

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.09.25

APHILION Q²

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	3
1.2 . BEHEERVERSLAG	5
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	5
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	6
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	7
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	8
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	9
1.5.1 . Samenvatting van de regels	9
1.5.2 . Wisselkoersen	10
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES	11
2.1 . BEHEERVERSLAG	11
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	11
2.1.2 . Beursnotering	11
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	11
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	12
2.1.5 . Distributeurs	12
2.1.6 . Index en benchmark	12
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
2.1.8 . Toekomstig beleid	13
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	13
2.2 . BALANS	14
2.3 . RESULTATENREKENING	15
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	16
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.09.25	16
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	18
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	19
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	20
2.4.5 . Rendementen	20
2.4.6 . Kosten	24
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	25
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT	26
3.1 . BEHEERVERSLAG	26
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
3.1.2 . Beursnotering	26
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	27
3.1.5 . Distributeurs	27
3.1.6 . Index en benchmark	27
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
3.1.8 . Toekomstig beleid	27
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	28
3.2 . BALANS	29
3.3 . RESULTATENREKENING	30
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	31
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.09.25	31
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
3.4.5 . Rendementen	34
3.4.6 . Kosten	37
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	38

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86 C b320, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum van de BEVEK

26 september 2001

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Bestuurders :

Nico Goethals, bestuurder van Aphilion IM nv

Jan Holvoet, bestuurder van Aphilion IM nv

Onafhankelijke Bestuurders :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Christoph Van der Elst, hoogleraar Universiteit Gent, Tilburg University

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

De Bevek heeft een beheerverennootschap voor instellingen voor collectieve belegging aangesteld om alle beheerfuncties opgesomd in artikel 3, 22° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen uit te oefenen: Aphilion IM.

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

Zetel : Koloniënstraat 11, 1000 Brussel

Oprichting : 29 september 1999

Duur : onbeperkt

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

Geen

Samenstelling van de Raad van bestuur van Aphilion IM :

Pascal Paepen, onafhankelijke bestuurder, Voorzitter van de Raad;

Jan Holvoet, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Nico Goethals, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Griet Decock, bestuurder, Compliance Officer

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

Geplaatst en gestort kapitaal : 61.500,00 EUR

Commissaris

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

Promotor

APHILION IM nv, Koloniënstraat 11 - 1000 Brussel

Bewaarder

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

Aphilion IM, Brussel, België

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

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EQUITIES (Klasse A - B - Q)

EUROPE DBI-RDT (Klasse A - B – Q)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

Niet van toepassing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gedeeltelijke uitvoering van inschrijvings- of inkooporders

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

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

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

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

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

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

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

Stemrecht

Eén stem per aandeel, naar beneden afgerond indien fractionnair.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische Context

Het voorbije halfjaar werd voornamelijk gekenmerkt door een mix van aanhoudende geopolitieke onrust, met name rond de Amerikaanse handelspolitiek van de Amerikaanse president Trump, en een gematigde, maar ongelijke economische groei. Vooral het beleid van Trump, met de aankondiging van brede importtarieven in april, veroorzaakte een schokgolf en verhoogde de volatiliteit. Hoewel veel van deze handelstarieven later werden teruggedraaid of uitgesteld, bleef de dreiging van een handelsoorlog een rem op de groei zetten, vooral in de Eurozone. Daarnaast zorgde een kortstondige escalatie van het geweld in het Midden-Oosten voor tijdelijke onrust op de oliemarkten, en ook dit had een remmend effect.

Wat de economische groei betreft, was er sprake van gematigde maar ongelijke groei. De Amerikaanse economie toonde zich veerkrachtig, terwijl de eurozone een duidelijke groeivertraging liet zien in Q2, met slechts een lichte opleving in Q3. Dit werd ook weerspiegeld in het monetaire beleid: veel centrale banken wereldwijd voerden het voorbije halfjaar renteverlagingen door, maar tegen het einde van Q3 zagen we een duidelijke divergentie. De Europese Centrale Bank (ECB) leek haar renteverlagingscyclus te pauzeren, terwijl de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) haar cyclus van renteverlagingen in september hervatte na tegenvallende arbeidsmarkt cijfers. Een ander opvallend fenomeen was de sterke verzwakking van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro gedurende de periode, voornamelijk als gevolg van een toenemende vrees voor politieke inmenging in het monetair beleid in de VS en de hierboven geschetste divergentie in het monetaire beleid in de VS en Europa.

