	USD	262,64	5.526.848,46				0,54%	0,50%
APPLIED MATERIALS INC	29.064	USD	97,38	2.643.860,18				0,26%	0,24%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	60.858	USD	45,52	2.587.815,19				0,25%	0,24%
CARMAX INC	64.889	USD	60,89	3.690.883,90				0,36%	0,34%
CHUBB LTD	20.535	USD	220,60	4.231.687,06				0,41%	0,39%
CME GROUP INC	20.395	USD	168,16	3.203.758,24				0,31%	0,29%
COCA-COLA CO/THE	89.930	USD	63,61	5.343.715,37				0,52%	0,49%
DEERE & CO	13.290	USD	428,76	5.322.952,27				0,52%	0,48%
ECOLAB INC	26.029	USD	145,56	3.539.263,19				0,34%	0,32%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	18.448	USD	248,11	4.275.696,67				0,41%	0,39%
GILEAD SCIENCES INC	27.756	USD	85,85	2.225.924,89				0,22%	0,20%
HOME DEPOT INC	27.372	USD	315,86	8.076.338,09				0,78%	0,74%
IDEX CORP	17.288	USD	228,33	3.687.406,86				0,36%	0,34%
ILLINOIS TOOL WORKS	21.646	USD	220,30	4.454.566,84				0,43%	0,41%
JOHNSON & JOHNSON	61.886	USD	176,65	10.212.201,68				0,99%	0,93%
MARSH & MCLENNAN COS	25.061	USD	165,48	3.873.978,78				0,38%	0,35%
MERCK & CO. INC.	75.094	USD	110,95	7.782.979,26				0,75%	0,71%
MICROSOFT CORP	111.815	USD	239,82	25.049.484,63				2,43%	2,28%
NIKE INC -CL B	58.971	USD	117,01	6.445.769,93				0,62%	0,59%
NVIDIA CORP	37.904	USD	146,14	5.174.489,08				0,50%	0,47%
PHILLIPS 66	63.819	USD	104,08	6.204.840,28				0,60%	0,57%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	51.739	USD	151,56	7.325.140,44				0,71%	0,67%
ROCKWELL AUTOMATION INC	14.034	USD	257,57	3.376.681,35				0,33%	0,31%
ROPER TECHNOLOGIES INC	11.463	USD	432,09	4.626.854,43				0,45%	0,42%
S&P GLOBAL INC	16.383	USD	334,94	5.125.943,04				0,50%	0,47%
SALESFORCE INC	30.962	USD	132,59	3.834.891,71				0,37%	0,35%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	15.095	USD	237,33	3.346.563,62				0,32%	0,30%
TESLA INC	34.447	USD	123,18	3.963.737,94				0,38%	0,36%
TEXAS INSTRUMENTS INC	32.837	USD	165,22	5.068.032,83				0,49%	0,46%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	14.505	USD	550,69	7.461.708,03				0,72%	0,68%
UNION PACIFIC CORP	22.820	USD	207,07	4.414.140,50				0,43%	0,40%
US BANCORP	105.680	USD	43,61	4.305.188,98				0,42%	0,39%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	44.042	USD	39,40	1.620.975,99				0,16%	0,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	46.396	USD	207,76	9.004.421,26				0,87%	0,82%
WALT DISNEY CO/THE	34.756	USD	86,88	2.820.739,17				0,27%	0,26%
ZOETIS INC	33.920	USD	146,55	4.643.602,06				0,45%	0,42%
			Totaal	224.874.138,61				21,79%	20,49%
Zweden									
ASSA ABLOY AB-B	198.198	SEK	223,70	3.972.697,45				0,39%	0,36%
ATLAS COPCO AB-A SHS	416.276	SEK	123,10	4.591.553,67				0,44%	0,42%
			Totaal	8.564.251,12				0,83%	0,78%
Zwitserland									
ABB LTD-REG	120.131	CHF	28,06	3.406.439,08				0,33%	0,31%
GEBERIT AG-REG	6.131	CHF	435,50	2.698.219,91				0,26%	0,25%
GIVAUDAN (REG)	1.221	CHF	2.833,00	3.495.586,93				0,34%	0,32%
LONZA GROUP AG-REG	6.061	CHF	453,10	2.775.212,31				0,27%	0,25%
ROCHE HOLDING Gs.	32.322	CHF	290,50	9.488.602,00				0,92%	0,86%
			Totaal	21.864.060,23				2,12%	1,99%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				433.125.131,99				41,98%	39,46%
Obligaties en andere schuldinstrumenten									
Obligaties									
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat									
België									
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	4.293.000	EUR	96,0270%	4.122.439,11	AA	2,78%	1,81	0,40%	0,38%
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	5.825.000	EUR	112,8620%	6.574.211,50	AA	2,82%	4,57	0,64%	0,60%
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	1.933.000	EUR	109,9870%	2.126.048,71	AA	3,50%	12,94	0,21%	0,19%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	3.919.000	EUR	95,3790%	3.737.903,01	AA	2,75%	2,45	0,36%	0,34%
			Totaal	16.560.602,33				1,60%	1,51%
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	14.783.000	EUR	83,7710%	12.383.866,93	AAA	2,52%	7,13	1,20%	1,13%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	19.067.000	EUR	90,2960%	17.216.738,32	AAA	2,54%	5,05	1,67%	1,57%
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	5.312.000	EUR	98,5140%	5.233.063,68	AAA	2,59%	16,65	0,51%	0,48%
			Totaal	34.833.668,93				3,38%	3,17%

Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	18.830.000	EUR	82,0820%	15.456.040,60	AA	2,90%	6,90	1,50%	1,41%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	21.643.000	EUR	89,4360%	19.356.633,48	AA	2,89%	5,28	1,88%	1,76%
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	6.328.000	EUR	98,1200%	6.209.033,60	AA	3,37%	15,87	0,60%	0,57%
Totaal				41.021.707,68				3,98%	3,74%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	8.369.000	EUR	87,5470%	7.326.808,43	BBB	3,87%	4,59	0,71%	0,67%
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	6.911.000	EUR	70,8350%	4.895.406,85	BBB	4,74%	16,30	0,47%	0,45%
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	16.457.000	EUR	95,3490%	15.691.584,93	BBB	4,26%	6,31	1,52%	1,43%
Totaal				27.913.800,21				2,71%	2,54%
Nederland									
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	1.135.000	EUR	99,5600%	1.130.006,00	AAA	2,78%	17,43	0,11%	0,10%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	3.120.000	EUR	91,5570%	2.856.578,40	AAA	2,75%	4,46	0,28%	0,26%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5.50% 98-28 15.01	4.023.000	EUR	112,6740%	4.532.875,02	AAA	2,77%	4,37	0,44%	0,41%
Totaal				8.519.459,42				0,83%	0,78%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	2.752.000	EUR	85,8670%	2.363.059,84	AA+	3,06%	6,03	0,23%	0,22%
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	3.814.000	EUR	89,5590%	3.415.780,26	AA+	2,97%	5,02	0,33%	0,31%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	1.067.000	EUR	98,0440%	1.046.129,48	AA+	3,28%	15,60	0,10%	0,10%
Totaal				6.824.969,58				0,66%	0,62%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	11.887.000	EUR	91,1760%	10.838.091,12	A	3,23%	5,12	1,05%	0,99%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	6.130.000	EUR	80,8500%	4.956.105,00	A	3,79%	11,06	0,48%	0,45%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	3.277.000	EUR	117,8570%	3.862.173,89	A	3,92%	14,19	0,37%	0,35%
Totaal				19.656.370,01				1,90%	1,79%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				155.330.578,16		3,15%	7,22	15,05%	14,15%
Geldmarktinstrumenten									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	16.484.000	EUR	99,7800%	16.447.735,20	AAA	2,08%	0,37	1,59%	1,50%
Totaal				16.447.735,20				1,59%	1,50%
Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	18.735.000	EUR	99,7420%	18.686.663,70	AA	2,38%	0,40	1,81%	1,70%
Totaal				18.686.663,70				1,81%	1,70%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	15.905.000	EUR	99,7420%	15.863.965,10	BBB	2,19%	0,21	1,54%	1,45%
Totaal				15.863.965,10				1,54%	1,45%
Nederland									
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	3.763.000	EUR	99,4470%	3.742.190,61	AAA	2,77%	0,54	0,36%	0,34%
Totaal				3.742.190,61				0,36%	0,34%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	3.014.000	EUR	98,8280%	2.978.675,92	AA+	2,20%	0,54	0,29%	0,27%
Totaal				2.978.675,92				0,29%	0,27%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	9.786.000	EUR	101,3900%	9.922.025,40	A	2,68%	0,84	0,96%	0,90%
Totaal				9.922.025,40				0,96%	0,90%
Totaal geldmarktinstrumenten				67.641.255,93		2,32%	0,43	6,56%	6,16%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming									
Aandelen-ICB									
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA									
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	12.079	EUR	140,91	1.702.051,89	0,85%			0,16%	0,16%
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	161.607	EUR	131,00	21.170.517,00	10,59%			2,05%	1,93%
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	2.064	EUR	4.908,55	10.131.247,20	1,17%			0,98%	0,92%
Totaal				33.003.816,09				3,20%	3,01%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA									
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	106.636	EUR	132,04	14.080.217,44	3,35%			1,36%	1,28%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	1.679.749	EUR	39,21	65.862.958,29	5,37%			6,38%	6,00%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	1.679.040	EUR	16,47	27.647.072,64	1,45%			2,68%	2,52%
Totaal				107.590.248,37				10,43%	9,80%

Obligatie-ICB								
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	48.866	EUR	827,59	40.441.012,94	3,39%		3,92%	3,68%
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	13.393	EUR	1.004,61	13.454.741,73	0,82%		1,30%	1,23%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	752.748	EUR	96,28	72.474.577,44	3,63%		7,02%	6,60%
Totaal				126.370.332,11			12,25%	11,51%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	2.646.884	EUR	9,16	24.238.575,54	1,09%		2,35%	2,21%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	629.240	EUR	92,61	58.273.916,40	10,33%		5,65%	5,31%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	182.850	EUR	133,50	24.409.560,75	1,20%		2,37%	2,22%
Totaal				106.922.052,69			10,36%	9,74%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				373.886.449,26			36,24%	34,06%
Financiële derivaten								
Op rente								
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)								
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-406	EUR	115,75	1.507.580,00			0,15%	0,14%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	71	EUR	132,93	-641.840,00			-0,06%	-0,06%
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	443	EUR	105,42	-396.532,14			-0,04%	-0,04%
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-152	EUR	108,92	1.381.680,00			0,13%	0,13%
Totaal				1.850.887,86			0,18%	0,17%
Totaal financiële derivaten				1.850.887,86			0,18%	0,17%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				1.031.834.303,20			100,00%	94,00%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC BANK		EUR		42.989.810,85				3,92%
KBC BANK		CHF		75.880,59				0,01%
KBC BANK		DKK		103.229,36				0,01%
KBC BANK		GBP		378.396,21				0,03%
KBC BANK		NOK		141.575,20				0,01%
KBC BANK		SEK		262.161,66				0,02%
KBC BANK		USD		21.588.726,03				1,97%
Totaal deposito's en liquide middelen				65.539.779,90				5,97%
III. Overige vorderingen en schulden								
				298.398,01				0,03%
IV. Andere								
				26.851,28				0,00%
V. Totale netto inventariswaarde								
				1.097.699.332,39				100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	44,36%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	21,83%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	10,34%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	7,01%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	3,90%
<i>waarvan high yield</i>	1,29%
Aandelen	55,64%
<i>waarvan Europa</i>	22,42%
<i>waarvan VS</i>	23,20%
<i>waarvan Japan</i>	2,67%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	7,34%
Totaal	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	2,12%
DKK	1,55%
EUR	69,66%
GBP	3,90%
NOK	0,15%
SEK	0,83%
USD	21,79%
	100,00%

5.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van BALANCED PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	136.128.704,15
Verkopen	146.260.229,67
Totaal 1	282.388.933,82
Inschrijvingen	81.671.420,60
Terugbetalingen	75.063.077,51
Totaal 2	156.734.498,11
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.124.080.942,49
Rotatie	11,18%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	136.128.704,15
Verkopen	146.260.229,67
Totaal 1	282.388.933,82
Inschrijvingen	81.671.420,60
Terugbetalingen	75.063.077,51
Totaal 2	156.734.498,11
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	1.124.080.942,49
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	94,00%
Gecorrigeerde rotatie	11,29%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

5.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	10.079.870,00	10.079.870,00	100.000
FUTURE EURO SCHKZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	47.097.592,14	47.097.592,14	100.000
				57.177.462,14	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	48.502.080,00	48.502.080,00	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	17.937.520,00	17.937.520,00	100.000
				66.439.600,00	
				123.617.062,14	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	1.170,0000	62.340,9819	567,0000	53.804,1959	2.925,0000	193.303,1710
Jul 21 - Jun 22	2.718,2400	68.786,0020	222,0000	65.384,4650	5.421,2400	196.704,7080
Jul 22 - Dec 22	1.330,0000	21.113,0640	22,0000	20.918,5920	6.729,2400	196.899,1800

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	2.306,0000	121.417,0000	86,0000	61.234,0000	18.647,0000	397.849,0000
Jul 21 - Jun 22	2.948,0000	116.451,0000	3.706,0000	85.881,0000	17.889,0000	428.419,0000
Jul 22 - Dec 22	18,0000	28.772,0000	2.385,0000	19.762,0000	15.522,0000	437.429,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	8.648,0000	79.168,0000	4.275,0000	42.051,0000	41.432,0000	168.308,0000
Jul 21 - Jun 22	4.036,9080	56.889,0000	1.785,9080	47.737,0000	43.683,0000	177.460,0000
Jul 22 - Dec 22	4.160,3860	5.656,0000	5.104,3860	13.445,0000	42.739,0000	169.671,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	4.096,0000	0,0000	1,0000	0,0000	4.095,0000	0,0000
Jul 21 - Jun 22	4.355,0000	0,0000	2,0000	0,0000	8.448,0000	0,0000
Jul 22 - Dec 22	1.739,0000	0,0000	6,0000	0,0000	10.181,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	7.560,0000	0,0000	3.388,0000	0,0000	24.761,0000	0,0000
Jul 21 - Jun 22	30.109,0000	0,0000	4.673,0000	0,0000	50.197,0000	0,0000
Jul 22 - Dec 22	5.110,0000	0,0000	19,0000	0,0000	55.288,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	1.320.561,69	76.785.402,75	647.311,81	66.616.429,04
Jul 21 - Jun 22	3.264.984,01	89.861.137,93	269.810,00	85.486.142,87
Jul 22 - Dec 22	1.469.554,30	25.588.337,45	24.180,33	25.152.306,67

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	2.698.212,08	150.365.895,73	101.175,32	76.121.752,16
Jul 21 - Jun 22	3.750.684,88	153.633.405,53	4.707.333,64	113.151.938,79
Jul 22 - Dec 22	20.978,28	35.154.165,98	2.697.984,40	24.078.837,45

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	11.186.389,50	99.555.639,31	5.514.612,62	51.831.995,32
Jul 21 - Jun 22	5.515.944,49	76.812.156,79	2.407.460,07	63.663.445,79
Jul 22 - Dec 22	5.262.007,53	7.089.227,51	6.277.272,27	16.806.500,24

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	4.135.178,20	0,00	1.006,49	0,00
Jul 21 - Jun 22	4.548.694,95	0,00	2.127,16	0,00
Jul 22 - Dec 22	1.658.755,16	0,00	5.772,36	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	7.941.244,06	0,00	3.556.281,96	0,00
Jul 21 - Jun 22	35.258.629,01	0,00	5.453.237,72	0,00
Jul 22 - Dec 22	5.428.394,39	0,00	20.223,79	0,00

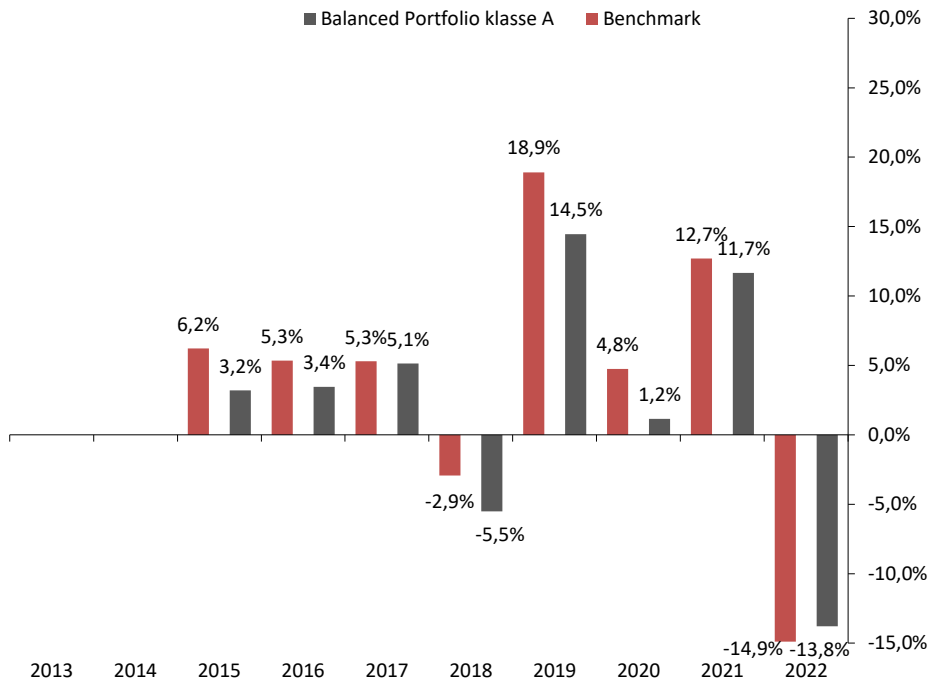
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	1.117.855.330,68	1.193,74	1.307,37	1.245,59	1.317,55	1.348,94	1.342,81
Jul 21 - Jun 22	1.109.077.661,67	1.091,28	1.191,54	1.140,95	1.203,14	1.239,95	1.230,43
Jul 22 - Dec 22	1.097.699.332,39	1.072,58	1.171,12	1.123,00	1.184,20	1.222,32	1.212,93

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR			
Jaar	van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	1.031,23		1.135,44	
Jul 21 - Jun 22	945,18		1.044,34	
Jul 22 - Dec 22	930,62		1.029,84	

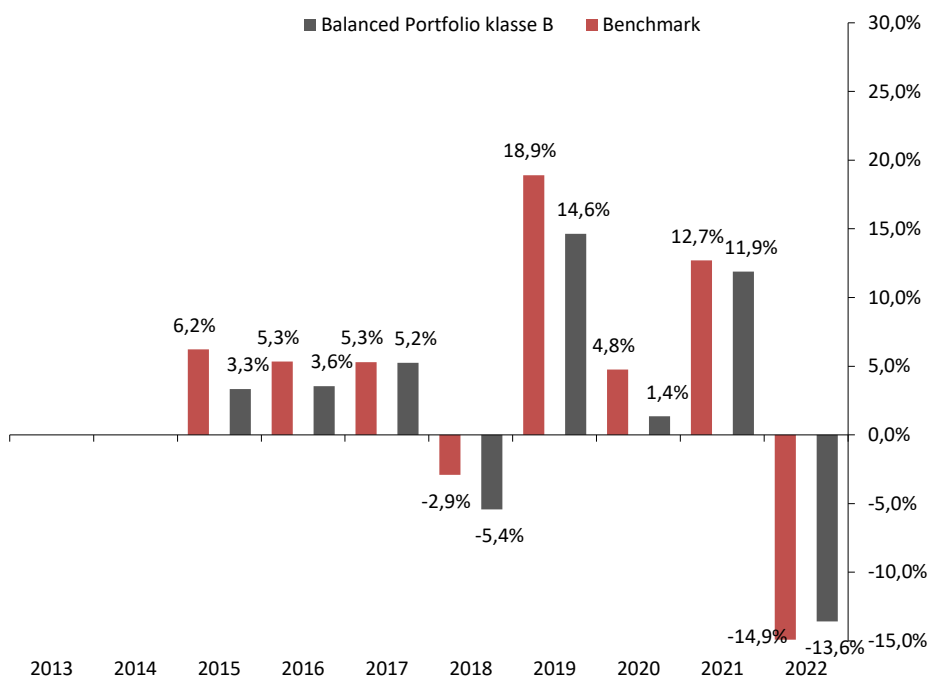
5.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-13,79%	-0,88%	1,04%	
Klasse B	-13,58%	-0,67%	1,22%	
Klasse C	-13,29%	-0,33%	1,57%	
Klasse BI	-13,52%	-0,26%		
Klasse CI	-13,24%	-0,26%		
Bench	-14,90%	0,15%	3,01%	

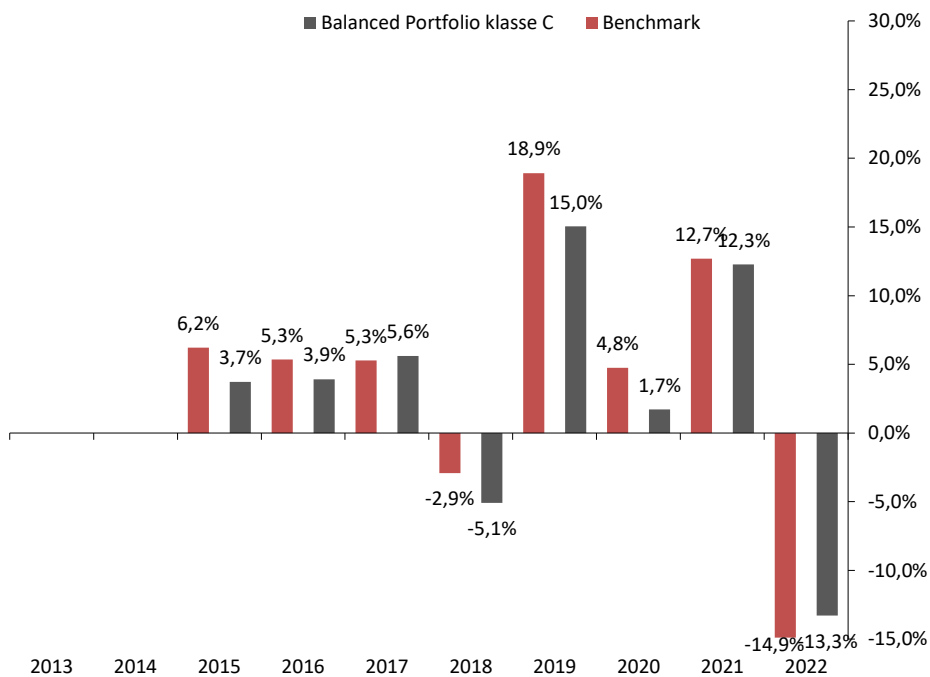
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