De aandelenmarkten

In de periode van april tot en met september 2025 kenden de aandelenmarkten in de ontwikkelde economieën een bewogen maar uiteindelijk positief halfjaar. Het tweede kwartaal begon met aanzienlijke onrust nadat de Verenigde Staten onverwacht brede importtarieven aankondigden, wat wereldwijd een scherpe correctie teweegbracht. De vrees voor een nieuwe handelsoorlog zette beleggers aanvankelijk aan tot winstnemingen, vooral in cyclische sectoren. Toch herstelde het sentiment snel toen de Amerikaanse regering een tijdelijke opschorting van de tarieven invoerde en centrale banken signalen gaven dat zij bereid waren het beleid te versoepelen als de groei te sterk zou vertragen. Dat keerpunt leidde tot een krachtig herstel in risicovolle activa, met name in technologie- en groeiaandelen, die opnieuw de motor vormden van de wereldwijde rally.

Vanaf de zomer verstevigde dat herstel zich. Bedrijfswinsten bleven over het algemeen veerkrachtig, en de angst voor een recessie maakte plaats voor een gematigder “soft landing”-scenario. De dalende inflatie in zowel de Verenigde Staten als Europa voedde de verwachting dat renteverlagingen dichterbij kwamen, wat aandelen extra steun gaf. Beleggers begonnen opnieuw in te zetten op bedrijven met sterke balansposities en winstgroei, terwijl meer defensieve sectoren wat terrein verloren. In deze periode bleef de volatiliteit wel hoger dan gemiddeld, deels door aanhoudende onzekerheid over het handelsbeleid en door politieke spanningen binnen Europa, vooral rond begrotingsdiscussies in Frankrijk en Italië.

Japan onderscheidde zich als een opvallende winnaar het voorbije halfjaar, met recordniveaus voor de Nikkei en de Topix dankzij robuuste bedrijfsresultaten, een hervormingsgezin bestuurt en een verzwakkende yen die exporteurs een duw in de rug gaf. De combinatie van een mild monetair beleid, sterke winstgroei en instroom van buitenlands kapitaal gaf de Japanse markt een extra impuls. Tegen het einde van september stond de wereldwijde aandelenmarkt dus duidelijk hoger dan aan het begin van april: de schade van de vroege lente was ruimschoots goedge maakt. Het halfjaar werd uiteindelijk gekenmerkt door een overgang van angst naar hernieuwd vertrouwen — gedragen door versoepelende centrale banken, dalende inflatie en de veerkracht van bedrijfswinsten wereldwijd.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	226.272.849,56	184.118.957,56
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	220.325.598,77	182.837.746,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	220.325.598,77	182.837.746,47
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-31.225,98	-49.777,15
B. Schulden	-31.225,98	-49.777,15
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	618.671,62	-6.369.656,16
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.082.152,42	1.254.888,68
b. Fiscale tegoeden	209.545,48	155.457,69
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-288.956,47	-390.229,36
c. Ontleningen (-)	-384.069,81	-7.389.773,17
V. Deposito's en liquide middelen	6.289.323,52	8.641.571,04
A. Banktegoeden op zicht	6.289.323,52	8.641.571,04
VI. Overlopende rekeningen	-929.518,37	-940.926,64
B. Verkregen opbrengsten	14.322,37	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-943.840,74	-940.926,64
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	226.272.849,56	184.118.957,56
A. Kapitaal	203.814.618,96	177.123.022,26
B. Deelneming in het resultaat	524.098,42	48.271,37
C. Overgedragen resultaat	2.514.662,31	2.646.333,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.419.469,87	4.301.330,36