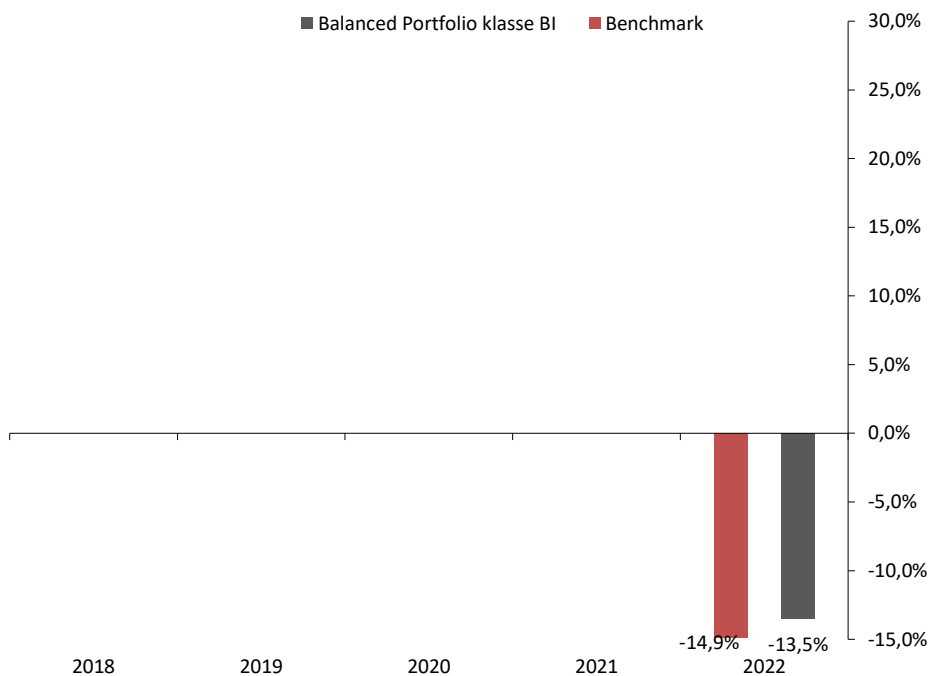
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



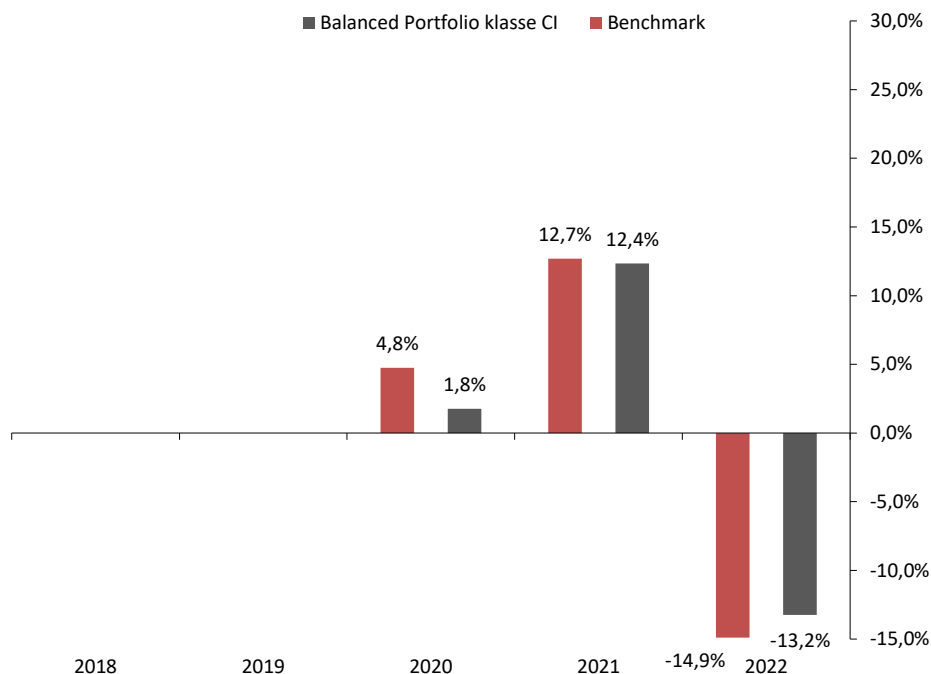
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse BI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

5.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,56%
B	1,26%
BI	1,19%
C	0,96%
CI	0,89%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,40%, 1,10% of 0,80% afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervennootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

5.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

6 GROWTH PORTFOLIO

6.1 Beheersverslag

6.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 21 oktober 2014.

De distributieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart op 1 juni 2015 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werd gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse BI werd gestart op 30 april 2021 met als initiële inschrijvingsprijs 1.000 € per aandeel.

6.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

6.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment GROWTH PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 45% en maximaal 100% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving.

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.

- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

6.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Growth Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 70% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 30% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

6.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het tweede semester van 2022:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Werden er wat overheidsobligaties aangekocht vanuit cash
- Werd binnen het obligatieluw het accent op Emerging Markets Debt iets uitgebreid

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht. In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

In oktober werden er wat euro overheidsobligaties bijgekocht vanuit cash. De rente was op dat moment gestegen van negatieve regionen aan het begin van 2022 naar zo'n 2,5%. Daardoor was er sprake van mooiere aanvangsrendementen. Anderzijds ligt de reële groeiverwachting voor de eurozone voor 2023 intussen rond de nullijn. Gegeven deze vooruitzichten wordt het voor de ECB toch lastig om de beleidsrente al te sterk/snel te blijven verhogen. Dan loopt de economie wel erg zware averij op. De afgenomen economische groei(verwachting) beperkt in principe de opwaartse druk op de rente.

Tot slot werd in december de licht gedaalde positie in obligaties uit opkomende landen (EMD) terug wat uitgebreid. De maanden voordien stonden de koersen van EMD onder druk door een verkappende Fed, een sterkere dollar en een afzwakkende wereldeconomie (vooral in China). Deze factoren zijn nog niet helemaal van tafel, maar het sentiment lijkt te bedrukt en de vergoeding op dergelijke obligaties is ondertussen vrij royaal.

6.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Centrale banken denken er momenteel niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht dat daarmee de piek van de kapitaalmarktrente nabij is of reeds achter ons ligt. Dat biedt mogelijkheden voor obligaties. Nu rentes aantrekkelijker zijn geworden, is TINA (There Is No Alternative) van het toneel verdwenen. Obligaties fungeren nu niet langer als een anker in een gespreide portefeuille als het aankomt op verwacht rendement, maar als een ruggensteun.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

6.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

6.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - k. Op rente
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
376.199.094,03	365.094.151,81
0,00	0,00
352.785.981,21	355.058.029,24
31.336.160,26	26.630.005,23
13.757.756,07	0,00
190.495.517,41	208.608.878,44
0,00	0,00
116.728.590,11	119.638.305,57
467.957,36	180.840,00
0,00	0,00
237.384,27	227.044,75
680.356,46	241.475,42
55.097,41	55.097,41
-498.069,60	-69.528,08
23.482.467,04	10.259.822,63
23.482.467,04	10.259.822,63
-306.738,49	-450.744,81
408.564,26	206.759,96
-715.302,75	-657.504,77
376.199.094,03	365.094.151,81
380.050.876,64	345.597.573,14
362.500,80	1.317.201,92
0,00	0,00
-4.214.283,41	18.179.376,75

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	395.274,26	170.597,36
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	395.274,26	170.597,36
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	25.062.592,64	19.067.650,00
A.	Gekochte termijncontracten	10.491.442,64	
B.	Verkochte termijncontracten	14.571.150,00	19.067.650,00
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

6.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-3.656.754,08	18.898.032,89
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-2.628.298,33	-321.015,36
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-180.271,91	-2.678,03
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	3.594.829,67	18.078.931,83
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-2.253.011,59	-3.577.702,64
F.	Financiële derivaten		
j.	Op rente		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	889.160,64	58.202,04
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.079.162,56	4.662.295,05
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.805.495,20	1.340.204,44
A.	Dividenden	1.578.132,70	1.285.801,54
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	346.890,09	168.604,32
b.	Deposito's en liquide middelen	-2.534,58	-21.751,68
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-144.019,74	-114.183,77
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	27.026,73	21.734,03
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoeiding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-2.363.024,53	-2.058.860,58
A.	Verhandels- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-62.289,73	-91.838,00
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-33.035,29	-29.992,27
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-631.173,40	-548.171,43
Klasse "B", "BI"		-1.044.747,64	-894.492,19
Klasse "C", "CI"		-357.062,38	-230.935,90
Klasse "F", "FI"			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-75.112,25	-66.158,37
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.768,16	-11.867,80
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-154.802,51	-166.325,40
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-254,89	-317,32
K.	Andere kosten (-)	5.221,71	-17.761,88
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-557.529,33	-718.656,14
SUBTOTAAL II + III + IV		-557.529,33	-718.656,14

	SUBTOTAAL II + III + IV	-557.529,33	-718.656,14
V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.214.283,41	18.179.376,75
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-4.214.283,41	18.179.376,75

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-4.214.283,41	18.179.376,75
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-4.214.283,41	18.179.376,75
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)		

6.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	10.967	EUR	127,46	1.397.853,82					0,40%	0,37%
ALLIANZ SE-REG	16.289	EUR	200,90	3.272.460,10					0,93%	0,87%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	15.155	EUR	83,38	1.263.623,90					0,36%	0,34%
DEUTSCHE BOERSE AG	8.963	EUR	161,40	1.446.628,20					0,41%	0,38%
SAP SE	21.730	EUR	96,39	2.094.554,70					0,59%	0,56%
			Totaal	9.475.120,72					2,69%	2,52%
Denemarken										
COLOPLAST-B	9.840	DKK	812,00	1.074.412,04					0,30%	0,29%
NOVO NORDISK A/S-B	38.972	DKK	938,00	4.915.585,68					1,39%	1,31%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	23.690	DKK	351,90	1.120.996,01					0,32%	0,30%
			Totaal	7.110.993,73					2,02%	1,89%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	20.819	EUR	132,40	2.756.435,60					0,78%	0,73%
BNP PARIBAS	39.911	EUR	53,25	2.125.260,75					0,60%	0,56%
ESSILORLUXOTTICA	10.336	EUR	169,20	1.748.851,20					0,50%	0,46%
KERING	2.332	EUR	475,50	1.108.866,00					0,31%	0,29%
L'OREAL	9.989	EUR	333,60	3.332.330,40					0,94%	0,89%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.585	EUR	679,90	3.797.241,50					1,08%	1,01%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	19.086	EUR	130,72	2.494.921,92					0,71%	0,66%
TOTALENERGIES SE	88.094	EUR	58,65	5.166.713,10					1,46%	1,37%
			Totaal	22.530.620,47					6,39%	5,99%
Groot Brittannië										
ASTRAZENECA PLC	35.761	GBP	112,18	4.531.218,49					1,28%	1,20%
COMPASS GROUP PLC	84.472	GBP	19,18	1.829.523,80					0,52%	0,49%
CRODA INTERNATIONAL PLC	15.986	GBP	66,04	1.192.440,69					0,34%	0,32%
HSBC HOLDINGS PLC	401.409	GBP	5,16	2.338.159,59					0,66%	0,62%
INFORMA PLC	134.718	GBP	6,20	942.816,01					0,27%	0,25%
NATIONAL GRID PLC	134.971	GBP	9,97	1.520.546,63					0,43%	0,40%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	30.917	GBP	57,54	2.009.357,06					0,57%	0,53%
SEGRO PLC	90.543	GBP	7,64	780.927,50					0,22%	0,21%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	10.130	GBP	106,15	1.214.561,07					0,34%	0,32%
UNILEVER PLC	51.512	EUR	46,87	2.414.367,44					0,68%	0,64%
VODAFONE GROUP PLC	1.048.908	GBP	0,84	998.034,77					0,28%	0,27%
			Totaal	19.771.953,05					5,60%	5,26%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	18.543	EUR	84,24	1.562.062,32					0,44%	0,42%
			Totaal	1.562.062,32					0,44%	0,42%
Nederland										
ASML HOLDING NV	8.849	EUR	503,80	4.458.126,20					1,26%	1,19%
ING GROEP NV	165.660	EUR	11,39	1.886.536,08					0,53%	0,50%
NN GROUP NV	41.334	EUR	38,16	1.577.305,44					0,45%	0,42%
PROSUS NV	15.492	EUR	64,45	998.459,40					0,28%	0,27%
WOLTERS KLUWER	16.680	EUR	97,76	1.630.636,80					0,46%	0,43%
			Totaal	10.551.063,92					2,99%	2,80%
Noorwegen										
TELENOR ASA	72.606	NOK	91,60	633.437,11					0,18%	0,17%
			Totaal	633.437,11					0,18%	0,17%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	384.365	EUR	5,63	2.165.512,41					0,61%	0,58%
IBERDROLA SA	194.067	EUR	10,93	2.121.152,31					0,60%	0,56%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	60.191	EUR	24,85	1.495.746,35					0,42%	0,40%
			Totaal	5.782.411,07					1,64%	1,54%

Verenigde Staten van Amerika									
ACCENTURE PLC-CL A	7.459	USD	266,84	1.859.280,30				0,53%	0,49%
ADOBE INC	6.461	USD	336,53	2.031.125,95				0,58%	0,54%
ALPHABET INC-CL A	82.217	USD	88,23	6.776.278,29				1,92%	1,80%
AMERICAN EXPRESS CO	10.364	USD	147,75	1.430.435,31				0,41%	0,38%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	8.184	USD	152,42	1.165.254,82				0,33%	0,31%
AMGEN INC	9.713	USD	262,64	2.383.019,45				0,68%	0,63%
APPLIED MATERIALS INC	12.436	USD	97,38	1.131.263,60				0,32%	0,30%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	26.399	USD	45,52	1.122.543,19				0,32%	0,30%
CARMAX INC	29.199	USD	60,89	1.660.838,03				0,47%	0,44%
CHUBB LTD	8.443	USD	220,60	1.739.865,30				0,49%	0,46%
CME GROUP INC	9.070	USD	168,16	1.424.765,25				0,40%	0,38%
COCA-COLA CO/THE	38.475	USD	63,61	2.286.216,49				0,65%	0,61%
DEERE & CO	5.903	USD	428,76	2.364.287,98				0,67%	0,63%
ECOLAB INC	10.915	USD	145,56	1.484.154,51				0,42%	0,39%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	8.706	USD	248,11	2.017.791,37				0,57%	0,54%
GILEAD SCIENCES INC	11.875	USD	85,85	952.329,52				0,27%	0,25%
HOME DEPOT INC	11.928	USD	315,86	3.519.456,40				1,00%	0,94%
IDEX CORP	7.396	USD	228,33	1.577.513,95				0,45%	0,42%
ILLINOIS TOOL WORKS	8.444	USD	220,30	1.737.705,00				0,49%	0,46%
JOHNSON & JOHNSON	26.270	USD	176,65	4.334.979,45				1,23%	1,15%
MARSH & MCLENNAN COS	10.848	USD	165,48	1.676.905,22				0,48%	0,45%
MERCK & CO. INC.	32.127	USD	110,95	3.329.743,72				0,94%	0,89%
MICROSOFT CORP	49.429	USD	239,82	11.073.388,87				3,14%	2,94%
NIKE INC -CL B	26.818	USD	117,01	2.931.316,38				0,83%	0,78%
NVIDIA CORP	18.764	USD	146,14	2.561.579,60				0,73%	0,68%
PHILLIPS 66	27.831	USD	104,08	2.705.885,55				0,77%	0,72%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	22.573	USD	151,56	3.195.856,03				0,91%	0,85%
ROCKWELL AUTOMATION INC	5.666	USD	257,57	1.363.280,35				0,39%	0,36%
ROPER TECHNOLOGIES INC	4.905	USD	432,09	1.979.823,87				0,56%	0,53%
S&P GLOBAL INC	7.298	USD	334,94	2.283.411,60				0,65%	0,61%
SALESFORCE INC	12.654	USD	132,59	1.567.299,26				0,44%	0,42%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6.344	USD	237,33	1.406.465,69				0,40%	0,37%
TESLA INC	17.055	USD	123,18	1.962.480,06				0,56%	0,52%
TEXAS INSTRUMENTS INC	14.049	USD	165,22	2.168.309,93				0,61%	0,58%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.433	USD	550,69	3.823.707,40				1,08%	1,02%
UNION PACIFIC CORP	11.192	USD	207,07	2.164.901,86				0,61%	0,58%
US BANCORP	46.175	USD	43,61	1.881.075,90				0,53%	0,50%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	18.842	USD	39,40	693.484,17				0,20%	0,18%
VISA INC-CLASS A SHARES	19.847	USD	207,76	3.851.856,81				1,09%	1,02%
WALT DISNEY CO/THE	14.872	USD	86,88	1.206.986,79				0,34%	0,32%
ZOETIS INC	16.795	USD	146,55	2.299.212,75				0,65%	0,61%
			Totaal	99.126.075,97				28,10%	26,35%
Zweden									
ASSA ABLOY AB-B	95.654	SEK	223,70	1.917.296,86				0,54%	0,51%
ATLAS COPCO AB-A SHS	193.233	SEK	123,10	2.131.373,63				0,60%	0,57%
			Totaal	4.048.670,49				1,15%	1,08%
Zwitserland									
ABB LTD-REG	50.730	CHF	28,06	1.438.501,76				0,41%	0,38%
GEBERIT AG-REG	3.401	CHF	435,50	1.496.761,69				0,42%	0,40%
GIVAUDAN (REG)	570	CHF	2.833,00	1.631.846,48				0,46%	0,43%
LONZA GROUP AG-REG	2.613	CHF	453,10	1.196.441,15				0,34%	0,32%
ROCHE HOLDING Gs.	14.101	CHF	290,50	4.139.557,48				1,17%	1,10%
			Totaal	9.903.108,56				2,81%	2,63%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				190.495.517,41				54,00%	50,64%
Obligaties en andere schuldinstrumenten									
Obligaties									
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat									
België									
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	873.000	EUR	96,0270%	838.315,71	AA	2,78%	1,81	0,24%	0,22%
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	1.184.000	EUR	112,8620%	1.336.286,08	AA	2,82%	4,57	0,38%	0,36%
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	394.000	EUR	109,9870%	433.348,78	AA	3,50%	12,94	0,12%	0,12%
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	797.000	EUR	95,3790%	760.170,63	AA	2,75%	2,45	0,22%	0,20%
			Totaal	3.368.121,20				0,95%	0,90%
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	2.963.000	EUR	83,7710%	2.482.134,73	AAA	2,52%	7,13	0,70%	0,66%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	3.828.000	EUR	90,2960%	3.456.530,88	AAA	2,54%	5,05	0,98%	0,92%
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	1.082.000	EUR	98,5140%	1.065.921,48	AAA	2,59%	16,65	0,30%	0,28%
			Totaal	7.004.587,09				1,99%	1,86%
Frankrijk									

FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	3.793.000	EUR	82,0820%	3.113.370,26	AA	2,90%	6,90	0,88%	0,83%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	4.360.000	EUR	89,4360%	3.899.409,60	AA	2,89%	5,28	1,11%	1,04%
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	1.290.000	EUR	98,1200%	1.265.748,00	AA	3,37%	15,87	0,36%	0,34%
Totaal				8.278.527,86				2,35%	2,20%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	1.679.000	EUR	87,5470%	1.469.914,13	BBB	3,87%	4,59	0,42%	0,39%
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	1.409.000	EUR	70,8350%	998.065,15	BBB	4,74%	16,30	0,28%	0,27%
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	3.310.000	EUR	95,3490%	3.156.051,90	BBB	4,26%	6,31	0,89%	0,84%
Totaal				5.624.031,18				1,59%	1,49%
Nederland									
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	232.000	EUR	99,5600%	230.979,20	AAA	2,78%	17,43	0,07%	0,06%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	634.000	EUR	91,5570%	580.471,38	AAA	2,75%	4,46	0,16%	0,15%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5,50% 98-28 15.01	818.000	EUR	112,6740%	921.673,32	AAA	2,77%	4,37	0,26%	0,24%
Totaal				1.733.123,90				0,49%	0,46%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	560.000	EUR	85,8670%	480.855,20	AA+	3,06%	6,03	0,14%	0,13%
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	753.000	EUR	89,5590%	674.379,27	AA+	2,97%	5,02	0,19%	0,18%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	222.000	EUR	98,0440%	217.657,68	AA+	3,28%	15,60	0,06%	0,06%
Totaal				1.372.892,15				0,39%	0,36%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	2.387.000	EUR	91,1760%	2.176.371,12	A	3,23%	5,12	0,62%	0,58%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	1.226.000	EUR	80,8500%	991.221,00	A	3,79%	11,06	0,28%	0,26%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	668.000	EUR	117,8570%	787.284,76	A	3,92%	14,19	0,22%	0,21%
Totaal				3.954.876,88				1,12%	1,05%
Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten				31.336.160,26		3,15%	7,23	8,88%	8,33%
Geldmarktinstrumenten									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	3.351.000	EUR	99,7800%	3.343.627,80	AAA	2,08%	0,37	0,95%	0,89%
Totaal				3.343.627,80				0,95%	0,89%
Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	3.809.000	EUR	99,7420%	3.799.172,78	AA	2,38%	0,40	1,08%	1,01%
Totaal				3.799.172,78				1,08%	1,01%
Italië									
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	3.235.000	EUR	99,7420%	3.226.653,70	BBB	2,19%	0,21	0,91%	0,86%
Totaal				3.226.653,70				0,91%	0,86%
Nederland									
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	765.000	EUR	99,4470%	760.769,55	AAA	2,77%	0,54	0,22%	0,20%
Totaal				760.769,55				0,22%	0,20%
Oostenrijk									
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	613.000	EUR	98,8280%	605.815,64	AA+	2,20%	0,54	0,17%	0,16%
Totaal				605.815,64				0,17%	0,16%
Spanje									
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	1.994.000	EUR	101,3900%	2.021.716,60	A	2,68%	0,84	0,57%	0,54%
Totaal				2.021.716,60				0,57%	0,54%
Totaal geldmarktinstrumenten				13.757.756,07		2,32%	0,43	3,90%	3,66%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming									
Aandelen-ICB									
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA									
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	21.839	EUR	140,91	3.077.333,49	1,54%			0,87%	0,82%
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	52.875	EUR	131,00	6.926.625,00	3,47%			1,96%	1,84%
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	871	EUR	4.908,55	4.275.347,05	0,49%			1,21%	1,14%
Totaal				14.279.305,54				4,05%	3,80%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA									
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	46.025	EUR	132,04	6.077.141,00	1,45%			1,72%	1,62%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	741.066	EUR	39,21	29.057.197,86	2,37%			8,24%	7,72%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	731.110	EUR	16,47	12.038.457,26	0,63%			3,41%	3,20%
Totaal				47.172.796,12				13,37%	12,54%
Obligatie-ICB									

Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA								
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	16.501	EUR	827,59	13.656.062,59	1,15%		3,87%	3,63%
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	4.542	EUR	1.004,61	4.562.938,62	0,28%		1,29%	1,21%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	207.305	EUR	96,28	19.959.325,40	1,00%		5,66%	5,31%
Totaal				38.178.326,61			10,82%	10,15%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA								
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	402.273	EUR	9,16	3.683.774,77	0,17%		1,04%	0,98%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	27.789	EUR	133,50	3.709.692,56	0,18%		1,05%	0,99%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	104.791	EUR	92,61	9.704.694,51	1,72%		2,75%	2,58%
Totaal				17.098.161,84			4,85%	4,54%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				116.728.590,11			33,09%	31,03%
Financiële derivaten								
Op rente								
Termijncontracten (niet OTC verhandeld)								
FUTURE EUROBOXL 30YBND MAR2023 (1000)	-1	EUR	135,24	28.400,00			0,01%	0,01%
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-31	EUR	108,92	281.790,00			0,08%	0,07%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	11	EUR	132,93	-99.440,00			-0,03%	-0,03%
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-90	EUR	115,75	331.700,00			0,09%	0,09%
FUTURE EURO SCHATZ MAR 2023 (1000)	84	EUR	105,42	-74.492,64			-0,02%	-0,02%
Totaal				467.957,36			0,13%	0,12%
Totaal financiële derivaten				467.957,36			0,13%	0,12%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				352.785.981,21			100,00%	93,78%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC BANK		EUR		15.999.164,86				4,25%
KBC BANK		CHF		85.034,28				0,02%
KBC BANK		DKK		63.160,72				0,02%
KBC BANK		GBP		51.890,86				0,01%
KBC BANK		NOK		78.307,58				0,02%
KBC BANK		SEK		72.241,76				0,02%
KBC BANK		USD		7.132.666,98				1,90%
Totaal deposito's en liquide middelen				23.482.467,04				6,24%
III. Overige vorderingen en schulden				237.384,27				0,06%
IV. Andere				-306.738,49				-0,08%
V. Totale netto inventariswaarde				376.199.094,03				100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	28,57%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	12,88%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	4,86%
<i>waarvan bedrijfsobligaties wereldwijd</i>	5,65%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	3,89%
<i>waarvan high yield</i>	1,29%
Aandelen	71,43%
<i>waarvan Europa</i>	28,71%
<i>waarvan VS</i>	29,86%
<i>waarvan Japan</i>	3,43%
<i>waarvan emerging markets debt</i>	9,43%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	2,81%
DKK	2,02%
EUR	60,82%
GBP	4,92%
NOK	0,18%
SEK	1,15%
USD	28,10%
	100,00%

6.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van GROWTH PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	50.416.894,68
Verkopen	40.680.070,43
Totaal 1	91.096.965,11
Inschrijvingen	36.543.646,84
Terugbetalingen	16.058.871,94
Totaal 2	52.602.518,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	375.602.319,09
Rotatie	10,25%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	50.416.894,68
Verkopen	40.680.070,43
Totaal 1	91.096.965,11
Inschrijvingen	36.543.646,84
Terugbetalingen	16.058.871,94
Totaal 2	52.602.518,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	375.602.319,09
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,78%
Gecorrigeerde rotatie	10,43%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

6.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	1.561.670,00	1.561.670,00	100.000
FUTURE EURO SCHKZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	8.929.772,64	8.929.772,64	100.000
				10.491.442,64	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	10.749.200,00	10.749.200,00	100.000
FUTURE EURO BUXL 30YBND MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	163.640,00	163.640,00	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	3.658.310,00	3.658.310,00	100.000
				14.571.150,00	
				25.062.592,64	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.071,0000	23.995,9999	127,0000	12.212,6170	5.068,0000	56.695,5439
jul 21 - jun 22	2.462,0000	20.189,2221	120,0000	17.152,0420	7.410,0000	59.732,7240
jul 22 - dec 22	1.432,0000	7.776,2590	44,0000	3.798,9530	8.798,0000	63.710,0300

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	107,0000	42.311,0000	25,0000	20.789,0000	82,0000	106.847,0000
jul 21 - jun 22	305,0000	56.810,0000	82,0000	25.441,0000	305,0000	138.216,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	15.048,0000	0,0000	5.053,0000	305,0000	148.211,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	22.780,0000	0,0000	7.437,0000	0,0000	36.329,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	33.170,0000	0,0000	6.260,0000	0,0000	63.239,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	2.897,0000	0,0000	2.851,0000	0,0000	63.285,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	5.262,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	0,0000	7,0000	0,0000	5.262,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	9,0000	0,0000	5.253,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.623.045,44	31.996.214,53	169.268,32	16.110.251,68
jul 21 - jun 22	3.430.872,13	28.992.521,63	163.865,80	24.916.836,82
jul 22 - dec 22	1.839.189,25	10.396.300,97	56.510,46	5.074.938,80

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	106.942,95	56.030.344,92	24.723,50	27.582.110,03
jul 21 - jun 22	301.372,68	82.102.833,63	85.219,73	36.480.134,91
jul 22 - dec 22	0,00	20.319.872,53	0,00	6.782.395,29

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	31.068.834,74	0,00	10.317.737,11
jul 21 - jun 22	0,00	49.352.198,24	0,00	9.282.656,15
jul 22 - dec 22	0,00	3.988.284,09	0,00	4.135.991,03

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	5.263.260,07	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	7.727,93	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	9.036,36	0,00

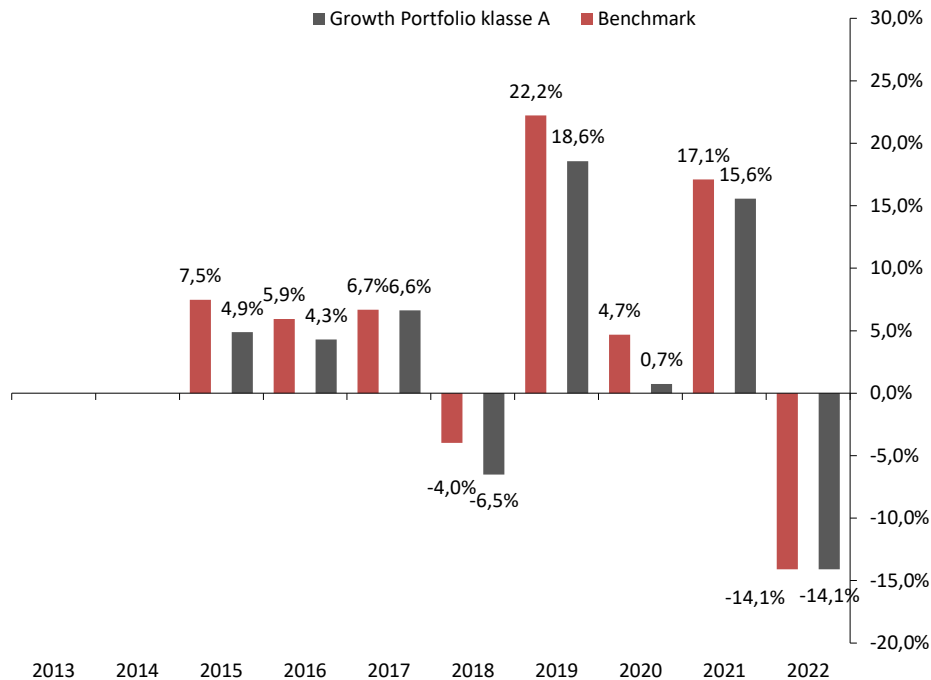
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	300.136.568,37	1.381,35	1.429,42	1.020,09	1.430,95	-	1.473,78
jul 21 - jun 22	359.928.602,54	1.266,87	1.307,61	938,33	1.311,61	-	1.355,54
jul 22 - dec 22	376.199.094,03	1.252,23	1.292,50	928,80	1.298,28	-	1.343,84

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	-	-	1.059,84	-
jul 21 - jun 22	-	-	978,15	-
jul 22 - dec 22	-	-	970,07	-

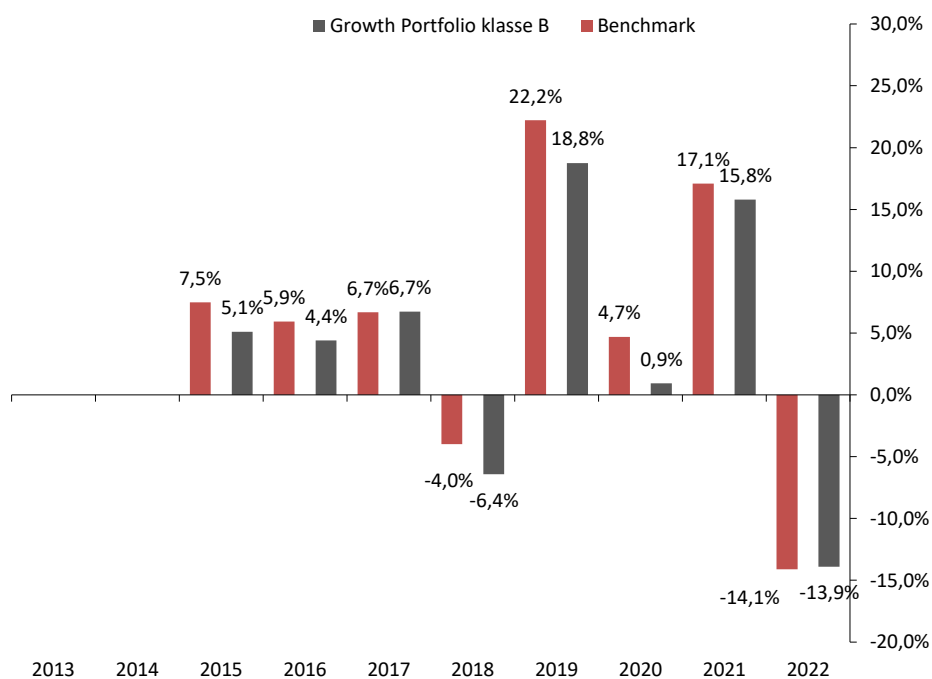
6.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-14,11%	0,00%	2,08%	
Klasse B	-13,90%	0,21%	2,26%	
Klasse C	-13,62%	0,56%	2,62%	
Klasse CI	-13,55%			
Bench	-14,10%	1,74%	4,32%	

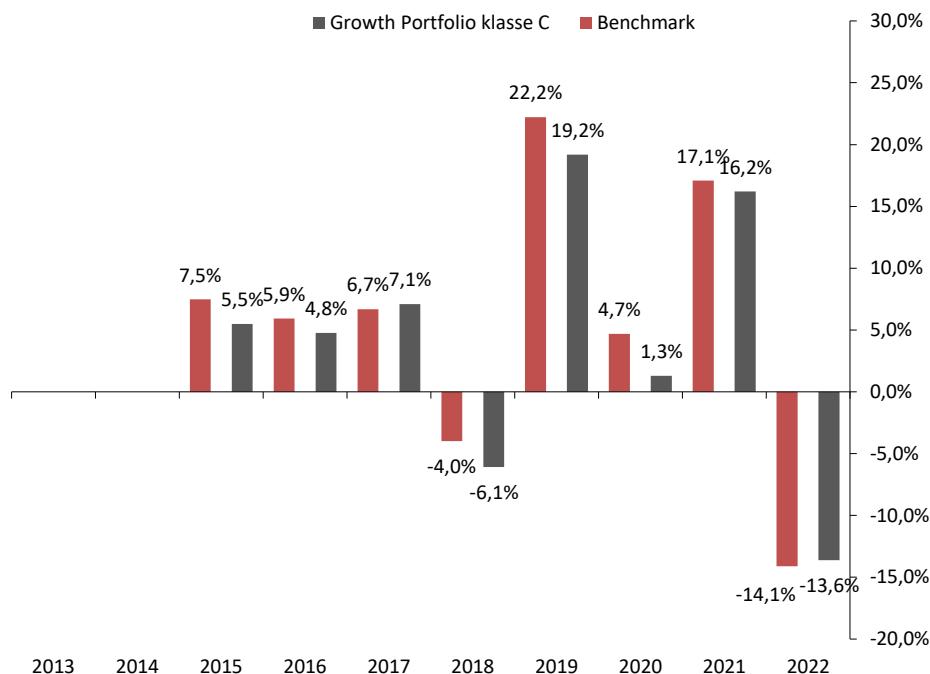
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



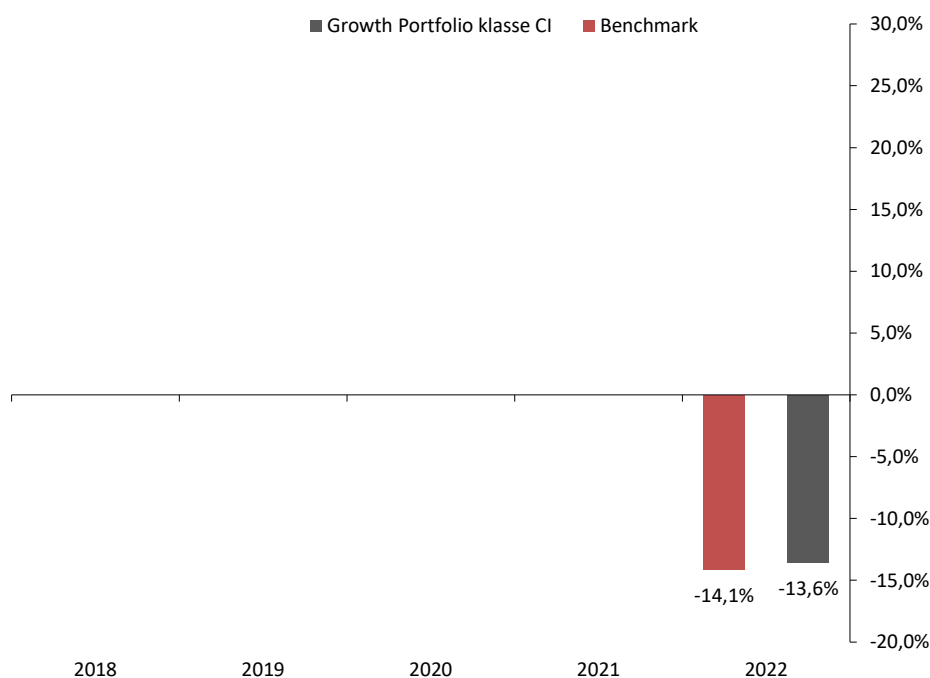
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'BI' wordt nog geen rendementscijfers weergegeven daar er geen aandeelhouders zijn van deze klasse.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

6.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,59%
B	1,29%
C	0,99%
CI	0,92%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klasse "BI" werd niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,40%, 1,10% of 0,80% afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

6.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Klasse BI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse BI, aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

7 HIGH GROWTH PORTFOLIO

7.1 Beheersverslag

7.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 14 augustus 2009.

De kapitalisatieaandelen van de klasse A werden gestart tussen 1 september 2009 en 18 september 2009 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klassen B en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart tussen 22 oktober 2014 en 19 november 2014 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse CI werden gestart op 2 september 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De kapitalisatieaandelen van de klasse BI werden gestart op 30 april 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

7.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

7.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment HIGH GROWTH PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden. Verder zal ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot regelmatige aanpassingen leiden.

Minimaal 60% en maximaal 100% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving.

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.

- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

7.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot High Growth Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 100% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return

7.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het boekjaar:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Daardoor daalde de risicohouding van 'neutraal' naar 'licht terughoudend'

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht.

In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

7.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

7.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

7.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
300.867.689,48	288.829.173,96
0,00	0,00
291.058.563,94	286.735.186,93
220.255.533,19	222.583.567,64
70.803.030,75	64.151.619,29
0,00	0,00
705.057,86	37.951,37
676.039,43	163.431,35
57.692,98	57.692,98
-28.674,55	-183.172,96
9.699.748,42	2.611.323,97
9.699.748,42	2.611.323,97
-595.680,74	-555.288,31
-595.680,74	-555.288,31
300.867.689,48	288.829.173,96
302.861.203,98	266.876.943,13
495.159,34	-399.348,34
0,00	0,00
-2.488.673,84	22.351.579,17

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

7.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-2.275.735,47	22.756.888,46
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	3.463.936,10	20.640.717,87
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-2.021.477,85	-3.345.920,82
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten		
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-3.718.193,72	5.462.091,41
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1.646.735,68	1.276.443,64
A.	Dividenden	1.805.332,74	1.412.272,92
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	4.615,59	-4.875,33
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-163.212,65	-130.953,95
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	15.122,74
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		15.122,74
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-1.859.674,05	-1.696.875,67
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-53.234,88	-94.866,26
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.832,74	-20.192,83
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-463.340,58	-458.652,07
Klasse "B", "BI"		-687.849,08	-591.832,88
Klasse "C", "CI"		-427.647,35	-307.016,28
Klasse "F", "FI"			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-60.711,11	-55.959,93
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.768,59	-11.446,24
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-133.822,17	-147.088,81
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-121,86	537,66
K.	Andere kosten (-)	-1.345,70	-9.358,01
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-212.938,37	-405.309,29
SUBTOTAAL II + III + IV		-212.938,37	-405.309,29

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.488.673,84	22.351.579,17
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-2.488.673,84	22.351.579,17

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-2.488.673,84	22.351.579,17
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-2.488.673,84	22.351.579,17
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	0,00	0,00
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)	0,00	0,00
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

7.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	10.847	EUR	127,46	1.382.558,62					0,48%	0,46%
ALLIANZ SE-REG	16.526	EUR	200,90	3.320.073,40					1,14%	1,10%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	16.499	EUR	83,38	1.375.686,62					0,47%	0,46%
DEUTSCHE BOERSE AG	10.523	EUR	161,40	1.698.412,20					0,58%	0,56%
SAP SE	27.671	EUR	96,39	2.667.207,69					0,92%	0,89%
Totaal				10.443.938,53					3,59%	3,47%
Denemarken										
COLOPLAST-B	11.632	DKK	812,00	1.270.077,32					0,44%	0,42%
NOVO NORDISK A/S-B	42.719	DKK	938,00	5.388.199,34					1,85%	1,79%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	27.107	DKK	351,90	1.282.686,31					0,44%	0,43%
Totaal				7.940.962,97					2,73%	2,64%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	24.972	EUR	132,40	3.306.292,80					1,14%	1,10%
BNP PARIBAS	45.645	EUR	53,25	2.430.596,25					0,84%	0,81%
ESSILORLUXOTTICA	12.023	EUR	169,20	2.034.291,60					0,70%	0,68%
KERING	2.712	EUR	475,50	1.289.556,00					0,44%	0,43%
L'OREAL	10.970	EUR	333,60	3.659.592,00					1,26%	1,22%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.461	EUR	679,90	4.392.833,90					1,51%	1,46%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	22.066	EUR	130,72	2.884.467,52					0,99%	0,96%
TOTALENERGIES SE	104.571	EUR	58,65	6.133.089,15					2,11%	2,04%
Totaal				26.130.719,22					8,98%	8,69%
Groot Brittannië										
ASTRAZENECA PLC	38.842	GBP	112,18	4.921.607,02					1,69%	1,64%
COMPASS GROUP PLC	96.577	GBP	19,18	2.091.698,08					0,72%	0,70%
CRODA INTERNATIONAL PLC	14.702	GBP	66,04	1.096.663,52					0,38%	0,36%
HSBC HOLDINGS PLC	463.538	GBP	5,16	2.700.053,61					0,93%	0,90%
INFORMA PLC	185.327	GBP	6,20	1.297.000,13					0,45%	0,43%
NATIONAL GRID PLC	144.247	GBP	9,97	1.625.047,53					0,56%	0,54%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	41.059	GBP	57,54	2.668.505,73					0,92%	0,89%
SEGRO PLC	106.042	GBP	7,64	914.605,36					0,31%	0,30%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	12.763	GBP	106,15	1.530.251,03					0,53%	0,51%
UNILEVER PLC	56.455	EUR	46,87	2.646.045,85					0,91%	0,88%
VODAFONE GROUP PLC	1.389.634	GBP	0,84	1.322.235,17					0,45%	0,44%
Totaal				22.813.713,03					7,84%	7,58%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	22.206	EUR	84,24	1.870.633,44					0,64%	0,62%
Totaal				1.870.633,44					0,64%	0,62%
Nederland										
ASML HOLDING NV	11.068	EUR	503,80	5.576.058,40					1,92%	1,85%
ING GROEP NV	191.786	EUR	11,39	2.184.058,97					0,75%	0,73%
NN GROUP NV	43.610	EUR	38,16	1.664.157,60					0,57%	0,55%
PROSUS NV	23.261	EUR	64,45	1.499.171,45					0,52%	0,50%
WOLTERS KLUWER	22.799	EUR	97,76	2.228.830,24					0,77%	0,74%
Totaal				13.152.276,66					4,52%	4,37%
Noorwegen										
TELENOR ASA	86.632	NOK	91,60	755.804,26					0,26%	0,25%
Totaal				755.804,26					0,26%	0,25%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	444.636	EUR	5,63	2.505.079,22					0,86%	0,83%
IBERDROLA SA	213.362	EUR	10,93	2.332.046,66					0,80%	0,78%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	68.830	EUR	24,85	1.710.425,50					0,59%	0,57%
Totaal				6.547.551,38					2,25%	2,18%