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	18.694.708,04	3.691.517,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	25.492.813,46	4.865.987,38
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.798.105,42	-1.174.470,20
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.485.403,45	2.043.550,76
A. Dividenden	2.693.500,76	2.245.766,61
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	71.460,19	265.939,82
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-18.249,23	-363.868,48
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-261.308,27	-104.287,19
III. Andere opbrengsten	360,45	365,22
B. Andere	360,45	365,22
IV. Exploitatiekosten	-1.715.646,76	-1.400.944,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-140.214,15	-138.379,95
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-34.478,69	-17.412,44
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.338.135,67	-1.110.080,98
A	-1.130.322,69	-974.447,60
B	-189.663,60	-115.531,84
Q	-18.149,38	-20.101,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-38.955,06	-25.191,62
E. Administratiekosten (-)	-5.222,86	-265,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.519,11	-1.791,96
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.876,55	-1.519,94
H. Diensten en diverse goederen (-)	-38.092,92	-9.547,68
J. Taksen	-111.749,24	-88.054,35
K. Andere kosten (-)	-5.402,51	-8.699,77
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	770.117,14	642.971,61
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	19.464.825,18	4.334.488,79
VI. Belastingen op het resultaat	-45.355,31	-33.158,43
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.419.469,87	4.301.330,36

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.09.25		30.09.24	
1 EUR	1,7730	AUD	1,6088	AUD
	1,6349	CAD	1,5078	CAD
	0,9349	CHF	0,9415	CHF
	7,4646	DKK	7,4547	DKK
	0,8728	GBP	0,8321	GBP
	9,1420	HKD	8,6689	HKD
	173,5299	JPY	159,6398	JPY
	11,7239	NOK	11,7550	NOK
	11,0510	SEK	11,3130	SEK
	1,5148	SGD	1,4308	SGD
	1,1750	USD	1,1161	USD
	20,2717	ZAR	19,2323	ZAR

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EQUITIES werd gelanceerd op 5 december 2001.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 12/11/2001 tot 31/12/2001 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 21/12/2017 tot 29/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Q : vanaf 21/12/2017 tot 29/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De activa van het compartiment "Aphilion Q² - Equities" zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van landen die tot de OESO behoren, hoofdzakelijk West-Europa, de Verenigde Staten en Japan. Het compartiment streeft ernaar om meer dan 95% belegd te zijn in de aandelenmarkten, maar houdt ook altijd een klein percentage liquiditeiten aan om een flexibel portefeuillebeheer toe te laten. De activa worden belegd met het oog op waardevermeerdering op middellange termijn. De basisfilosofie van het beheer is het zoeken naar interessant gewaardeerde aandelen en sectoren die een beter dan gemiddeld rendement kunnen genereren en zo de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen. De referentie-index is de Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index in euro (Bloomberg Code : DMNE Index).

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

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

* Toegelaten derivatentransacties :

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

* Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten :

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

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

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

* Grenzen van het beleggingsbeleid :

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

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

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

* Sociale, ethische en milieuaspecten :

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

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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



Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE0058285850) : 9,61%.

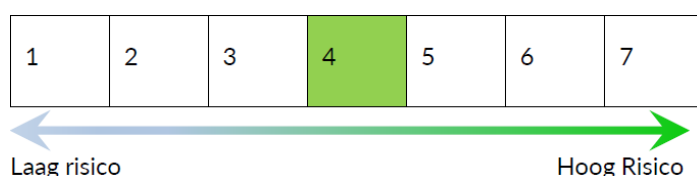
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de loop van het boekjaar werd de vooropgestelde werkwijze aangehouden (zie onder 2.1.2.).