Verenigde Staten van Amerika						
ACCENTURE PLC-CL A	8.960	USD	266,84	2.233.429,61		0,77%
ADOBE INC	8.164	USD	336,53	2.566.493,15		0,88%
ALPHABET INC-CL A	92.587	USD	88,23	7.630.967,78		2,62%
AMERICAN EXPRESS CO	12.667	USD	147,75	1.748.294,49		0,60%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10.443	USD	152,42	1.486.895,90		0,51%
AMGEN INC	10.536	USD	262,64	2.584.936,98		0,89%
APPLIED MATERIALS INC	14.509	USD	97,38	1.319.837,85		0,45%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	28.653	USD	45,52	1.218.388,19		0,42%
CARMAX INC	35.377	USD	60,89	2.012.242,44		0,69%
CHUBB LTD	9.608	USD	220,60	1.979.939,09		0,68%
CME GROUP INC	10.107	USD	168,16	1.587.662,89		0,55%
COCA-COLA CO/THE	49.186	USD	63,61	2.922.673,01		1,00%
DEERE & CO	6.404	USD	428,76	2.564.950,06		0,88%
ECOLAB INC	11.727	USD	145,56	1.594.565,27		0,55%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	8.402	USD	248,11	1.947.333,23		0,67%
GILEAD SCIENCES INC	13.853	USD	85,85	1.110.957,54		0,38%
HOME DEPOT INC	13.329	USD	315,86	3.932.833,20		1,35%
IDEX CORP	9.074	USD	228,33	1.935.419,36		0,66%
ILLINOIS TOOL WORKS	10.420	USD	220,30	2.144.349,37		0,74%
JOHNSON & JOHNSON	29.120	USD	176,65	4.805.276,04		1,65%
MARSH & MCLENNAN COS	11.834	USD	165,48	1.829.323,05		0,63%
MERCK & CO. INC.	40.788	USD	110,95	4.227.397,10		1,45%
MICROSOFT CORP	57.503	USD	239,82	12.882.176,05		4,43%
NIKE INC -CL B	31.784	USD	117,01	3.474.120,35		1,19%
NVIDIA CORP	20.691	USD	146,14	2.824.645,25		0,97%
PHILLIPS 66	28.788	USD	104,08	2.798.930,44		0,96%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	25.319	USD	151,56	3.584.631,14		1,23%
ROCKWELL AUTOMATION INC	7.373	USD	257,57	1.773.996,83		0,61%
ROPER TECHNOLOGIES INC	6.142	USD	432,09	2.479.118,90		0,85%
S&P GLOBAL INC	9.177	USD	334,94	2.871.316,56		0,99%
SALESFORCE INC	15.049	USD	132,59	1.863.939,20		0,64%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	7.910	USD	237,33	1.753.648,11		0,60%
TESLA INC	18.019	USD	123,18	2.073.405,34		0,71%
TEXAS INSTRUMENTS INC	18.243	USD	165,22	2.815.608,09		0,97%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.991	USD	550,69	4.110.755,53		1,41%
UNION PACIFIC CORP	12.502	USD	207,07	2.418.299,06		0,83%
US BANCORP	56.440	USD	43,61	2.299.251,19		0,79%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	26.642	USD	39,40	980.564,97		0,34%
VISA INC-CLASS A SHARES	23.154	USD	207,76	4.493.671,22		1,54%
WALT DISNEY CO/THE	18.546	USD	86,88	1.505.162,52		0,52%
ZOETIS INC	17.425	USD	146,55	2.385.458,90		0,82%
Totaal				114.772.865,25		39,43%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	101.871	SEK	223,70	2.041.910,93		0,70%
ATLAS COPCO AB-A SHS	223.619	SEK	123,10	2.466.533,36		0,85%
Totaal				4.508.444,29		1,55%
Zwitserland						
ABB LTD-REG	64.097	CHF	28,06	1.817.536,91		0,62%
GEBERIT AG-REG	3.247	CHF	435,50	1.428.987,13		0,49%
GIVAUDAN (REG)	734	CHF	2.833,00	2.101.360,20		0,72%
LONZA GROUP AG-REG	2.524	CHF	453,10	1.155.689,80		0,40%
ROCHE HOLDING Gs.	16.402	CHF	290,50	4.815.050,12		1,65%
Totaal				11.318.624,16		3,89%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				220.255.533,19		75,67%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming						
Aandelen-ICB						
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA						
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	974	EUR	4.908,55	4.780.927,70	0,55%	1,64%
Totaal				4.780.927,70		1,64%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA						
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	52.712	EUR	132,04	6.960.092,48	1,66%	2,39%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	850.939	EUR	39,21	33.365.318,19	2,72%	11,46%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	852.532	EUR	16,47	14.037.791,91	0,74%	4,82%
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	26.917	EUR	140,91	3.792.874,47	1,90%	1,30%
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	60.046	EUR	131,00	7.866.026,00	3,94%	2,70%
Totaal				66.022.103,05		22,68%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				70.803.030,75		24,33%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				291.058.563,94		100,00%

II. Deposito's en liquide middelen			
Banktegoeden op zicht			
KBC BANK	EUR	3.460.483,54	1,15%
KBC BANK	CHF	57.939,23	0,02%
KBC BANK	DKK	799.365,98	0,27%
KBC BANK	GBP	89.425,17	0,03%
KBC BANK	NOK	89.902,36	0,03%
KBC BANK	SEK	85.429,09	0,03%
KBC BANK	USD	5.117.203,05	1,70%
Totaal deposito's en liquide middelen		9.699.748,42	3,22%
III. Overige vorderingen en schulden		705.057,86	0,23%
IV. Andere		-595.680,74	-0,20%
V. Totale netto inventariswaarde		300.867.689,48	100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Aandelen	100,00%
<i>waarvan Europa</i>	<i>40,20%</i>
<i>waarvan VS</i>	<i>41,80%</i>
<i>waarvan Japan</i>	<i>4,80%</i>
<i>waarvan emerging markets debt</i>	<i>13,20%</i>
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	3,89%
DKK	2,73%
EUR	45,21%
GBP	6,93%
NOK	0,26%
SEK	1,55%
USD	39,43%
	100,00%

7.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van HIGH GROWTH PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	30.672.723,48
Verkopen	21.984.435,33
Totaal 1	52.657.158,81
Inschrijvingen	39.323.794,04
Terugbetalingen	23.216.822,26
Totaal 2	62.540.616,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	303.555.580,47
Rotatie	-3,26%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	30.672.723,48
Verkopen	21.984.435,33
Totaal 1	52.657.158,81
Inschrijvingen	39.323.794,04
Terugbetalingen	23.216.822,26
Totaal 2	62.540.616,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	303.555.580,47
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	96,74%
Gecorrigeerde rotatie	-2,50%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	205,0000	17.739,2070	405,0000	10.415,1900	3.188,0000	41.264,9720
jul 21 - jun 22	34,0000	12.855,0980	1.212,0000	15.108,1950	2.010,0000	39.011,8750
jul 22 - dec 22	156,0000	6.161,2770	76,0000	2.727,7880	2.090,0000	42.445,3640

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	1.670,0000	26.479,0000	11,0000	9.723,0000	3.112,0000	65.611,0000
jul 21 - jun 22	1.851,9310	34.787,0000	47,9310	21.260,0000	4.916,0000	79.138,0000
jul 22 - dec 22	19,0000	10.003,0000	47,0000	7.753,0000	4.888,0000	81.388,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.

jul 20 - jun 21	0,0000	13.909,0000	0,0000	1.023,0000	0,0000	38.213,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	28.806,0000	0,0000	3.910,0000	0,0000	63.109,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	8.449,0000	0,0000	4.069,0000	0,0000	67.489,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	12.689,0000	0,0000	0,0000	0,0000	14.245,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	0,0000	12.038,0000	0,0000	2.207,0000	0,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2.207,0000	0,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	437.858,03	25.962.639,00	832.145,75	15.217.233,04
jul 21 - jun 22	77.598,30	21.655.190,44	2.901.535,61	25.471.166,59
jul 22 - dec 22	355.211,20	9.625.126,00	168.125,04	4.270.059,07

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	2.211.418,74	36.907.671,76	14.798,08	13.631.358,03
jul 21 - jun 22	2.650.402,87	55.155.447,06	69.655,62	33.806.732,55
jul 22 - dec 22	25.276,22	14.978.031,99	65.102,41	11.581.529,24

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	21.790.561,60	0,00	1.610.615,00
jul 21 - jun 22	0,00	50.816.980,58	0,00	7.040.443,19
jul 22 - dec 22	0,00	14.340.148,63	0,00	7.132.006,50

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	13.819.226,48	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	0,00	15.455.949,34	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	0,00	0,00

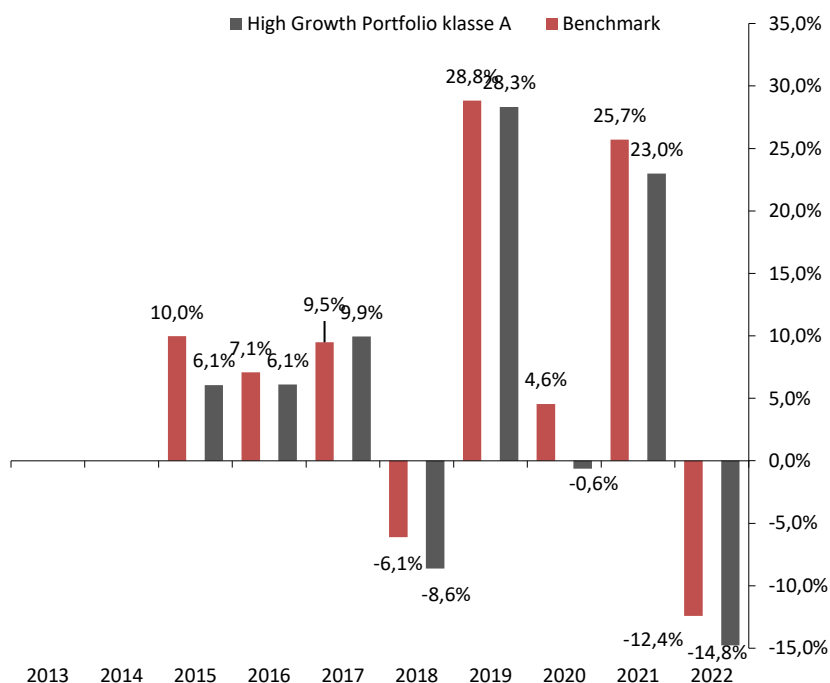
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	262.866.572,68	2.356,15	1.637,02	1.410,49	1.538,92	-	1.718,20
jul 21 - jun 22	287.249.391,54	2.188,68	1.520,67	1.312,86	1.432,40	-	1.604,88
jul 22 - dec 22	300.867.689,48	2.170,67	1.508,15	1.303,90	1.422,62	-	1.596,38

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR		Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR	
Jaar	van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	-	-	1.178,45	-
jul 21 - jun 22	-	-	1.102,25	-
jul 22 - dec 22	-	-	1.096,85	-

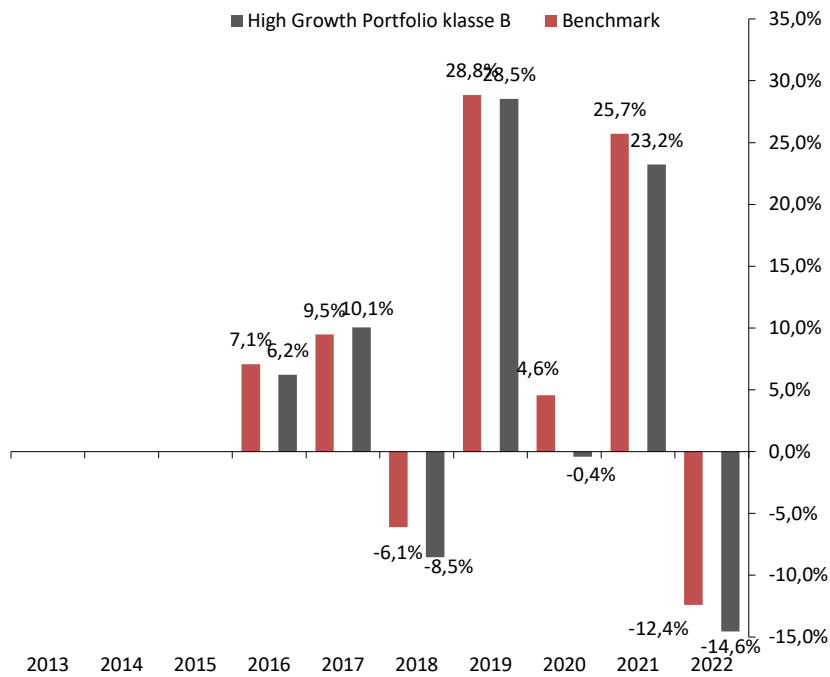
7.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse A	-14,77%	1,37%	4,08%	
Klasse B	-14,56%	1,59%	4,27%	
Klasse C	-14,28%	1,94%	4,63%	
Klasse CI	-14,21%	2,05%		
Bench	-12,40%	4,81%	6,85%	

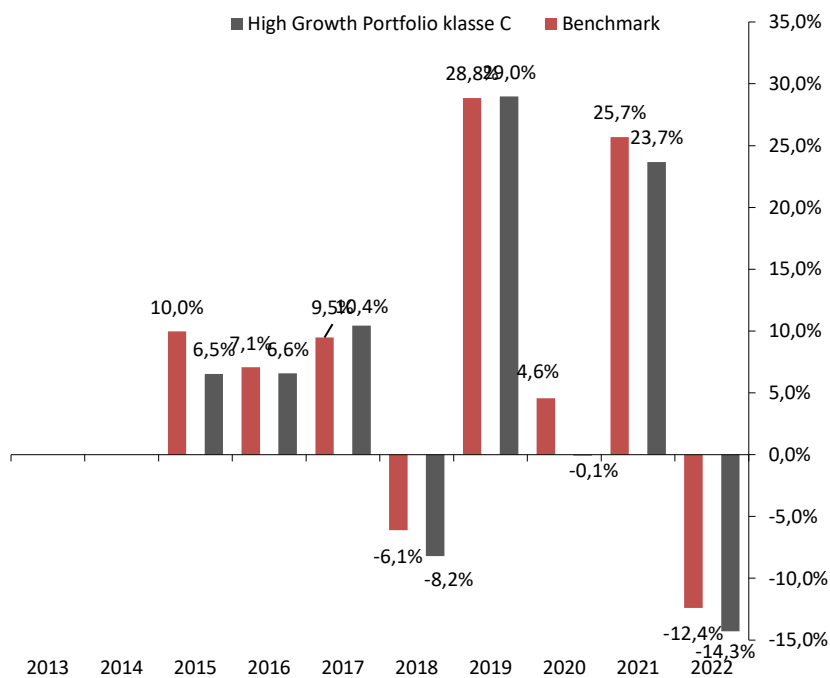
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



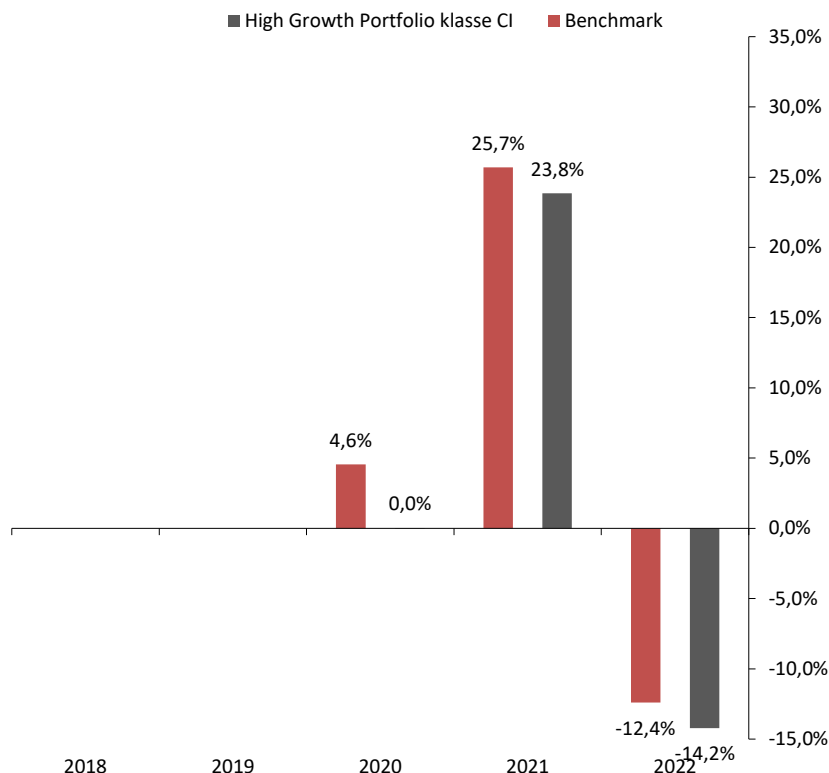
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'BI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven daar er geen aandeelhouders zijn van deze klasse.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

7.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,60%
B	1,30%
C	1,00%
CI	0,92%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klasse "BI" werd niet opgenomen omdat deze klasse nog geen volledig boekjaar bestaat en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klasse zijn.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,40%, 1,10% of 0,80%, afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheerverenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

7.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Klasse BI: Er zijn geen aandeelhouders van de klasse BI, aldus worden er nog geen gegevens (o.a. koers) weergegeven voor deze aandelen.

8 EQUITIES DBI-RDT

8.1 Beheersverslag

8.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 03 oktober 2017.

De distributieaandelen van de klassen A, AI, B, BI, C, en CI werden gestart tussen 16 oktober 2017 en 03 november 2017 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen F en FI werden gestart op 13 december 2021 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

8.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

8.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment EQUITIES DBI-RDT streeft voornamelijk naar een maximale groei bij gepast risico van het belegde vermogen door hoofdzakelijk en op een gespreide manier in aandelen wereldwijd te beleggen met een zeer brede diversificatie op het niveau van de sectorale spreiding. Daarbij wordt erop toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90 % van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere wijzigingen van dit artikel en andere bepalingen die daarmee verband houden.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 17 en volgende van het prospectus.

8.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Equities DBI-RDT Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 100% Equity compartments
 - 50% MSCI Europe Net Return
 - 50% MSCI USA Net Return

8.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Bij het begin van het boekjaar vond er een herschikking van de Amerikaanse sector duurzame consumptiegoederen plaats. Er waren een aantal posities naar beneden gegleden op de ESG-schaal waardoor de beheerder deze uit de portefeuille verwijderde. Concreet gaat het om de posities Starbucks, Booking en Domino's Pizza.

Wat betreft Starbucks is het de vakbondsvorming (een onderdeel van Social) die voor de nodige wrijving zorgt. Daarnaast ervaart het in China meer concurrentie van Luckin Coffee dat aan een opmars bezig is. Booking kent naast de lagere ESG-score ook steeds meer concurrentie. Het blijft een zeer sterk online reisagentschap dat consistent bovenaan de rankings staat, maar via bijvoorbeeld Google Hotels komen er tegenwoordig ook veel andere kandidaten boven. Domino's Pizza was een recentere positie en de exit hier is daardoor uitsluitend ESG gedreven. Voor de herbelegging werden bestaande posities zoals Nike en Home Depot opgehoogd.

Verder vonden er op het niveau van de individuele aandelen volgende wijzigingen plaats:

- Nieuwe posities in Illinois Tool Works (Amerikaanse industriesector), Lonza Group (Europese farmasector) en Segro (Europese vastgoedsector).
- Ruil van BASF naar Croda. Door de mindere ESG-score van BASF wordt deze positie geruild naar Corda - een Britse producent van speciale chemicaliën - waarvoor een gestage omzetgroei verwacht wordt.
- Nieuwe positie in luxe huizen LVMH en Kering. Beide zijn mooie beleggingscasussen die geholpen kunnen worden door de verdere 'heropening' van China.

Op sectorgebied waren er geen grote verschuivingen. Qua regionale allocatie bleef het compartiment ongeveer evenredig verdeeld tussen Europa en de VS.

8.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

Gezien het beleggingsbeleid van het compartiment belegt de beheerder steeds maximaal in aandelen.

8.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 4 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

8.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
TOTAAL NETTO ACTIEF	441.058.305,79	447.360.228,94
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	439.200.258,34	444.445.415,13
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	439.200.258,34	444.445.415,13
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	776.150,95	873.488,75
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	687.590,72	920.556,87
b. Fiscale Tegoeden	92.910,23	92.910,23
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-4.350,00	-139.978,35
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	1.874.187,53	2.756.641,53
A. Banktegoeden op zicht	1.874.187,53	2.756.641,53
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-792.291,03	-715.316,47
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-792.291,03	-715.316,47
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	441.058.305,79	447.360.228,94
A. Kapitaal	439.765.699,72	396.077.269,52
B. Deelneming in het resultaat	621.334,51	6.349.505,94
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar	671.271,56	44.933.453,48

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

8.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-79.037,66	44.943.995,13
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	5.976.255,34	36.025.212,70
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-6.055.293,00	8.918.782,43
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	3.430.451,73	2.217.732,19
A.	Dividenden	3.778.938,03	2.427.093,05
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen		
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-348.486,30	-209.360,86
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-2.680.142,51	-2.228.273,84
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-111.440,50	-224.649,78
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-40.866,48	-27.393,75
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A" en "AI"		-437.387,99	-324.096,08
Klasse "B" en "BI"		-746.827,84	-775.705,96
Klasse "C" en "CI"		-715.190,73	-545.238,33
Klasse "F" en "FI"		-372.785,82	0,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-94.705,20	-72.743,33
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.783,34	-26.294,82
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-139.432,10	-191.134,14
Klasse "AI", "BI" en "CI"		-6.272,07	-8.977,41
K.	Andere kosten (-)	-5.450,45	-31.040,22
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		750.309,22	-10.541,65
SUBTOTAAL II + III + IV		750.309,22	-10.541,65

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	671.271,56	44.933.453,48
VI	Belastingen op het resultaat		
VI			
I	Resultaat van het boekjaar	671.271,56	44.933.453,48

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	671.271,56	44.933.453,48
a	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b			
.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	671.271,56	44.933.453,48
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)		

8.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

8.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	24.879	EUR	127,46	3.171.077,34					0,72%	0,72%
ALLIANZ SE-REG	35.196	EUR	200,90	7.070.876,40					1,61%	1,60%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	32.693	EUR	83,38	2.725.942,34					0,62%	0,62%
DEUTSCHE BOERSE AG	22.108	EUR	161,40	3.568.231,20					0,81%	0,81%
SAP SE	53.074	EUR	96,39	5.115.802,86					1,16%	1,16%
Totaal				21.651.930,14					4,93%	4,91%
Denemarken										
COLOPLAST-B	24.313	DKK	812,00	2.654.693,08					0,60%	0,60%
NOVO NORDISK A/S-B	87.643	DKK	938,00	11.054.518,00					2,52%	2,51%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	68.990	DKK	351,90	3.264.563,72					0,74%	0,74%
Totaal				16.973.774,80					3,86%	3,85%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	48.573	EUR	132,40	6.431.065,20					1,46%	1,46%
BNP PARIBAS	99.168	EUR	53,25	5.280.696,00					1,20%	1,20%
ESSILORLUXOTTICA	26.111	EUR	169,20	4.417.981,20					1,01%	1,00%
KERING	5.745	EUR	475,50	2.731.747,50					0,62%	0,62%
L'OREAL	22.388	EUR	333,60	7.468.636,80					1,70%	1,69%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	13.237	EUR	679,90	8.999.836,30					2,05%	2,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	44.966	EUR	130,72	5.877.955,52					1,34%	1,33%
TOTALENERGIES SE	203.282	EUR	58,65	11.922.489,30					2,71%	2,70%
Totaal				53.130.407,82					12,10%	12,05%
Groot Brittannië										
ASTRAZENECA PLC	82.289	GBP	112,18	10.426.706,15					2,37%	2,36%
COMPASS GROUP PLC	198.317	GBP	19,18	4.295.218,19					0,98%	0,97%
CRODA INTERNATIONAL PLC	38.502	GBP	66,04	2.871.972,44					0,65%	0,65%
HSBC HOLDINGS PLC	986.983	GBP	5,16	5.749.058,36					1,31%	1,30%
INFORMA PLC	320.196	GBP	6,20	2.240.872,90					0,51%	0,51%
NATIONAL GRID PLC	337.999	GBP	9,97	3.807.804,94					0,87%	0,86%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	83.294	GBP	57,54	5.413.442,02					1,23%	1,23%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	26.944	GBP	106,15	3.230.516,64					0,74%	0,73%
UNILEVER PLC	128.426	EUR	46,87	6.019.326,62					1,37%	1,36%
VODAFONE GROUP PLC	2.903.630	GBP	0,84	2.762.800,63					0,63%	0,63%
Totaal				46.817.718,89					10,66%	10,61%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	45.661	EUR	84,24	3.846.482,64					0,88%	0,87%
Totaal				3.846.482,64					0,88%	0,87%
Nederland										
ASML HOLDING NV	21.925	EUR	503,80	11.045.815,00					2,51%	2,50%
ING GROEP NV	395.711	EUR	11,39	4.506.356,87					1,03%	1,02%
NN GROUP NV	96.952	EUR	38,16	3.699.688,32					0,84%	0,84%
PROSUS NV	38.570	EUR	64,45	2.485.836,50					0,57%	0,56%
WOLTERS KLUWER	41.466	EUR	97,76	4.053.716,16					0,92%	0,92%
Totaal				25.791.412,85					5,87%	5,85%
Noorwegen										
TELENOR ASA	189.135	NOK	91,60	1.650.072,00					0,38%	0,37%
Totaal				1.650.072,00					0,38%	0,37%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	876.654	EUR	5,63	4.939.068,64					1,12%	1,12%
IBERDROLA SA	441.387	EUR	10,93	4.824.359,91					1,10%	1,09%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	136.203	EUR	24,85	3.384.644,55					0,77%	0,77%
Totaal				13.148.073,10					2,99%	2,98%
Verenigde Staten van Amerika										
ACCENTURE PLC-CL A	18.271	USD	266,84	4.554.351,84					1,04%	1,03%

ADOBE INC	13.756	USD	336,53	4.324.434,08	0,98%	0,98%
ALPHABET INC-CL A	190.952	USD	88,23	15.738.155,03	3,58%	3,57%
AMERICAN EXPRESS CO	26.870	USD	147,75	3.708.587,11	0,84%	0,84%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	20.487	USD	152,42	2.916.981,35	0,66%	0,66%
AMGEN INC	21.782	USD	262,64	5.344.067,71	1,22%	1,21%
APPLIED MATERIALS INC	26.194	USD	97,38	2.382.785,35	0,54%	0,54%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	63.938	USD	45,52	2.718.783,52	0,62%	0,62%
CARMAX INC	69.807	USD	60,89	3.970.619,55	0,90%	0,90%
CHUBB LTD	19.410	USD	220,60	3.999.856,14	0,91%	0,91%
CME GROUP INC	19.509	USD	168,16	3.064.580,51	0,70%	0,69%
COCA-COLA CO/THE	93.472	USD	63,61	5.554.183,95	1,26%	1,26%
DEERE & CO	11.342	USD	428,76	4.542.733,23	1,03%	1,03%
ECOLAB INC	24.128	USD	145,56	3.280.776,91	0,75%	0,74%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	17.961	USD	248,11	4.162.824,58	0,95%	0,94%
GILEAD SCIENCES INC	22.324	USD	85,85	1.790.299,30	0,41%	0,41%
HOME DEPOT INC	28.697	USD	315,86	8.467.290,44	1,93%	1,92%
IDEX CORP	17.356	USD	228,33	3.701.910,77	0,84%	0,84%
ILLINOIS TOOL WORKS	18.641	USD	220,30	3.836.162,82	0,87%	0,87%
JOHNSON & JOHNSON	59.371	USD	176,65	9.797.185,57	2,23%	2,22%
MARSH & MCLENNAN COS	25.156	USD	165,48	3.888.664,06	0,89%	0,88%
MERCK & CO. INC.	67.017	USD	110,95	6.945.853,48	1,58%	1,57%
MICROSOFT CORP	113.667	USD	239,82	25.464.381,07	5,80%	5,77%
NIKE INC -CL B	52.672	USD	117,01	5.757.263,63	1,31%	1,31%
NVIDIA CORP	40.396	USD	146,14	5.514.686,07	1,26%	1,25%
PHILLIPS 66	62.516	USD	104,08	6.078.155,33	1,38%	1,38%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	51.652	USD	151,56	7.312.823,09	1,67%	1,66%
ROCKWELL AUTOMATION INC	14.664	USD	257,57	3.528.263,88	0,80%	0,80%
ROPER TECHNOLOGIES INC	12.101	USD	432,09	4.884.372,81	1,11%	1,11%
S&P GLOBAL INC	17.586	USD	334,94	5.502.339,88	1,25%	1,25%
SALESFORCE INC	30.338	USD	132,59	3.757.604,32	0,86%	0,85%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	15.825	USD	237,33	3.508.404,72	0,80%	0,80%
TESLA INC	34.876	USD	123,18	4.013.101,99	0,91%	0,91%
TEXAS INSTRUMENTS INC	29.369	USD	165,22	4.532.784,85	1,03%	1,03%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	15.564	USD	550,69	8.006.482,17	1,82%	1,82%
UNION PACIFIC CORP	25.192	USD	207,07	4.872.963,51	1,11%	1,10%
US BANCORP	99.635	USD	43,61	4.058.927,93	0,92%	0,92%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	43.279	USD	39,40	1.592.893,60	0,36%	0,36%
VISA INC-CLASS A SHARES	41.837	USD	207,76	8.119.621,78	1,85%	1,84%
WALT DISNEY CO/THE	36.165	USD	86,88	2.935.091,27	0,67%	0,67%
ZOETIS INC	38.990	USD	146,55	5.337.678,19	1,22%	1,21%
Totaal				223.468.927,39	50,88%	50,67%
Zweden						
ASSA ABLOY AB-B	239.357	SEK	223,70	4.797.691,92	1,09%	1,09%
ATLAS COPCO AB-A SHS	446.689	SEK	123,10	4.927.011,21	1,12%	1,12%
Totaal				9.724.703,13	2,21%	2,20%
Zwitserland						
ABB LTD-REG	114.866	CHF	28,06	3.257.144,55	0,74%	0,74%
GEBERIT AG-REG	7.540	CHF	435,50	3.318.313,19	0,76%	0,75%
GIVAUDAN (REG)	1.369	CHF	2.833,00	3.919.294,43	0,89%	0,89%
LONZA GROUP AG-REG	4.870	CHF	453,10	2.229.876,91	0,51%	0,51%
ROCHE HOLDING Gs.	34.991	CHF	290,50	10.272.126,50	2,34%	2,33%
Totaal				22.996.755,58	5,24%	5,21%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				439.200.258,34	100,00%	99,58%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				439.200.258,34	100,00%	99,58%
II. Deposito's en liquide middelen						
Banktegoeden op zicht						
KBC BANK		EUR		1.074.786,57		0,24%
KBC BANK		CHF		56.832,04		0,01%
KBC BANK		DKK		72.523,20		0,02%
KBC BANK		GBP		98.653,46		0,02%
KBC BANK		NOK		133.623,20		0,03%
KBC BANK		SEK		33.532,22		0,01%
KBC BANK		USD		404.236,84		0,09%
Totaal deposito's en liquide middelen				1.874.187,53		0,42%
III. Overige vorderingen en schulden				776.150,95		0,18%
IV. Andere				-792.291,03		-0,18%
V. Totale netto inventariswaarde				441.058.305,79		100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment
 % Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Banken	6,20%
Nutsvoorzieningen	2,50%
Communicatiediensten	6,00%
Duurzame consumptiegoederen	11,50%
Energie	4,20%
Gezondheidszorg	18,10%
Industriële goederen	11,20%
IT	17,80%
Materialen	5,40%
Overige financiële dienstverleners	3,60%
Verbruiksgoederen	9,20%
Verzekeraars	4,30%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Noord-Amerika	50,70%
Europa	49,30%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	5,24%
DKK	3,86%
EUR	28,14%
GBP	9,29%
NOK	0,38%
SEK	2,21%
USD	50,88%
	100,00%

8.4.2 **Wijzigingen in de samenstelling van de activa van EQUITIES DBI-RDT**

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	46.149.501,15
Verkopen	64.755.680,71
Totaal 1	110.905.181,86
Inschrijvingen	64.355.945,28
Terugbetalingen	73.662.594,45
Totaal 2	138.018.539,73
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	473.526.025,32
Rotatie	-5,73%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	46.149.501,15
Verkopen	64.755.680,71
Totaal 1	110.905.181,86
Inschrijvingen	64.355.945,28
Terugbetalingen	73.662.594,45
Totaal 2	138.018.539,73
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	473.526.025,32
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	99,58%
Gecorrigeerde rotatie	-5,58%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	15.051,8250	0,0000	12.033,7860	0,0000	34.455,8880
jul 21 - jun 22	0,0000	69.725,5720	0,0000	53.210,3560	0,0000	50.971,1040
jul 22 - dec 22	0,0000	5.969,8550	0,0000	6.899,5880	0,0000	50.041,3710

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	38.421,9720	0,0000	7.632,0000	0,0000	87.129,7720
jul 21 - jun 22	0,0000	66.275,8710	0,0000	38.066,5330	0,0000	115.339,1100
jul 22 - dec 22	0,0000	11.032,7910	0,0000	23.516,2200	0,0000	102.855,6810

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	23.746,0000	0,0000	22.765,0000	0,0000	36.414,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	27.844,0000	0,0000	13.000,0000	0,0000	51.258,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	5.120,0000	0,0000	21.086,0000	0,0000	35.292,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F		Einde periode klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	70.838,7560	0,0000	302,3780	0,0000	70.536,3780
jul 22 - dec 22	0,0000	30.652,4090	0,0000	6.166,8090	0,0000	95.021,9780

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI		Einde periode klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	287,0000	0,0000	420,7020	0,0000	582,9980
jul 21 - jun 22	0,0000	633,0020	0,0000	210,0000	0,0000	1.006,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	335,0000	0,0000	30,0000	0,0000	1.311,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI		Einde periode klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	7.753,0000	0,0000	2.626,0000	0,0000	9.944,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	14.856,0000	0,0000	19.576,0000	0,0000	5.224,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	1.011,0000	0,0000	131,0000	0,0000	6.104,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI		Einde periode klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	24.458,0000	0,0000	1.864,0000	0,0000	74.410,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	49.642,6540	0,0000	28.214,0000	0,0000	95.838,6540
jul 22 - dec 22	0,0000	2.271,0000	0,0000	2.586,0000	0,0000	95.523,6540

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI		Einde periode klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	22,9620	0,0000	0,0000	0,0000	22,9620
jul 22 - dec 22	0,0000	935,0000	0,0000	0,0000	0,0000	957,9620

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	16.886.536,17	0,00	14.085.117,30
jul 21 - jun 22	0,00	94.198.855,84	0,00	68.938.508,12
jul 22 - dec 22	0,00	7.499.445,29	0,00	8.688.350,80

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	43.600.772,14	0,00	8.573.632,91
jul 21 - jun 22	0,00	88.522.120,59	0,00	49.884.042,94
jul 22 - dec 22	0,00	13.653.950,65	0,00	29.872.939,21

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	27.640.708,19	0,00	24.857.437,54
jul 21 - jun 22	0,00	37.298.819,44	0,00	17.548.979,79
jul 22 - dec 22	0,00	6.469.253,52	0,00	25.500.417,62

Jaar	Inschrijvingen klasse F		Terugkopen klasse F	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	72.174.556,34	0,00	307.828,16
jul 22 - dec 22	0,00	31.208.956,10	0,00	6.023.726,71

Jaar	Inschrijvingen klasse AI		Terugkopen klasse AI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	339.870,73	0,00	472.402,98
jul 21 - jun 22	0,00	837.325,40	0,00	250.009,20
jul 22 - dec 22	0,00	409.902,01	0,00	36.505,20

Jaar	Inschrijvingen klasse BI		Terugkopen klasse BI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	8.801.298,03	0,00	3.042.275,68
jul 21 - jun 22	0,00	19.863.378,85	0,00	25.647.768,84
jul 22 - dec 22	0,00	1.285.476,55	0,00	172.323,44

Jaar	Inschrijvingen klasse CI		Terugkopen klasse CI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	27.455.207,15	0,00	2.050.818,59
jul 21 - jun 22	0,00	65.795.724,81	0,00	36.674.106,21
jul 22 - dec 22	0,00	2.856.224,56	0,00	3.368.331,47

Jaar	Inschrijvingen klasse FI		Terugkopen klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	0,00	0,00	0,00
jul 21 - jun 22	0,00	23.029,69	0,00	0,00
jul 22 - dec 22	0,00	972.736,60	0,00	0,00

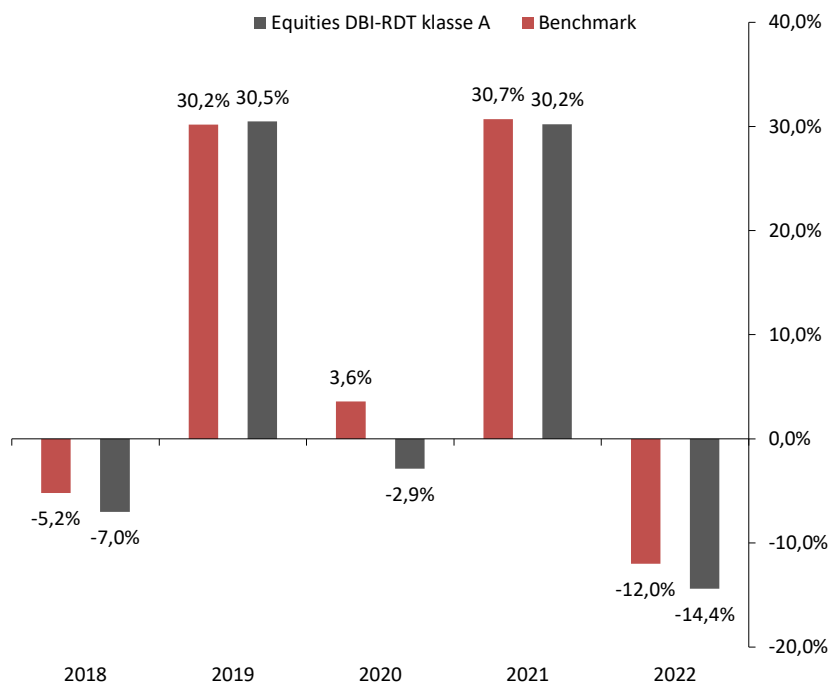
Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR								
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C		van één deelbewijs klasse F	
		Kap	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	309.097.464,27	-	1.264,90	-	1.267,14	-	1.273,85	-	-
jul 21 - jun 22	459.891.137,70	-	1.216,39	-	1.216,42	-	1.224,62	-	978,45
jul 22 - dec 22	441.058.305,79	-	1.197,64	-	1.195,61	-	1.199,83	-	952,83

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR							
Jaar	van één deelbewijs klasse AI		van één deelbewijs klasse BI		van één deelbewijs klasse CI		van één deelbewijs klasse FI	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	-	1.270,93	-	1.273,96	-	1.280,92	-	-
jul 21 - jun 22	-	1.223,58	-	1.224,35	-	1.232,83	-	984,06
jul 22 - dec 22	-	1.205,14	-	1.203,84	-	1.208,29	-	958,63

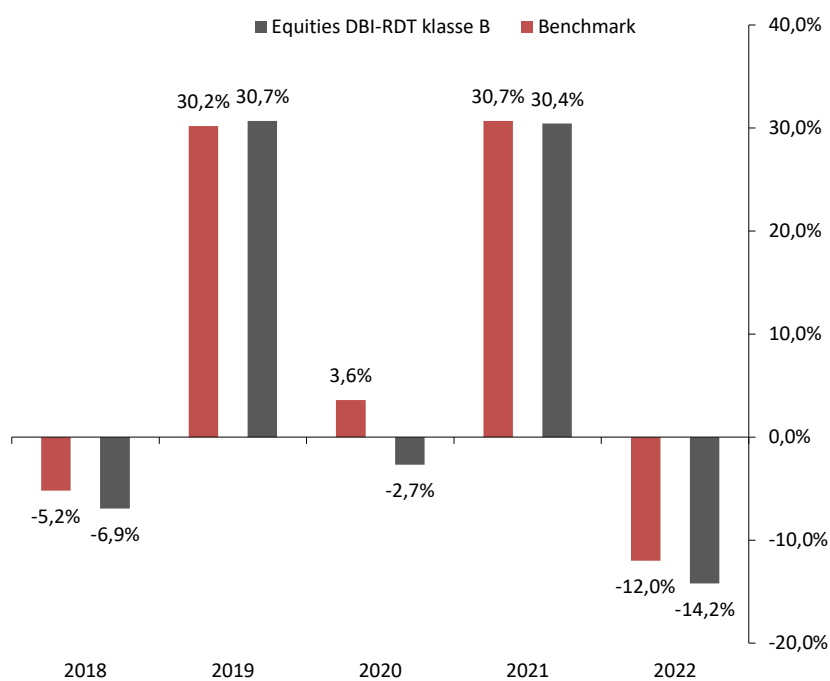
8.4.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/21-31/12/22	3 jaar 31/12/19-31/12/22	5 jaar 31/12/17-31/12/22	10 jaar 31/12/12-31/12/22
Klasse A	-14,40%	2,68%	5,60%	
Klasse B	-14,22%	2,88%	5,78%	
Klasse C	-13,98%	3,21%	6,13%	
Klasse AI	-14,34%	2,78%	5,70%	
Klasse BI	-14,15%	2,98%	5,88%	
Klasse CI	-13,91%	3,31%	6,23%	
Bench	-12,00%	6,02%		

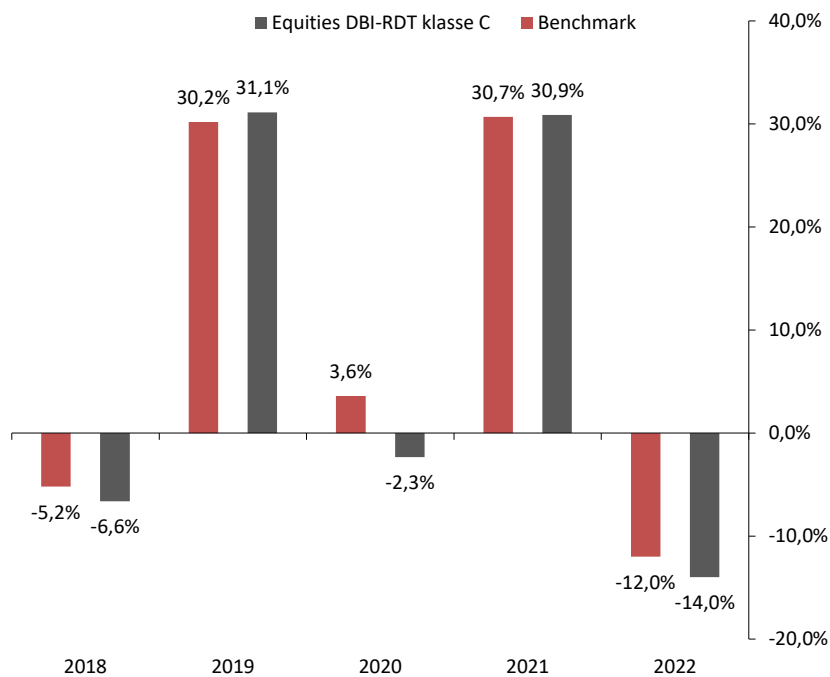
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