2.1.8 . Toekomstig beleid

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

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

2.2 . BALANS

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	203.684.890,80	168.922.048,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	198.107.183,77	167.932.471,67
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	198.107.183,77	167.932.471,67
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-28.185,09	-46.275,64
B. Schulden	-28.185,09	-46.275,64
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	521.186,89	-6.683.888,97
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	759.881,16	945.092,80
b. Fiscale tegoeden	194.560,55	151.020,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-49.185,01	-390.229,36
c. Ontleningen (-)	-384.069,81	-7.389.773,17
V. Deposito's en liquide middelen	5.911.363,09	8.617.215,91
A. Banktegoeden op zicht	5.911.363,09	8.617.215,91
VI. Overlopende rekeningen	-826.657,86	-897.474,92
B. Verkregen opbrengsten	13.459,29	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-840.117,15	-897.474,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	203.684.890,80	168.922.048,05
A. Kapitaal	186.504.443,42	165.062.906,73
B. Deelneming in het resultaat	532.613,25	27.675,60
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.647.834,13	3.831.465,72

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	16.102.750,31	3.458.678,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	22.900.098,64	4.632.845,25
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.797.348,33	-1.174.166,59
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.158.678,71	1.743.698,98
A. Dividenden	2.311.795,89	1.916.427,75
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	69.142,37	265.579,00
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-18.249,23	-362.033,93
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-216.519,95	-76.273,84
III. Andere opbrengsten	263,78	361,06
B. Andere	263,78	361,06
IV. Exploitatiekosten	-1.560.668,54	-1.340.936,59
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-123.681,78	-122.338,31
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.494,39	-16.049,82
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.243.559,24	-1.090.601,02
A	-1.085.945,09	-971.439,67
B	-150.448,86	-108.419,95
Q	-7.165,29	-10.741,40
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-30.458,78	-23.147,69
E. Administratiekosten (-)	-2.579,70	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.358,45	-1.674,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-900,00	-750,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-26.657,12	-6.038,76
J. Taksen	-100.348,46	-80.596,99
K. Andere kosten (-)	369,38	260,70
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	585.764,32	403.123,45
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	16.688.514,63	3.861.802,11
VI. Belastingen op het resultaat	-40.680,50	-30.336,39
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.647.834,13	3.831.465,72

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.09.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.09.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>198.107.183,77</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,26%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>75.585.680,07</u>	<u>38,15%</u>	<u>37,11%</u>
ADOBE INC	3.900	USD	352,75	1.172.426,28	0,59%	0,58%
ALPHABET INC-CL A	14.300	USD	243,10	2.962.612,92	1,49%	1,46%
AMAZON.COM INC	14.400	USD	219,57	2.694.569,63	1,36%	1,32%
AMPHENOL CORP-CL A	34.500	USD	123,75	3.638.465,14	1,84%	1,79%
APPROVIN CORP-CLASS A	2.300	USD	718,54	1.408.421,68	0,71%	0,69%
ARISTA NETWORKS INC	16.800	USD	145,71	2.086.183,74	1,05%	1,02%
AUTODESK INC	9.100	USD	317,67	2.463.607,47	1,24%	1,21%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	36.800	USD	54,16	1.698.558,04	0,86%	0,83%
BRINKER INTL	7.100	USD	126,68	766.514,40	0,39%	0,38%
CAL-MAINE FOODS	9.900	USD	94,10	793.923,64	0,40%	0,39%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	24.200	USD	89,70	1.849.957,39	0,93%	0,91%
CISCO SYSTEMS INC	55.000	USD	68,42	3.207.005,28	1,62%	1,57%
COCA-COLA CO/THE	48.600	USD	66,32	2.746.848,47	1,39%	1,35%
DECKERS OUTDOOR CORP	12.600	USD	101,37	1.088.513,72	0,55%	0,53%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	41.900	USD	77,77	2.777.026,59	1,40%	1,36%
ELASTIC NV	17.900	USD	84,49	1.288.879,33	0,65%	0,63%
ELEVANCE HEALTH INC	7.300	USD	323,12	2.010.206,24	1,01%	0,99%
ELI LILLY & CO	3.100	USD	763,00	2.015.766,15	1,02%	0,99%
FISERV INC	22.300	USD	128,93	2.450.263,34	1,24%	1,20%
GITLAB INC-CL A	22.000	USD	45,08	845.201,98	0,43%	0,42%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	30.900	USD	73,34	1.931.315,83	0,97%	0,95%
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	7.500	USD	74,20	474.262,83	0,24%	0,23%
INSULET CORP	7.900	USD	308,73	2.078.546,96	1,05%	1,02%
INTEGER HOLDINGS CORP	22.700	USD	103,33	1.998.969,66	1,01%	0,98%
JOHNSON & JOHNSON	21.800	USD	185,42	3.444.823,59	1,74%	1,69%
KLA CORP	2.300	USD	1.078,60	2.114.181,01	1,07%	1,04%
MICROSOFT CORP	10.000	USD	517,95	4.414.095,79	2,23%	2,17%
NVIDIA CORP	12.300	USD	186,58	1.955.798,53	0,99%	0,96%
PROGRESSIVE CORP	12.200	USD	246,95	2.567.572,87	1,29%	1,26%
RALPH LAUREN CORP	8.900	USD	313,56	2.378.288,73	1,20%	1,17%
SALESFORCE INC	9.600	USD	237,00	1.938.980,74	0,98%	0,95%
SAREPTA THERAPEUTICS INC	15.600	USD	19,27	256.188,85	0,13%	0,13%
SILGAN HOLDINGS INC	52.900	USD	43,01	1.939.005,45	0,98%	0,95%
SOUTHERN CO/THE	39.000	USD	94,77	3.149.846,60	1,59%	1,55%
ULTA BEAUTY INC	5.600	USD	546,75	2.609.340,38	1,32%	1,28%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	13.600	USD	204,44	2.369.510,82	1,19%	1,16%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>19.169.688,97</u>	<u>9,68%</u>	<u>9,41%</u>
COMPASS GROUP PLC	43.000	GBP	25,29	1.245.955,55	0,63%	0,61%
CRANSWICK PLC	19.000	GBP	50,20	1.092.804,77	0,55%	0,54%
DIPLOMA PLC	43.000	GBP	53,05	2.613.599,91	1,32%	1,28%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1.200.000	EUR	4,43	5.318.400,00	2,68%	2,61%
NATWEST GROUP PLC	960.000	GBP	5,22	5.737.121,91	2,90%	2,82%
NEXT PLC	22.300	GBP	123,75	3.161.806,83	1,60%	1,55%
<u>Zwitserland</u>				<u>19.111.057,26</u>	<u>9,65%</u>	<u>9,38%</u>
ABB LTD-REG	88.000	CHF	57,32	5.395.689,15	2,72%	2,65%
BELIMO HOLDING AG-REG	3.400	CHF	831,50	3.024.121,52	1,53%	1,49%
COCA-COLA HBC AG-DI	90.000	GBP	35,04	3.613.198,90	1,82%	1,77%
DSM-FIRMENICH AG	40.000	EUR	72,52	2.900.800,00	1,47%	1,42%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	45.000	CHF	86,78	4.177.247,69	2,11%	2,05%
<u>Duitsland</u>				<u>17.063.292,10</u>	<u>8,61%</u>	<u>8,38%</u>
ADIDAS AG	17.000	EUR	179,40	3.049.800,00	1,54%	1,50%
HANNOVER RUECK SE	16.000	EUR	256,60	4.105.600,00	2,07%	2,01%
RHEINMETALL AG	2.500	EUR	1.984,50	4.961.250,00	2,50%	2,44%
SIEMENS ENERGY AG	49.755	EUR	99,42	4.946.642,10	2,50%	2,43%