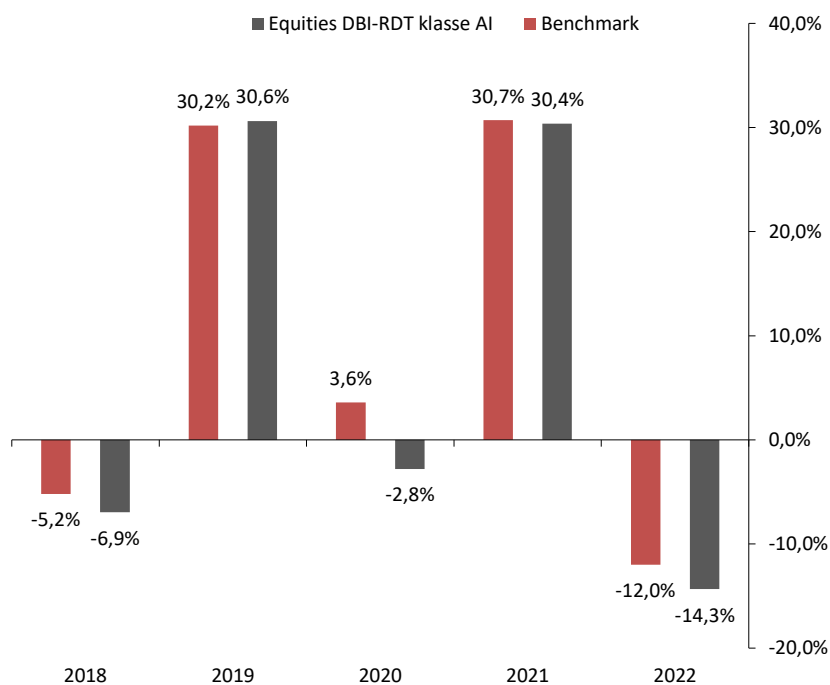
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



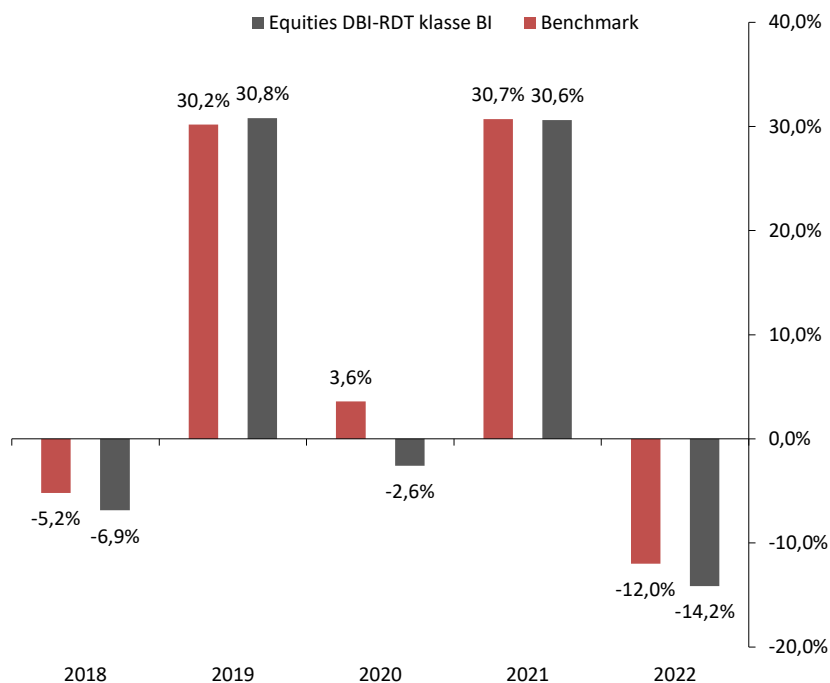
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



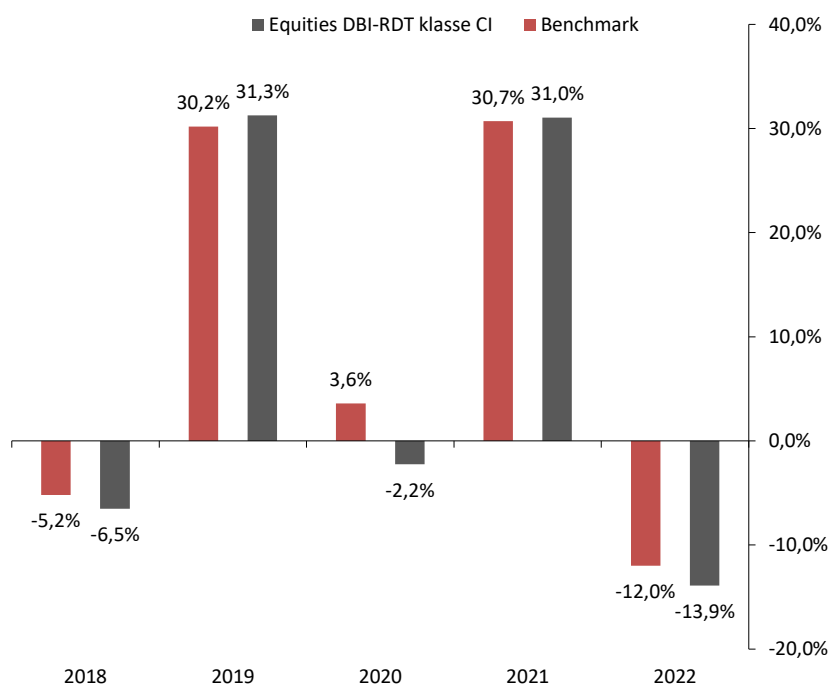
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse AI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse BI



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse CI



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Voor de klasse 'F' en 'FI' worden nog geen rendementscijfers weergegeven daar deze nog geen volledig boekjaar bestaat.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

8.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,65%
AI	1,57%
B	1,35%
BI	1,27%
C	1,05%
CI	0,97%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar. De klassen "F" en "FI" werden niet opgenomen omdat deze klassen nog geen volledig boekjaar bestaan en/of omdat er nog geen volledig boekjaar aandeelhouders van deze klassen zijn.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,40%, 1,10% 0,85% of 0,80% afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

8.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

9 FLEXIBLE PORTFOLIO

9.1 Beheersverslag

9.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd opgericht op 10 april 2018.

De kapitalisatieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

De distributieaandelen van de klassen A, B en C werden gestart op 30 april 2018 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

9.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

9.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment FLEXIBLE PORTFOLIO stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de financieel beheerder bepaalde activa-klassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. Het actief portefeuillebeheer speelt zich ook af binnen een activa-klasse waarbij bijvoorbeeld een bepaalde regio onder- of overwogen kan worden.

De beleggingsstrategie steunt op een systematische benadering en evaluatie van financiële markten op gebied van onder meer hun trendmatigheid. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Verder kan ook de opvolging op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) tot aanpassingen leiden.

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in deelbewijzen van – al dan niet beursgenoteerde – instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (ICBE) en alternatieve instellingen voor collectieve beleggingen (AICB), zonder enige geografische of sectoriële restrictie. Bijkomend kan er rechtstreeks belegd worden via aandelen en obligaties.

Volgende restricties gelden m.b.t. de samenstelling van de netto-activa:

- Aandelen (direct of indirect) max. 75%;
- Beursgenoteerd vastgoed (direct of indirect) max. 20%;
- Obligaties & liquiditeiten (direct of indirect) min. 10%;
- Indirecte investeringen in grondstoffen en edele metalen via:
ICBE en AICB op voorwaarde dat de investeringen in deze ICBE en AICB voldoen aan de voorwaarden van de Belgische wetgeving (max. 10%).

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG beleid

Er worden geen duurzaamheidsstrategieën gehanteerd voor dit compartiment. De gehanteerde beleggingsstrategie steunt op een systematische benadering en evaluatie van financiële markten op gebied van onder meer hun trendmatigheid. Deze strategie is zeer moeilijk / niet te combineren met duurzaamheidsstrategieën. Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Er wordt evenmin rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

9.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Flexible Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling benchmark:

- 35% Equity compartments
 - 40% MSCI Europe Net Return
 - 40% MSCI USA Net Return
 - 5% MSCI Japan Net Return
 - 15% MSCI Emerging Markets Net Return
- 65% Obligatie compartments
 - 60% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10% JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

9.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens het tweede semester van 2022 waren er, een aantal kleine tussentijdse verschuivingen buiten beschouwing gelaten, geen noemenswaardige veranderingen in de samenstelling van de portefeuille. Het compartiment begon het boekjaar quasi 'volledig uit de markt' met amper risicodragende beleggingen (10%). Dit werd gedurende de zomermaanden door het kwantitatieve model licht opgebouwd tot zo'n 35% risico (voornamelijk aandelen). Nadien ging het opgebouwde risico er weer stelselmatig uit waardoor het compartiment het tweede semester van 2022 per saldo op hetzelfde risicodragende gewicht afsloot. Het saldo zit verspreid over obligaties (45%) en cash (35%). Binnen het obligatieluik krijgen staatsobligaties het grootste gewicht toegewezen.

9.1.6 Toekomstig beleid

Het toekomstig beleid is steeds een gevolg van de systematische strategie / kwantitatieve model dat gevolgd wordt.

9.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

9.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten
 - j. Op deviezen
 - i. Optiecontracten (+/-)
 - ii. Termijncontracten (+/-)
 - iii. Swapcontracten (+/-)
 - iv. Andere (+/-)

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
59.094.911,99	66.380.925,73
0,00	0,00
39.462.266,37	42.207.166,54
50.626.502,37	63.332.013,54
-11.164.236,00	-21.124.847,00
0,00	0,00
11.245.511,34	21.258.163,58
11.246.381,34	21.258.163,58
-870,00	0,00
8.498.098,40	3.014.562,18
8.498.098,40	3.014.562,18
-110.964,12	-98.966,57
-110.964,12	-98.966,57
59.094.911,99	66.380.925,73
61.445.728,19	62.176.562,31
9.605,69	-64.951,00
0,00	0,00
-2.360.421,89	4.269.314,42

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	2.329.578,44	4.691.388,51
A.	Collateral		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	2.329.578,44	4.691.388,51
b.	Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		
b.	Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	11.242.678,21	21.258.163,58
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten	11.242.678,21	21.258.163,58
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

9.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-2.117.718,23	4.452.684,24
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties		
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen		
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.841.137,45	4.518.604,77
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
i.	Optiecontracten		
ii.	Termijncontracten	-61.194,46	-1.033.172,57
iii.	Swapcontracten		
iv.	Andere		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-215.386,32	967.252,04
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	58.964,05	139.880,13
A.	Dividenden	64.288,99	142.433,74
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten		
b.	Deposito's en liquide middelen	-5.324,94	-2.553,61
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong		
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-301.667,71	-323.249,95
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.556,23	-22.113,62
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.755,09	-8.338,94
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A" en "AI"		-36.412,85	-115.127,31
Klasse "B" en "BI"		-70.397,06	-142.215,99
Klasse "C" en "CI"		-133.498,18	4.275,68
Klasse "F" en "FI"			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.244,93	-13.077,69
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-1.000,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-8.773,30	-9.940,04
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-24.114,33	-17.881,64
Klasse "AI", "BI" en "CI"			
K.	Andere kosten (-)	84,25	2.169,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-242.703,66	-183.369,82
SUBTOTAAL II + III + IV		-242.703,66	-183.369,82

**Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening
vóór belasting op het resultaat**

-2.360.421,89	4.269.314,42
----------------------	---------------------

Belastingen op het resultaat

--	--

Resultaat van het boekjaar

-2.360.421,89	4.269.314,42
----------------------	---------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

- I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**
 - Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
 - a. 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)**

-2.360.421,89	4.269.314,42
-2.360.421,89	4.269.314,42

9.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

9.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming										
Aandelen-ICB										
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA										
ISHARES EDGE MSCI USA MOMENTUM UCITS ETF	49.415	USD	10,20	470.954,26	0,10%				1,19%	0,80%
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ETF	24.464	EUR	32,75	801.147,07	0,03%				2,03%	1,36%
Totaal				1.272.101,33					3,22%	2,15%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA										
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS	12.981	EUR	62,05	805.471,05	0,02%				2,04%	1,36%
Totaal				805.471,05					2,04%	1,36%
Obligatie-ICB										
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA										
ISHARES CORE EUR GOVERNMENT BOND ETF	31.540	EUR	106,31	3.353.017,40	0,09%				8,50%	5,67%
Totaal				3.353.017,40					8,50%	5,67%
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA										
ISHARES GERMANY GOVT BOND UCITS ETF EUR	11.264	EUR	119,36	1.344.471,04	0,22%				3,41%	2,28%
VANGUARD-20+YEAR EURO TREASURY INDEX I+A	57.292	EUR	71,54	4.098.469,16	0,90%				10,39%	6,94%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNME	16.508	EUR	203,66	3.362.019,28	0,14%				8,52%	5,69%
XTRACKERS II GERMANY GOV BOND ETF 1C CAP	55.834	EUR	168,54	9.410.262,36	3,94%				23,85%	15,92%
XTRACKERS II US TREASURIES UCITS ETF	29.704	USD	193,57	5.370.999,31	0,40%				13,61%	9,09%
Totaal				23.586.221,15					59,77%	39,91%
Gemengde-ICB										
Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA										
GO ISSUER LTD TRACKER	4.122	USD	1.068,44	4.114.067,90	2,06%				10,43%	6,96%
Totaal				4.114.067,90					10,43%	6,96%
Monetaire-ICB										
Die voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die niet staan op de lijst van de FSMA										
AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI I CAP	37	EUR	215.838,00	7.986.006,00	0,04%				20,24%	13,51%
BLACKROCK EURO LIQUIDY FUND PREMIER CAP	96.685	EUR	98,36	9.509.617,54	0,02%				24,10%	16,09%
Totaal				17.495.623,54					44,34%	29,61%
Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming				50.626.502,37					128,29%	85,67%
Financiële derivaten										
Op deviezen										
Termijncontracten (OTC verhandeld)										
VERK TERM EUR/USD 1.036572 25/01/2023	-2.000.000	EUR	0,93	-1.867.186,00					-4,73%	-3,16%
VERK TERM EUR/USD 1.0737 29/03/23	-10.000.000	EUR	0,93	-9.297.050,00					-23,56%	-15,73%
Totaal				-11.164.236,00					-28,29%	-18,89%
Totaal financiële derivaten				-11.164.236,00					-28,29%	-18,89%
Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten				39.462.266,37					100,00%	66,78%
II. Deposito's en liquide middelen										
Banktegoeden op zicht										
KBC BANK		EUR		5.931.979,90					10,04%	
KBC BANK		USD		2.566.118,50					4,34%	
Totaal deposito's en liquide middelen				8.498.098,40					14,38%	
III. Overige vorderingen en schulden										
				11.245.511,34						19,03%
IV. Andere										
				-110.964,12						-0,19%
V. Totale netto inventariswaarde										
				59.094.911,99						100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Aandelen	18,8%
Staats-en bedrijfsobligaties	81,2%
	100,00%

Geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Opkomende markten	0,00%
Azië ex Japan	0,00%
Japan	0,00%
Noord-Amerika	12,35%
Europa	87,65%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	74,77%
USD	25,23%
	100,00%

9.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van FLEXIBLE PORTFOLIO

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	47.845.613,81
Verkopen	42.516.412,21
Totaal 1	90.362.026,02
Inschrijvingen	1.770.570,26
Terugbetalingen	1.445.652,13
Totaal 2	3.216.222,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	61.224.646,32
Rotatie	142,34%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	47.845.613,81
Verkopen	42.516.412,21
Totaal 1	90.362.026,02
Inschrijvingen	1.770.570,26
Terugbetalingen	1.445.652,13
Totaal 2	3.216.222,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	61.224.646,32
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	66,78%
Gecorrigeerde rotatie	96,22%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

9.4.3 Bedrag van de verbintenissen of nominale waarde

In effecten	Datum verwezenlijking	Valuta	In valuta	In EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.036572 25/01/2023	30/11/2022	USD	2.000.000,00	1.929.436,64	1
VERK TERM EUR/USD 1.0737 29/03/23	14/12/2022	USD	10.000.000,00	9.313.241,57	1
				11.242.678,21	

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,0000	130,0000	1,0000	7.522,0000	0,0000	7.662,0000
jul 20 - jun 21	0,0000	1.371,0000	0,0000	2.777,0000	0,0000	6.256,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	728,0000	0,0000	640,0000	0,0000	6.344,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,0000	943,0000	351,0000	12.246,0000	0,0000	14.058,0000
jul 20 - jun 21	0,0000	3.329,0000	0,0000	3.048,0000	0,0000	14.339,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	676,0000	0,0000	858,0000	0,0000	14.157,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,0000	1.155,0000	531,0000	5.323,0000	31.679,0000	8.421,0000
jul 20 - jun 21	0,0000	1.290,0000	57,0000	535,0000	31.622,0000	9.176,0000
jul 21 - jun 22	0,0000	412,0000	0,0000	0,0000	31.622,0000	9.588,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,00	122.380,64	959,43	7.121.658,18
jul 20 - jun 21	0,00	1.396.703,34	0,00	2.936.012,36
jul 21 - jun 22	0,00	701.418,70	0,00	620.288,60

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,00	898.092,10	323.684,47	11.612.111,69
jul 20 - jun 21	0,00	3.463.525,19	0,00	3.241.703,55
jul 21 - jun 22	0,00	662.342,69	0,00	825.363,53

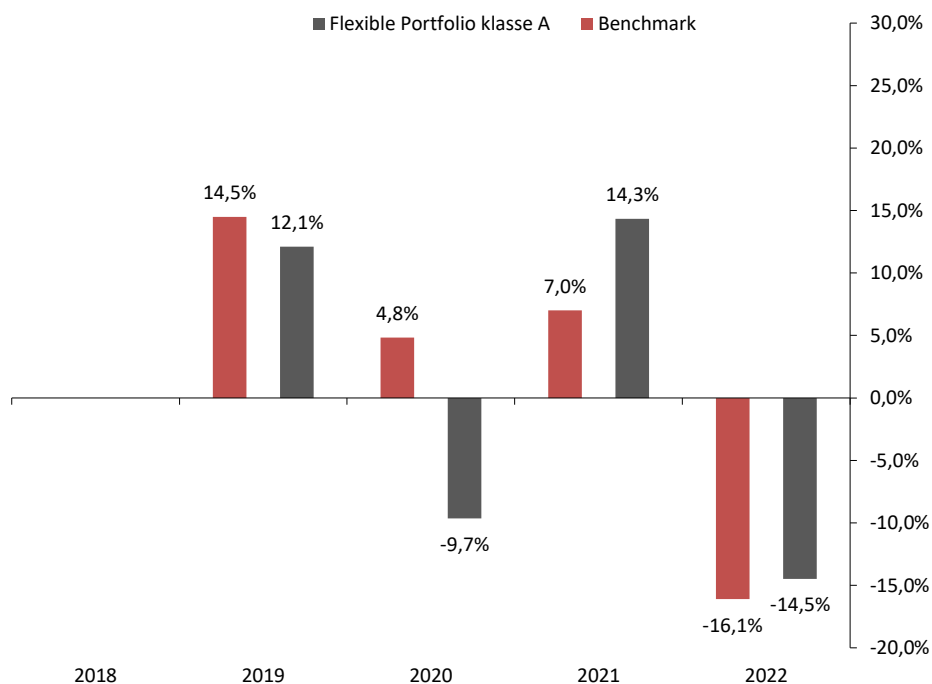
Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 19 - jun 20	0,00	1.090.605,77	495.552,54	5.075.431,58
jul 20 - jun 21	0,00	1.399.890,37	63.939,05	574.800,80
jul 21 - jun 22	0,00	406.808,87	0,00	0,00

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
Jul 20 - Jun 21	64.740.643,58	0,00	1.030,99	0,00	1.032,81	1.058,90	1.042,27
Jul 21 - Jun 22	61.130.415,75	0,00	973,30	0,00	976,82	1.010,70	988,94
Jul 22 - Dec 22	59.094.911,99	0,00	934,12	0,00	938,43	972,68	951,74

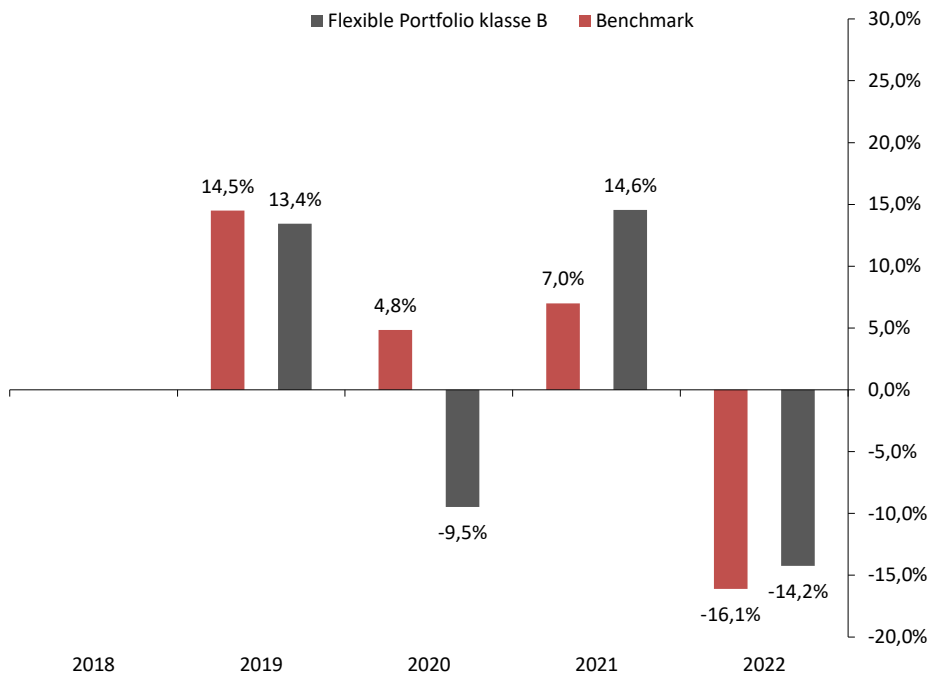
9.4.5 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse A	-14,48%	-4,05%		
Klasse B	-14,25%	-3,83%		
Klasse C	-14,01%	-3,52%		
Bench	-16,10%	-2,00%		

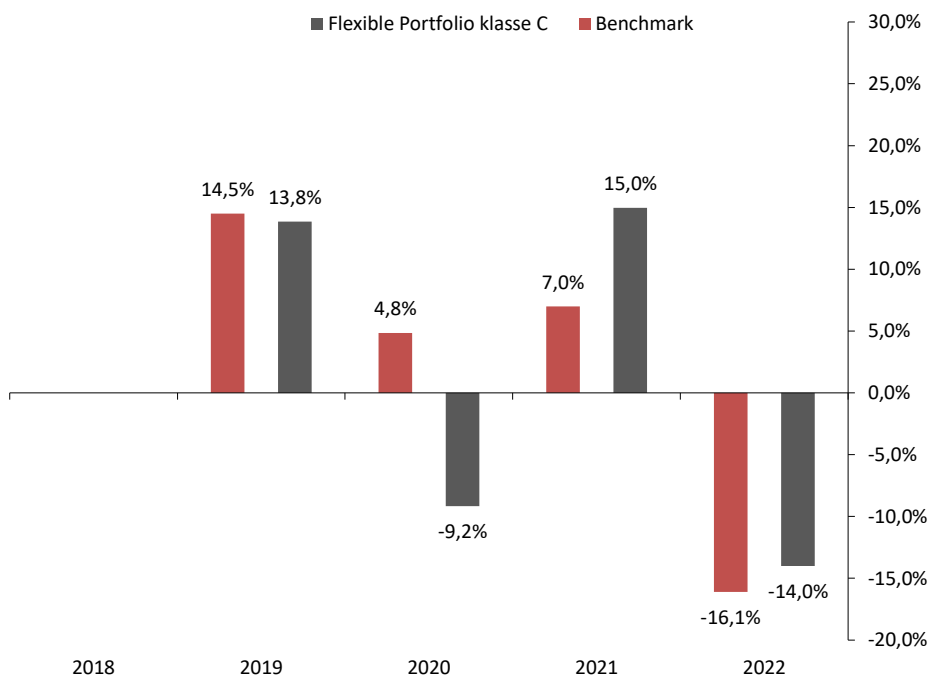
staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse C



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

9.4.6 Kosten

Lopende kosten:

A	1,42%
B	1,22%
C	0,87%

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,20%, 1,00% of 0,65% afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

9.4.7 Toelichting bij de financiële staten

Geen.