Benaming	Hoeveelheid op 30.09.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Japan</u>				15.139.423,53	7,64%	7,43%
ASTELLAS PHARMA INC	57.000	JPY	1.600,50	525.722,08	0,27%	0,26%
CALBEE INC	26.800	JPY	2.856,00	441.081,34	0,22%	0,22%
DAIICHI SANKYO CO LTD	32.000	JPY	3.315,00	611.306,75	0,31%	0,30%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	8.200	JPY	17.080,00	807.100,10	0,41%	0,40%
HORIBA LTD	20.300	JPY	12.540,00	1.466.963,33	0,74%	0,72%
HOSHIZAKI CORP	36.000	JPY	5.556,00	1.152.631,33	0,58%	0,57%
KUSURI NO AOKI HOLDINGS	3.500	JPY	4.005,00	80.778,59	0,04%	0,04%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	40.000	JPY	4.988,00	1.149.773,04	0,58%	0,56%
NIHON KOHDEN CORP	68.000	JPY	1.690,50	662.444,92	0,33%	0,32%
NIPPON SHINYAKU CO LTD	11.000	JPY	3.333,00	211.277,71	0,11%	0,10%
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.500	JPY	2.853,50	287.767,41	0,14%	0,14%
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	23.000	JPY	7.859,00	1.041.647,58	0,53%	0,51%
PERSOL HOLDINGS CO LTD	250.000	JPY	269,70	388.549,75	0,20%	0,19%
RICOH CO LTD	100.000	JPY	1.306,50	752.896,19	0,38%	0,37%
SAIZERIYA CO LTD	20.000	JPY	4.980,00	573.964,49	0,29%	0,28%
SANRIO CO LTD	12.000	JPY	6.951,00	480.677,97	0,24%	0,24%
SCREEN HOLDINGS CO LTD	4.600	JPY	13.460,00	356.803,06	0,18%	0,17%
TOCALO CO LTD	4.600	JPY	2.176,00	57.682,28	0,03%	0,03%
TOKYO ELECTRON LTD	6.000	JPY	26.360,00	911.427,94	0,46%	0,45%
TOKYO OHKA KOGYO CO LTD	42.000	JPY	4.848,00	1.173.377,04	0,59%	0,58%
TOMY COMPANY LTD	13.000	JPY	3.200,00	239.728,14	0,12%	0,12%
TOYOTA MOTOR CORP	50.000	JPY	2.849,50	821.040,06	0,41%	0,40%
YAOKO CO LTD	17.000	JPY	9.644,00	944.782,43	0,48%	0,46%
<u>Italië</u>				14.260.350,00	7,20%	7,00%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	500.000	EUR	9,44	4.718.000,00	2,38%	2,31%
DE'LONGHI SPA	60.000	EUR	30,78	1.846.800,00	0,93%	0,91%
INTESA SANPAOLO	600.000	EUR	5,61	3.368.400,00	1,70%	1,65%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	49.500	EUR	51,70	2.559.150,00	1,29%	1,26%
WEBUILD SPA	500.000	EUR	3,54	1.768.000,00	0,90%	0,87%
<u>Frankrijk</u>				8.687.400,00	4,38%	4,27%
AXA SA	80.000	EUR	40,64	3.251.200,00	1,64%	1,60%
CAPGEMINI SE	44.000	EUR	123,55	5.436.200,00	2,74%	2,67%
<u>Spanje</u>				8.344.150,00	4,21%	4,10%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.000	EUR	16,34	4.248.400,00	2,14%	2,09%
INDRA SISTEMAS SA	107.500	EUR	38,10	4.095.750,00	2,07%	2,01%
<u>Finland</u>				5.560.687,40	2,81%	2,73%
KONECRANES OYJ	33.737	EUR	70,20	2.368.337,40	1,20%	1,16%
ORION OYJ-CLASS B	49.000	EUR	65,15	3.192.350,00	1,61%	1,57%
<u>Denemarken</u>				5.138.300,36	2,59%	2,52%
NKT A/S	32.000	DKK	617,00	2.645.035,53	1,33%	1,30%
NOVO NORDISK A/S-B	54.000	DKK	344,65	2.493.264,83	1,26%	1,22%
<u>België</u>				4.572.000,00	2,31%	2,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	90.000	EUR	50,80	4.572.000,00	2,31%	2,24%
<u>Nederland</u>				3.579.760,00	1,81%	1,76%
ARGENX SE	5.800	EUR	617,20	3.579.760,00	1,81%	1,76%
<u>Zweden</u>				1.895.394,08	0,96%	0,93%
AVANZA BANK HOLDING AB	60.000	SEK	349,10	1.895.394,08	0,96%	0,93%
Totaal AANDELEN				198.107.183,77	100,00%	97,26%
TOTAAL PORTEFEUILLE				198.107.183,77	100,00%	97,26%
Banktegoeden op zicht				5.911.363,09		2,90%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.607.056,82		1,28%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		1.715.036,07		0,84%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		1.049.732,94		0,52%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		176.596,77		0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		170.103,64		0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		105.870,66		0,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.09.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		36.300,58		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		42.696,54		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		540,51		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		6.557,22		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		871,34		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.911.363,09		2,90%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				493.001,80		0,24%
ANDERE				-826.657,86		-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				203.684.890,80		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	38,15%
Verenigd Koninkrijk	9,68%
Zwitserland	9,65%
Duitsland	8,61%
Japan	7,64%
Italië	7,20%
Frankrijk	4,38%
Spanje	4,21%
Finland	2,81%
Denemarken	2,59%
België	2,31%
Nederland	1,81%
Zweden	0,96%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	15,59%
Internet en Internet diensten	14,08%
Banken, financiële instellingen	11,14%
Geneesmiddelen en cosmetica	8,53%
Elektrotechniek en elektronica	5,59%
Elektronica en halfgeleiders	5,24%
Biotechnologie	4,79%
Kleinhandel en warenhuizen	4,38%
Automobiellindustrie	4,11%
Bouwsector, bouw materiaal	3,49%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,48%
Textiel en kleding	3,29%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,68%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,45%
Chemie	2,28%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,11%
Horeca	1,31%
Verzekeringsmaatschappijen	1,30%
Vastgoedmaatschappijen	1,24%
Diverse consumptiegoederen	1,17%
Bouwmaterialen en handel	0,89%
Uurwerkindustrie	0,74%
Cyclische consumptie	0,12%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	38,15%
EUR	35,48%
GBP	8,82%
JPY	7,64%
CHF	6,36%
DKK	2,59%
SEK	0,96%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	108.504.187,20
Verkopen	98.746.924,39
Totaal 1	207.251.111,59
Inschrijvingen	18.338.260,71
Terugbetalingen	9.291.555,77
Totaal 2	27.629.816,48
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	189.617.044,46
Omloopsnelheid	94,73%

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

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

| De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 97 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance. ris verbonden is.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024			01.04.2024-31.03.2025			01/04/2025-30/09/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap.	23.822,18	36.436,17	231.985,99	27.123,557	32.465,869	226.643,678	16.532,127	9.665,487	233.510,318
Klasse B - Kap.	27.753,81	4.983,73	136.974,25	59.320,787	14.993,08	181.301,959	35.655,064	12.985,079	203.971,944
Klasse Q - Kap.			18.038,25	9.086,721		27.124,971	2.263,16	2.962,591	26.425,54
TOTAAL			386.998,49			435.070,608			463.907,802

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024		01.04.2024-31.03.2025		01/04/2025-30/09/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap.	11.536.562,96	17.926.315,42	16.089.264,88	19.176.085,42	10.327.659,54	6.023.276,42
Klasse B - Kap.	4.499.918,12	806.604,16	11.524.293,05	2.965.403,49	7.510.601,23	2.678.279,35
Klasse Q - Kap.			1.780.724,71		499.999,94	590.000,00
TOTAAL	16.036.481,08	18.732.919,58	29.394.282,64	22.141.488,91	18.338.260,71	9.291.555,77

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024		01.04.2024-31.03.2025		01/04/2025-30/09/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap.	130.543.922,25	562,72	135.972.247,44	599,94	152.845.107,67	654,55
Klasse B - Kap.	25.556.060,67	186,58	36.318.887,05	200,32	44.743.887,27	219,36
Klasse Q - Kap.	3.513.405,40	194,78	5.699.217,24	210,11	6.095.895,86	230,68
TOTAAL	159.613.388,32		177.990.351,73		203.684.890,80	