10 LABOR ET CARITAS

10.1 Beheersverslag

10.1.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment werd gestart op 05 november 2019.

De kapitalisatieaandelen en distributieaandelen van de klassen B en C werden gestart tussen 7 november 2019 en 14 november 2019 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel. De kapitalisatieaandelen en distributieaandelen van de klasse A werden gestart tussen 2 maart 2020 en 6 maart 2020 met een initiële inschrijvingsprijs van 1.000 € per aandeel.

10.1.2 Beursnotering

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

10.1.3 Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment LABOR ET CARITAS stelt zich tot doel de aandeelhouders een blootstelling aan de wereldwijde financiële markten te bieden door middel van een actief portefeuillebeheer. Actief portefeuillebeheer houdt in dat in functie van de beleggingsstrategie van de beheerder bepaalde activaklassen een hoger of lager gewicht toegemeten krijgen. De strategie wordt continu geëvalueerd wat resulteert in een regelmatige bijsturing van de beleggingsportefeuille. Het actieve portefeuillebeheer speelt zich ook af op instrumentniveau (aandelen, obligaties, onderliggende beleggingsfondsen) welk tot regelmatige aanpassingen kan leiden.

Minimaal 15% en maximaal 50% van de netto-activa wordt belegd in:

- Aandelen (direct of indirect);
- Beursgenoteerd vastgoed;

Maximaal 30% mag belegd worden in deelbewijzen van AICB's.

Er mag niet belegd worden in deelbewijzen van ICBE's en AICB's die zelf meer dan 10% van hun activa beleggen in deelbewijzen uitgegeven door andere ICBE's en AICB's.

De aandeelhouders van het compartiment genieten noch kapitaalgarantie, noch kapitaalbescherming.

ESG Beleid

Het compartiment zal zijn beleggingen concentreren op bedrijven die enerzijds conform de sociale leer van de katholieke kerk handelen en anderzijds hoog scoren op vlak van hun ESG beleid.

Voor de ESG scores, doet de financiële beheerder beroep op de research van MSCI. Voor de conformiteit met de sociale leer van de katholieke kerk wordt er samengewerkt met Aliter Invest. Aliter Invest is een research onderneming die bedrijven analyseert op basis van niet-financiële criteria. Dit met een specialisatie in de analyse van de conformiteit van bedrijven met de sociale leer van de katholieke kerk. Aliter Invest intervenueert niet in het financieel beheer van het compartiment.

Onderstaande duurzaamheidsstrategieën zijn minstens van toepassing, ook voor wat betreft de beleggingen in ICBE en AICB:

- UN Global Compact: Uitsluiten van ondernemingen met een 'fail' op het UNGC.
- Uitsluitingen: Uitsluiting van ongewenste sectoren, praktijken of bedrijven.
- ESG-integratie: Systematisch rekening houden met milieu, sociaal beleid en deugdelijk bestuur (ESG, Environmental, Social, Governance) in de beoordeling van organisaties, naast de traditionele financiële analyse.
- Best-in-Class: Selecteren van de beste spelers van de klas binnen elke sector, gebaseerd op hun positieve ESG-prestaties.

Daarnaast streeft Van Lanschot als financieel beheerder naar het realiseren van een duurzame waardecreatie op lange termijn. Daarvoor worden drie pijlers gehanteerd; (1) naast het hanteren van zuivere financiële criteria in het beleggingsproces en (2) van verschillende duurzaamheidsstrategieën (UNGC, uitsluitingen, ESG-integratie en een best-in-class aanpak), (3) wordt er ingezet op een actief aandeelhouderschap. Dat laatste gebeurt via engagement en voting.

De zeer uitgebreide toelichting m.b.t. de gehanteerde duurzaamheidsstrategieën, het engagement en voting beleid, is opgenomen op bladzijde 24 en volgende van het prospectus.

10.1.4 Benchmark

Het compartiment Van Lanschot Labor Et Caritas Portfolio is niet gelinkt aan een index, maar er wordt wel een benchmark als referentie gebruikt ter vergelijking van het rendement van het compartiment.

Samenstelling van de benchmark:

- 35% Equity compartments
 - 50% MSCI Europe Net Return
 - 50% MSCI USA Net Return
- 65% Obligatie compartments
 - 50% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

10.1.5 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

M.b.t. de activaverdeling tijdens het tweede semester van 2022:

- Werden zowel Europese als Amerikaanse aandelen iets afgebouwd
- Werden er wat obligaties aangekocht vanuit cash

Bij het begin van het boekjaar, gedurende de zomermaanden van 2022, werden er zowel Europese als Amerikaanse aandelen afgebouwd. Waar de beheerder de periode voordien vasthield aan een neutrale positionering, werd er toen wat extra risico uit de portefeuilles gehaald wat de risicohouding op 'licht terughoudend' bracht. In juli zorgden de onzekerheid rond de Europese gasprijzen en de vrees voor te optimistische winstverwachtingen ervoor dat er wat Europese aandelen verkocht werden. Eind augustus maakte de beheerder gebruik van het herstel van de aandelenmarkten om de ietwat opgelopen positie in Amerikaanse aandelen opnieuw naar het gewenste niveau te brengen.

In oktober werden er wat obligaties bijgekocht vanuit cash. De rente was op dat moment gestegen van negatieve regionen aan het begin van 2022 naar zo'n 2,5%. Daardoor was er sprake van mooiere aanvangsrendementen. Anderzijds ligt de reële groeiverwachting voor de eurozone voor 2023 intussen rond de nullijn. Gegeven deze vooruitzichten wordt het voor de ECB toch lastig om de beleidsrente al te sterk/snel te blijven verhogen. Dan loopt de economie wel erg zware averij op. De afgenomen economische groei(verwachting) beperkt in principe de opwaartse druk op de rente.

10.1.6 Toekomstig beleid

De beheerder voorziet voor de korte termijn een milde recessie in Europa en een lagere economische groei wereldwijd. De verwachtingen van analisten m.b.t. de omzet- en winstcijfers van de bedrijven zijn volgens de beheerder – hoewel al neerwaarts bijgesteld – nog iets te optimistisch. Kalenderjaar 2023 wordt daardoor met een licht terughoudende risicohouding ingezet.

Het koopkrachtverlies wordt in Europa niet volledig gecompenseerd door steunmaatregelen van overheden en loonsverhogingen. Consumenten beperken dan hun uitgaven en dat zal tot lagere groei en winsten leiden. In de VS zal de groei ook laag zijn, consumenten zijn momenteel steeds minder aan het sparen en meer aan het lenen. Dat traject is eindig. De inflatie kan flink dalen door basiseffecten en de lagere energieprijzen, maar zal wel ruim boven de 2%-doelstelling van centrale banken blijven.

Centrale banken denken er momenteel niet aan om – ondanks de bevestiging van lagere economische groei – het rentewapen neer te leggen. De inflatie moet eerst beduidend verder omlaag. Dit monetaire nieuws is echter al grotendeels ingeprijsd in de obligatiekoersen. De beheerder verwacht dat daarmee de piek van de kapitaalmarktrente nabij is of reeds achter ons ligt. Dat biedt mogelijkheden voor obligaties. Nu rentes aantrekkelijker zijn geworden, is TINA (There Is No Alternative) van het toneel verdwenen. Obligaties fungeren nu niet langer als een anker in een gespreide portefeuille als het aankomt op verwacht rendement, maar als een rugensteun.

Op de aandelenmarkten zijn de risicopremies op zich prima. Terwijl koersen zich neerwaarts hebben aangepast aan de hogere rentes, zijn de bedrijfswinsten op peil gebleven. Tot nu toe wisten de meeste grote bedrijven hun hogere inkoopkosten goed door te rekenen aan de eindklant. Maar zoals aangegeven, de consument gaat uiteindelijk minder besteden. Daarom is de beheerder voor aandelen ietwat terughoudender op de korte termijn. Voor de middellange en lange termijn ziet de beheerder voor aandelen wel mooi rendementspotentieel.

10.1.7 Risicoklasse

Het compartiment bevond zich in risicoklasse 3 op een schaal van 1 tot 7.

Overeenkomstig Verordening (EU) 2017/653 tot aanvulling van Verordening (EU) 1286/2014 is een samenvattende risico-indicator (SRI) bepaald. 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. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukkingsmunt van het compartiment. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator (SRI) wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het Essentieel informatiedocument.

10.2 Balans (halfjaarcijfers)

Afdeling 1. - Balansschema

TOTAAL NETTO ACTIEF

I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
 - b. Andere schuldinstrumenten
 - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
 - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
 - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
 - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
 - a. Te ontvangen bedragen
 - b. Fiscale Tegoeden
 - c. Collateral
 - d. Andere
- B. Schulden
 - a. Te betalen bedragen (-)
 - b. Fiscale schulden (-)
 - c. Ontleningen (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Andere (-)

V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
 - a. Beheerde futuresrekening
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar

31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
25.289.122,41	27.031.727,80
0,00	0,00
23.319.374,26	24.617.429,90
13.961.155,57	13.262.169,09
1.234.205,67	847.180,64
8.124.013,02	10.508.080,17
0,00	0,00
0,00	0,00
6.833,28	56.279,44
5.472,80	54.338,96
1.940,48	1.940,48
-580,00	
1.930.267,96	2.340.306,18
1.930.267,96	2.340.306,18
32.646,91	17.712,28
100.573,21	84.904,30
-67.926,30	-67.192,02
25.289.122,41	27.031.727,80
26.100.614,21	26.058.962,22
-3.407,03	48.099,23
0,00	0,00
-808.084,77	924.666,35

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants		
B.	Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten		
B.	Verkochte termijncontracten		
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten		
B.	Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten		
B.	Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00

10.3 Resultatenrekening (halfjaarcijfers)

		31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening			
I	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-787.772,97	952.796,72
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.	Obligaties	-676.636,81	-162.880,15
b.	Andere schuldinstrumenten		
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten		
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten		
B.	Geldmarktinstrumenten	-17.567,73	-16.427,36
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.	Aandelen	29.813,24	888.826,16
b.	ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c.	Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D.	Andere effecten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F.	Financiële derivaten		
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a.	Financiële derivaten		
b.	Andere wisselposities- en verrichtingen	-123.381,67	243.278,07
II	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	153.578,05	144.513,94
A.	Dividenden	69.554,83	67.970,63
B.	Interesten (+/-)		
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	93.487,36	88.599,60
b.	Deposito's en liquide middelen	-2.859,36	-4.352,31
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D.	Swapcontracten		
E.	Roerende voorheffingen (-)		
a.	Van Belgische oorsprong		
b.	Van buitenlandse oorsprong	-6.604,78	-7.703,98
F.	Andere opbrengsten van beleggingen		
III	Andere opbrengsten	0,00	1.509,65
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		1.509,65
B.	Andere		
IV	Exploitatiekosten	-173.889,85	-174.153,96
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.846,49	-4.495,92
B.	Financiële kosten (-)		
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.148,10	-3.864,27
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a.	Financieel beheer		
Klasse "A"		-8.209,63	-8.589,85
Klasse "B"		-94.104,04	-85.831,04
Klasse "C", "CI"		-39.895,63	-43.715,49
Klasse "F", "FI"			
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.123,51	-5.046,91
c.	Commerciële vergoeding		
E.	Administratiekosten (-)		
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,99	-500,01
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-7.097,72	-7.550,38
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J.	Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"		-11.950,19	-13.782,12
Klasse "AI", "BI" en "CI"			
K.	Andere kosten (-)	1.485,45	-777,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar		-20.311,80	-28.130,37
SUBTOTAAL II + III + IV		-20.311,80	-28.130,37

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-808.084,77	924.666,35
VI	Belastingen op het resultaat		
VII	Resultaat van het boekjaar	-808.084,77	924.666,35

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)**

-808.084,77	924.666,35
-808.084,77	924.666,35

10.4 Samenstelling van de activa en kerncijfers

10.4.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2022

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Netto-actief
I. effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten										
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren										
Aandelen										
Duitsland										
ADIDAS AG	361	EUR	127,46	46.013,06					0,20%	0,18%
ALLIANZ SE-REG	544	EUR	200,90	109.289,60					0,47%	0,43%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	840	EUR	83,38	70.039,20					0,30%	0,28%
DEUTSCHE BOERSE AG	503	EUR	161,40	81.184,20					0,35%	0,32%
SAP SE	959	EUR	96,39	92.438,01					0,40%	0,37%
			Totaal	398.964,07					1,71%	1,58%
Denemarken										
COLOPLAST-B	1.388	DKK	812,00	151.553,24					0,65%	0,60%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	1.286	DKK	351,90	60.852,72					0,26%	0,24%
			Totaal	212.405,96					0,91%	0,84%
Frankrijk										
AIR LIQUIDE SA	1.009	EUR	132,40	133.591,60					0,57%	0,53%
BNP PARIBAS	1.649	EUR	53,25	87.809,25					0,38%	0,35%
ESSILORLUXOTTICA	357	EUR	169,20	60.404,40					0,26%	0,24%
KERING	104	EUR	475,50	49.452,00					0,21%	0,20%
L'OREAL	476	EUR	333,60	158.793,60					0,68%	0,63%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	244	EUR	679,90	165.895,60					0,71%	0,66%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	722	EUR	130,72	94.379,84					0,40%	0,37%
TOTALENERGIES SE	4.181	EUR	58,65	245.215,65					1,05%	0,97%
			Totaal	995.541,94					4,27%	3,94%
Groot Brittannië										
COMPASS GROUP PLC	3.679	GBP	19,18	79.681,05					0,34%	0,32%
CRODA INTERNATIONAL PLC	538	GBP	66,04	40.130,93					0,17%	0,16%
HSBC HOLDINGS PLC	20.619	GBP	5,16	120.103,22					0,52%	0,47%
INFORMA PLC	4.988	GBP	6,20	34.908,23					0,15%	0,14%
NATIONAL GRID PLC	5.833	GBP	9,97	65.712,99					0,28%	0,26%
SEGRE PLC	4.042	GBP	7,64	34.861,99					0,15%	0,14%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	476	GBP	106,15	57.071,18					0,24%	0,23%
UNILEVER PLC	2.795	EUR	46,87	131.001,65					0,56%	0,52%
VODAFONE GROUP PLC	34.237	GBP	0,84	32.576,47					0,14%	0,13%
			Totaal	596.047,71					2,56%	2,36%
Ierland										
KERRY GROUP PLC-A	1.010	EUR	84,24	85.082,40					0,36%	0,34%
			Totaal	85.082,40					0,36%	0,34%
Nederland										
ASML HOLDING NV	374	EUR	503,80	188.421,20					0,81%	0,75%
ING GROEP NV	9.413	EUR	11,39	107.195,24					0,46%	0,42%
NN GROUP NV	1.597	EUR	38,16	60.941,52					0,26%	0,24%
PROSUS NV	1.041	EUR	64,45	67.092,45					0,29%	0,27%
WOLTERS KLUWER	719	EUR	97,76	70.289,44					0,30%	0,28%
			Totaal	493.939,85					2,12%	1,95%
Noorwegen										
TELENOR ASA	3.584	NOK	91,60	31.267,92					0,13%	0,12%
			Totaal	31.267,92					0,13%	0,12%
Spanje										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	16.785	EUR	5,63	94.566,69					0,41%	0,37%
IBERDROLA SA	9.537	EUR	10,93	104.239,41					0,45%	0,41%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3.534	EUR	24,85	87.819,90					0,38%	0,35%
			Totaal	286.626,00					1,23%	1,13%
Verenigde Staten van Amerika										
ACCENTURE PLC-CL A	316	USD	266,84	78.768,28					0,34%	0,31%
ADOBE INC	309	USD	336,53	97.139,44					0,42%	0,38%
ALPHABET INC-CL A	3.572	USD	88,23	294.402,21					1,26%	1,16%

AMERICAN EXPRESS CO	470	USD	147,75	64.869,22				0,28%	0,26%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	269	USD	152,42	38.300,78				0,16%	0,15%
AMGEN INC	814	USD	262,64	199.709,44				0,86%	0,79%
APPLIED MATERIALS INC	710	USD	97,38	64.586,45				0,28%	0,26%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1.068	USD	45,52	45.413,69				0,19%	0,18%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.311	USD	71,95	155.325,97				0,67%	0,61%
CARMAX INC	917	USD	60,89	52.158,93				0,22%	0,21%
CHUBB LTD	272	USD	220,60	56.051,57				0,24%	0,22%
CME GROUP INC	463	USD	168,16	72.730,57				0,31%	0,29%
COCA-COLA CO/THE	1.628	USD	63,61	96.737,11				0,41%	0,38%
DEERE & CO	261	USD	428,76	104.053,53				0,45%	0,41%
ECOLAB INC	400	USD	145,56	54.389,54				0,23%	0,22%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	328	USD	248,11	76.020,63				0,33%	0,30%
GILEAD SCIENCES INC	2.268	USD	85,85	181.884,91				0,78%	0,72%
HOME DEPOT INC	495	USD	315,86	146.053,90				0,63%	0,58%
IDEX CORP	361	USD	228,33	76.998,72				0,33%	0,30%
ILLINOIS TOOL WORKS	390	USD	220,30	80.258,76				0,34%	0,32%
MARSH & MCLENNAN COS	393	USD	165,48	60.750,71				0,26%	0,24%
MICROSOFT CORP	2.154	USD	239,82	482.552,34				2,07%	1,91%
NIKE INC -CL B	976	USD	117,01	106.680,77				0,46%	0,42%
NVIDIA CORP	839	USD	146,14	114.536,63				0,49%	0,45%
PHILLIPS 66	1.147	USD	104,08	111.517,76				0,48%	0,44%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	919	USD	151,56	130.110,83				0,56%	0,51%
ROCKWELL AUTOMATION INC	286	USD	257,57	68.813,66				0,30%	0,27%
ROPER TECHNOLOGIES INC	182	USD	432,09	73.461,35				0,32%	0,29%
S&P GLOBAL INC	276	USD	334,94	86.355,39				0,37%	0,34%
SALESFORCE INC	548	USD	132,59	67.874,19				0,29%	0,27%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	276	USD	237,33	61.189,24				0,26%	0,24%
TESLA INC	575	USD	123,18	66.163,94				0,28%	0,26%
TEXAS INSTRUMENTS INC	647	USD	165,22	99.857,39				0,43%	0,39%
UNION PACIFIC CORP	443	USD	207,07	85.690,81				0,37%	0,34%
US BANCORP	1.963	USD	43,61	79.968,64				0,34%	0,32%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	928	USD	39,40	34.155,25				0,15%	0,14%
VISA INC-CLASS A SHARES	840	USD	207,76	163.025,13				0,70%	0,64%
WALT DISNEY CO/THE	640	USD	86,88	51.941,34				0,22%	0,21%
ZOETIS INC	1.119	USD	146,55	153.189,58				0,66%	0,61%
			Totaal	4.134.171,60				17,73%	16,35%
Zweden									
ASSA ABLOY AB-B	4.471	SEK	223,70	89.617,10				0,38%	0,35%
ATLAS COPCO AB-A SHS	8.568	SEK	123,10	94.505,64				0,41%	0,37%
			Totaal	184.122,74				0,79%	0,73%
Zwitserland									
ABB LTD-REG	2.289	CHF	28,06	64.906,97				0,28%	0,26%
GEBERIT AG-REG	144	CHF	435,50	63.373,62				0,27%	0,25%
GIVAUDAN (REG)	23	CHF	2.833,00	65.846,44				0,28%	0,26%
LONZA GROUP AG-REG	386	CHF	453,10	176.741,78				0,76%	0,70%
SONOVA HOLDING AG-REG	769	CHF	219,30	170.420,89				0,73%	0,67%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1.542	CHF	105,60	164.553,13				0,71%	0,65%
			Totaal	705.842,83				3,03%	2,79%
Totaal aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren				8.124.013,02				34,84%	32,12%
Obligaties en andere schuldinstrumenten									
Obligaties									
Staatobligaties en obligaties gewaarborgd door de staat									
België									
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 18-28 22.06	764.000	EUR	89,8790%	686.675,56	AA	2,82%	5,35	2,94%	2,72%
			Totaal	686.675,56				2,94%	2,72%
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 17-27 15.08	769.000	EUR	91,2160%	701.451,04	AAA	2,54%	4,57	3,01%	2,77%
DEUTSCHLAND RE (EUR) 1% 14-24 15.08	735.000	EUR	97,5050%	716.661,75	AAA	2,59%	1,61	3,07%	2,83%
			Totaal	1.418.112,79				6,08%	5,61%
Finland									
FINNISH GOV'T (EUR) 1,5% 22-32 15.09	792.000	EUR	86,3970%	684.264,24	AA+	3,15%	9,01	2,93%	2,71%
			Totaal	684.264,24				2,93%	2,71%
Frankrijk									
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 20-30 25.11	842.000	EUR	79,3930%	668.489,06	AA	2,96%	7,90	2,87%	2,64%
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,5% 15-31 25.05	740.000	EUR	89,4340%	661.811,60	AA	2,93%	7,87	2,84%	2,62%
			Totaal	1.330.300,66				5,70%	5,26%
Ierland									

IRISH GOVT (EUR) 1,1% 19-29 15.05	773.000	EUR	89,3500%	690.675,50	AA-	2,96%	6,13	2,96%	2,73%
Totaal				690.675,50				2,96%	2,73%
Nederland									
NETHERLANDS GO (EUR) 0,25% 15-25 15.07	743.000	EUR	93,9370%	697.951,91	AAA	2,75%	2,53	2,99%	2,76%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0% 20-30 15.07	826.000	EUR	80,8560%	667.870,56	AAA	2,86%	7,54	2,86%	2,64%
Totaal				1.365.822,47				5,86%	5,40%
Oostenrijk									
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,75% 16-26 20.10	742.000	EUR	92,6670%	687.589,14	AA+	2,81%	3,76	2,95%	2,72%
Totaal				687.589,14				2,95%	2,72%
Privé obligaties									
Duitsland									
ALLIANZ SE (EUR) 1,301% 19-49 25.09	200.000	EUR	77,5450%	155.090,00	A+	5,36%	19,85	0,67%	0,61%
COMMERZBANK AG (EUR) 0,25% 22-32 12.01	400.000	EUR	76,4760%	305.904,00	A+	3,30%	8,90	1,31%	1,21%
DEUTSCHE BOERSE (EUR) 0,125% 21-31 22.02	200.000	EUR	75,9180%	151.836,00	AA	3,59%	8,09	0,65%	0,60%
HENKEL AG & CO (EUR) 0,5% 21-32 17.11	200.000	EUR	75,6440%	151.288,00	A	3,45%	9,62	0,65%	0,60%
SAP SE (EUR) 1,375% 18-30 13.03	200.000	EUR	87,1350%	174.270,00	A	3,42%	6,79	0,75%	0,69%
Totaal				938.388,00				4,02%	3,71%
Finland									
MANDATUM LIFE (EUR) 1,875% 19-49 04.10	200.000	EUR	91,8020%	183.604,00	A	6,97%	16,94	0,79%	0,73%
NORDEA KIINNIIT (EUR) 1% 14-24 05.11	245.000	EUR	95,8850%	234.918,25	AAA	3,33%	1,84	1,01%	0,93%
Totaal				418.522,25				1,79%	1,65%
Frankrijk									
AXA SA (EUR) 1,125% 16-28 15.05	210.000	EUR	88,1630%	185.142,30	A	3,59%	5,19	0,79%	0,73%
BNP PARIBAS (EUR) 1,625% 19-31 02.07	200.000	EUR	78,1640%	156.328,00	BBB+	4,81%	7,85	0,67%	0,62%
BOUYGUES (EUR) 1,125% 20-28 24.07	200.000	EUR	86,9300%	173.860,00	A-	3,77%	5,38	0,75%	0,69%
DANONE (EUR) 1,75%-VAR% 17-PERP 23/06	200.000	EUR	98,2820%	196.564,00	BBB-	9,34%	14,72	0,84%	0,78%
GECINA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	300.000	EUR	94,9960%	284.988,00	A-	4,08%	2,01	1,22%	1,13%
KERING (EUR) 1,5% 17-27 05.04	200.000	EUR	92,9000%	185.800,00	A-	3,31%	4,11	0,80%	0,73%
KLEPI (EUR) 1,625% 17-32 13.12	200.000	EUR	72,7240%	145.448,00	BBB	5,21%	9,11	0,62%	0,58%
ORANGE (EUR) 1,75% 19-PERP 19.03	300.000	EUR	88,1980%	264.594,00	BBB-	4,92%	18,53	1,13%	1,05%
SCHNEIDER ELEC (EUR) 0,875% 17-26 13.12	200.000	EUR	90,7000%	181.400,00	A-	3,43%	3,90	0,78%	0,72%
SOCIETE GENERALE(EUR) 1,125% 18-25 23.01	200.000	EUR	94,5580%	189.116,00	BBB	3,92%	2,03	0,81%	0,75%
Totaal				1.963.240,30				8,42%	7,76%
Groot-Brittannië									
HSBC HOLDINGS (EUR) 2,5% 16-27 15.03	200.000	EUR	93,0840%	186.168,00	A-	4,33%	3,96	0,80%	0,74%
VODAFONE GROUP (EUR) 1,6% 16-31 29.07	230.000	EUR	82,2760%	189.234,80	BBB	4,09%	7,96	0,81%	0,75%
Totaal				375.402,80				1,61%	1,48%
Ierland									
ATLAS COPCO (EUR) 0,125% 19-29 03.09	200.000	EUR	79,3210%	158.642,00	A+	3,67%	6,65	0,68%	0,63%
Totaal				158.642,00				0,68%	0,63%
Nederland									
ADECCO INT FIN (EUR) 1,25% 19-29 20.11	275.000	EUR	84,6630%	232.823,25	BBB+	3,82%	6,61	1,00%	0,92%
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,125% 16-26 08.04	200.000	EUR	91,9340%	183.868,00	BBB+	3,79%	3,20	0,79%	0,73%
ASML HOLDING (EUR) 1,375% 16-26 07.07	197.000	EUR	93,5470%	184.287,59	A	3,35%	3,43	0,79%	0,73%
BMW FINANCE NV (EUR) 0,375% 19-27 24.09	180.000	EUR	86,9110%	156.439,80	A+	3,42%	4,69	0,67%	0,62%
IBERDROLA INTL (EUR) 3,25% 19-PERP 12/02	200.000	EUR	95,9190%	191.838,00	BBB-	5,33%	15,66	0,82%	0,76%
ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11	200.000	EUR	82,0500%	164.100,00	BBB	5,27%	9,32	0,70%	0,65%
KONINKLIJKE KPN (EUR) 1,125% 16-28 11.09	200.000	EUR	86,3540%	172.708,00	BBB	3,84%	5,52	0,74%	0,68%
NN GROUP NV (EUR) 4,625%-VAR 17-48 13/01	200.000	EUR	95,8740%	191.748,00	BBB-	5,59%	13,90	0,82%	0,76%
UNILEVER NV (EUR) 1,375% 18-30 04.09	200.000	EUR	86,0930%	172.186,00	A+	3,47%	7,27	0,74%	0,68%
WOLTERS KLUWER (EUR) 2,5% 14-24 13.05	200.000	EUR	98,9590%	197.918,00	BBB+	3,28%	1,34	0,85%	0,78%
Totaal				1.847.916,64				7,92%	7,31%
Noorwegen									
TELENOR (EUR) 1,125% 19-29 31.05	200.000	EUR	84,8370%	169.674,00	A-	3,83%	6,16	0,73%	0,67%
Totaal				169.674,00				0,73%	0,67%
Spanje									
BANCO BILBAO VIZ (EUR) 3,5% 17-27 10.02	200.000	EUR	97,0820%	194.164,00	BBB	4,29%	3,78	0,83%	0,77%
Totaal				194.164,00				0,83%	0,77%
Verenigde Staten van Amerika									
AMERICAN TOWER (EUR) 1,375% 17-25 04.04	200.000	EUR	94,1170%	188.234,00	BBB-	4,15%	2,22	0,81%	0,74%
BLACKROCK INC (EUR) 1,25% 15-25 06.05	100.000	EUR	95,7920%	95.792,00	AA-	3,13%	2,31	0,41%	0,38%
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	200.000	EUR	73,7670%	147.534,00	BBB	4,89%	7,96	0,63%	0,58%
COCA-COLA CO (EUR) 1,25% 19-31 08.03	233.000	EUR	83,9590%	195.624,47	A+	3,54%	7,70	0,84%	0,77%
MICROSOFT CORP (EUR) 3,125% 13-28 06.12	225.000	EUR	102,1470%	229.830,75	AAA	2,73%	5,50	0,99%	0,91%
PROCTER & GAMBLE (EUR) 1,25% 17-29 25.10	200.000	EUR	87,3750%	174.750,00	AA-	3,35%	6,54	0,75%	0,69%

				Totaal	1.031.765,22			4,42%	4,08%
	Totaal obligaties en andere schuldmarktinstrumenten			13.961.155,57		3,52%	6,46	59,87%	55,21%
Geldmarktinstrumenten									
Geldmarktinstrumenten van de staat en gewaarborgd door de staat									
Duitsland									
DEUTSCHLAND (EUR) 2% 13-23 15.08	724.000	EUR	99,9300%	723.493,20	AAA	2,10%	0,62	3,10%	2,86%
				Totaal	723.493,20			3,10%	2,86%
Privé geldmarktinstrumenten									
Duitsland									
LINDE AG (EUR) 2% 13-23 18.04	123.000	EUR	99,8220%	122.781,06	A	2,56%	0,30	0,53%	0,49%
				Totaal	122.781,06			0,53%	0,49%
Finland									
SAMPO OYJ (EUR) 1% 16-23 18.09	191.000	EUR	98,9570%	189.007,87	A-	2,47%	0,72	0,81%	0,75%
				Totaal	189.007,87			0,81%	0,75%
Luxemburg									
JOHN DEERE (EUR) 0,5% 17-23 15.09	202.000	EUR	98,4770%	198.923,54	A	2,68%	0,71	0,85%	0,79%
				Totaal	198.923,54			0,85%	0,79%
				Totaal geldmarktinstrumenten	1.234.205,67	2,30%	0,62	5,29%	4,88%
	Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten			23.319.374,26				100,00%	92,21%
II. Deposito's en liquide middelen									
Banktegoeden op zicht									
KBC BANK		EUR		1.473.952,72					5,83%
KBC BANK		CHF		14.019,31					0,06%
KBC BANK		DKK		13.806,89					0,05%
KBC BANK		GBP		8.781,46					0,03%
KBC BANK		NOK		10.983,27					0,04%
KBC BANK		SEK		17.021,26					0,07%
KBC BANK		USD		391.703,05					1,55%
	Totaal deposito's en liquide middelen			1.930.267,96					7,63%
III. Overige vorderingen en schulden									
				6.833,28					0,03%
IV. Andere									
				32.646,91					0,13%
V. Totale netto inventariswaarde									
				25.289.122,41					100,00%

% Portefeuille = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale effectenportefeuille van het compartiment

% Netto-actief = het percentage van de lijn ten opzichte van de totale netto inventariswaarde van het compartiment

Sectorale en geografische spreiding

(in procenten van de effectenportefeuille)

Obligaties	65,33%
<i>waarvan EUR staatsobligaties</i>	32,53%
<i>waarvan EUR bedrijfsobligaties</i>	32,80%
Aandelen	34,67%
<i>waarvan Europa</i>	17,02%
<i>waarvan VS</i>	17,65%
	100,00%

Spreiding per munt

(in procenten van de effectenportefeuille)

CHF	3,03%
DKK	0,91%
EUR	75,42%
GBP	1,99%
NOK	0,13%
SEK	0,79%
USD	17,73%
	100,00%

10.4.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van LABOR ET CARITAS

Omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	3.380.710,50
Verkopen	2.161.945,44
Totaal 1	5.542.655,94
Inschrijvingen	1.080.403,56
Terugbetalingen	15.396,66
Totaal 2	1.095.800,22
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.617.430,89
Rotatie	17,36%

Gecorrigeerde omloopsnelheid	
	Semester 1
Aankopen	3.380.710,50
Verkopen	2.161.945,44
Totaal 1	5.542.655,94
Inschrijvingen	1.080.403,56
Terugbetalingen	15.396,66
Totaal 2	1.095.800,22
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	25.617.430,89
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	92,21%
Gecorrigeerde rotatie	16,31%

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verminderd met de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het semester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij KBC Bank NV, Havenlaan 12 – 1080 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	866,0000	60,0000	1,0000	0,0000	1.199,0000	60,0000
jul 21 - jun 22	56,0000	312,0000	570,0000	0,0000	685,0000	372,0000
jul 22 - dec 22	75,0000	322,0000	0,0000	0,0000	760,0000	694,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	3.379,0000	2.136,0000	1,0000	1.265,0000	11.466,0000	2.488,0000
jul 21 - jun 22	4.770,2470	3.070,0000	5.620,2470	508,0000	10.616,0000	5.050,0000
jul 22 - dec 22	520,0000	211,0000	0,0000	6,0000	11.136,0000	5.255,0000

Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C		Einde periode klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,0000	2.609,0000	1.942,0000	1.942,0000	3.622,0000	4.807,0000
jul 21 - jun 22	4.726,1890	722,0000	2.202,1890	2.210,0000	6.146,0000	3.319,0000
jul 22 - dec 22	0,0000	0,0000	5,0000	5,0000	6.141,0000	3.314,0000

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	935.725,43	60.529,46	1.065,12	0,00
jul 21 - jun 22	64.159,18	340.254,00	656.007,30	0,00
jul 22 - dec 22	76.551,75	306.668,40	0,00	0,00

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	3.316.227,63	2.125.831,38	988,72	1.267.618,55
jul 21 - jun 22	5.077.836,91	3.268.386,46	5.987.952,56	530.473,92
jul 22 - dec 22	491.162,48	206.020,93	0,00	5.735,16

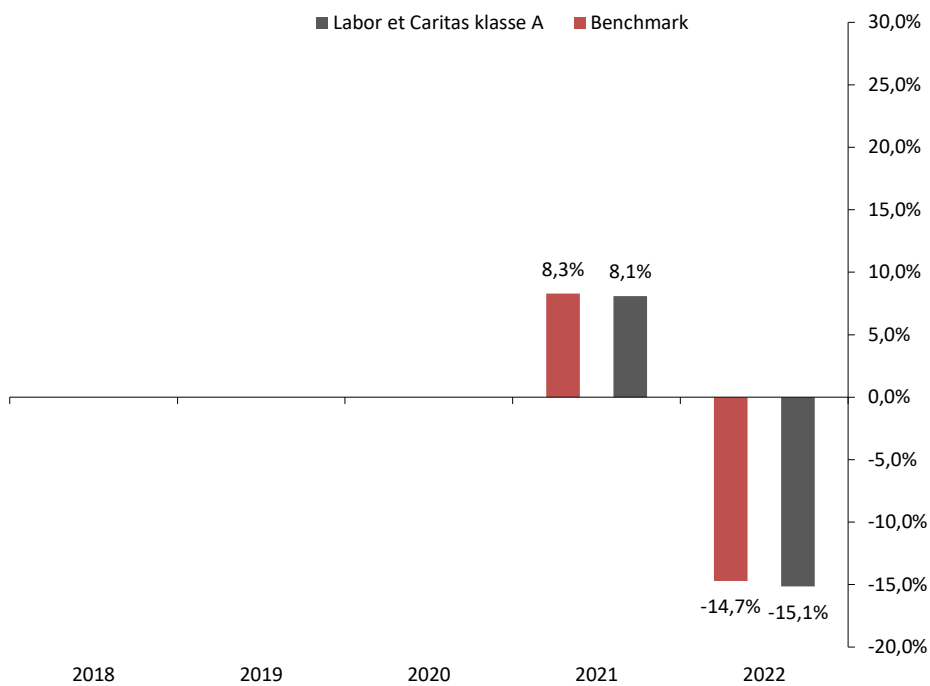
Jaar	Inschrijvingen klasse C		Terugkopen klasse C	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	0,00	2.617.648,17	1.908.585,06	1.908.585,06
jul 21 - jun 22	5.068.716,33	763.424,22	2.378.800,39	2.386.954,84
jul 22 - dec 22	0,00	0,00	4.830,75	4.830,75

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR						
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B		van één deelbewijs klasse C	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
jul 20 - jun 21	24.841.967,80	1.129,69	1.066,59	1.044,24	1.044,24	1.050,20	1.050,20
jul 21 - jun 22	25.032.200,28	1.026,18	968,84	950,45	950,45	959,23	959,23
jul 22 - dec 22	25.289.122,41	992,73	937,26	920,39	920,39	930,52	930,52

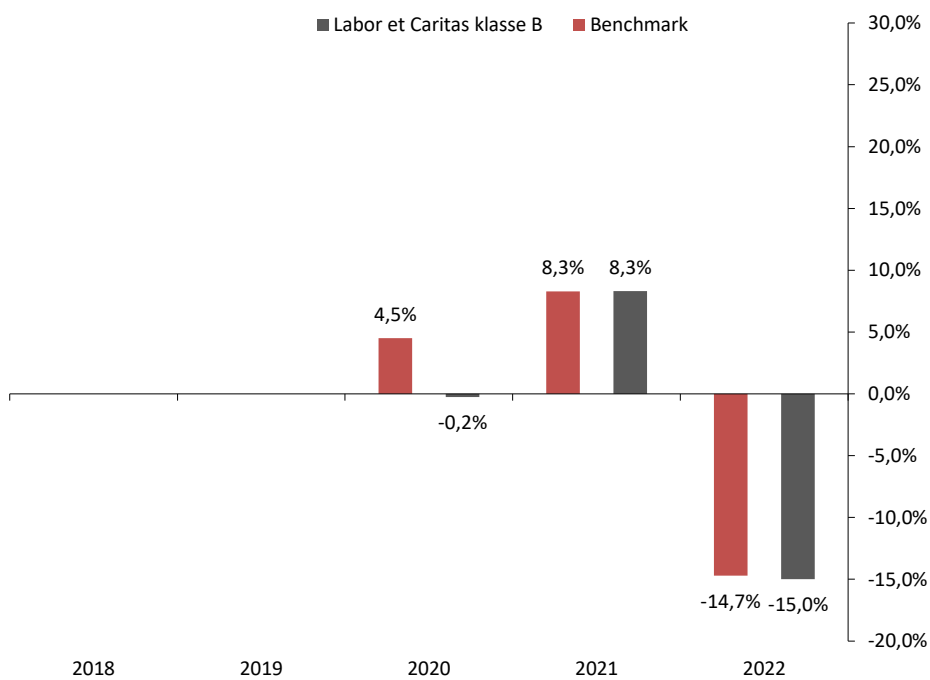
10.4.4 Rendementscijfers

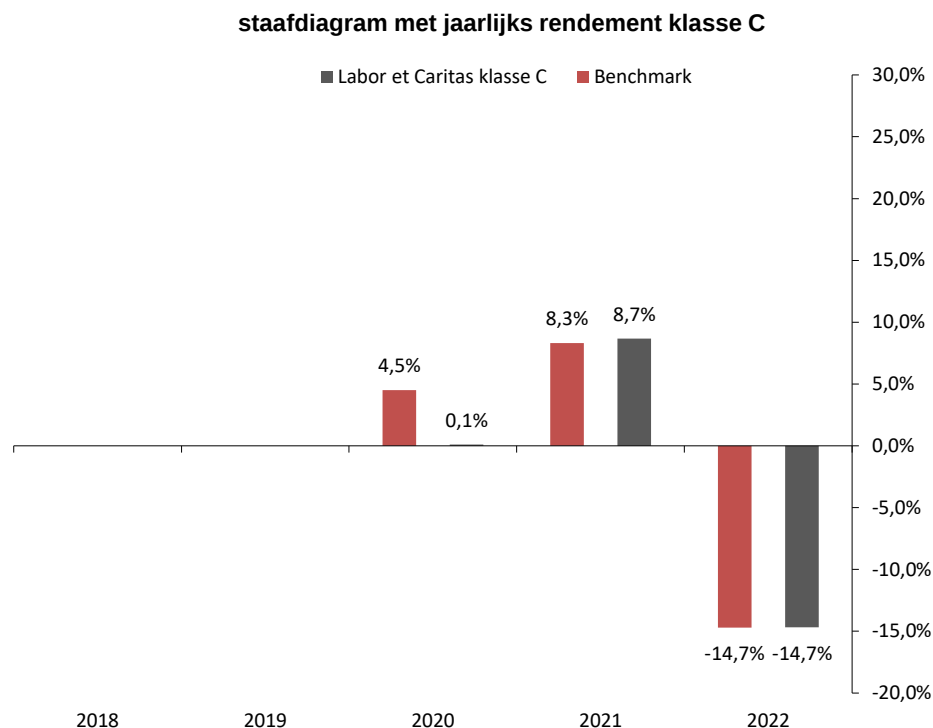
Actuariële rendementen	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Klasse A	-15,15%			
Klasse B	-14,98%	-2,79%		
Klasse C	-14,68%	-2,45%		
Bench	-14,70%			

staafdiagram met jaarlijks rendement klasse A



staafdiagram met jaarlijks rendement klasse B





Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis (inclusief de lopende kosten) maar zonder eventuele kosten van inschrijving en terugbetaling. Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met historische herstructureringen (bv. fusie van compartimenten).

10.4.5 Kosten

Lopende kosten:

A	1,72%
B	1,52%
C	1,17%
CI	1,08%

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille van 1,10%, 0,90% of 0,55% afhankelijk van de aandelenklasse, betaald door Van Lanschot Bevek NV aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Van Lanschot Kempen NV, Belgisch bijkantoor.

10.4.6 Toelichting bij de financiële staten

Geen.