2.4.5 . Rendementen

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

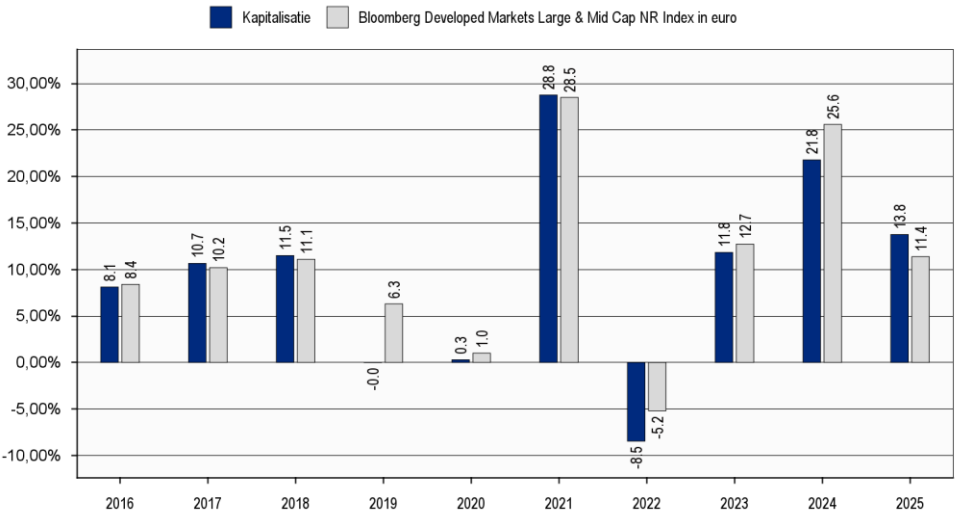
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
13,76% (in EUR)	11,38% (in EUR)	15,72% (in EUR)	16,40% (in EUR)	12,80% (in EUR)	14,28% (in EUR)	9,34% (in EUR)	11,77% (in EUR)

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

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

P (t; t+n) =

met

P (t; t+n)

NIW t+n

NIW t

n

$$(((NIW_{t+n}) / (NIW_t))^{(1/n)} - 1$$

de prestatie van t tot t+n

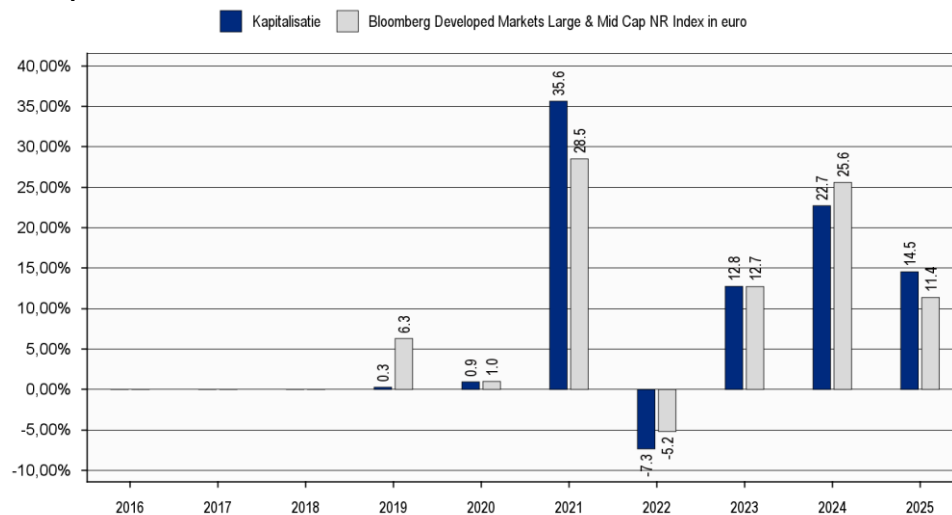
de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

de netto-inventariswaarde per aandeel op t

de huidige periode

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
14,55% (in EUR)	11,38% (in EUR)	16,60% (in EUR)	16,40% (in EUR)	14,78% (in EUR)	14,28% (in EUR)

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

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

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

met

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

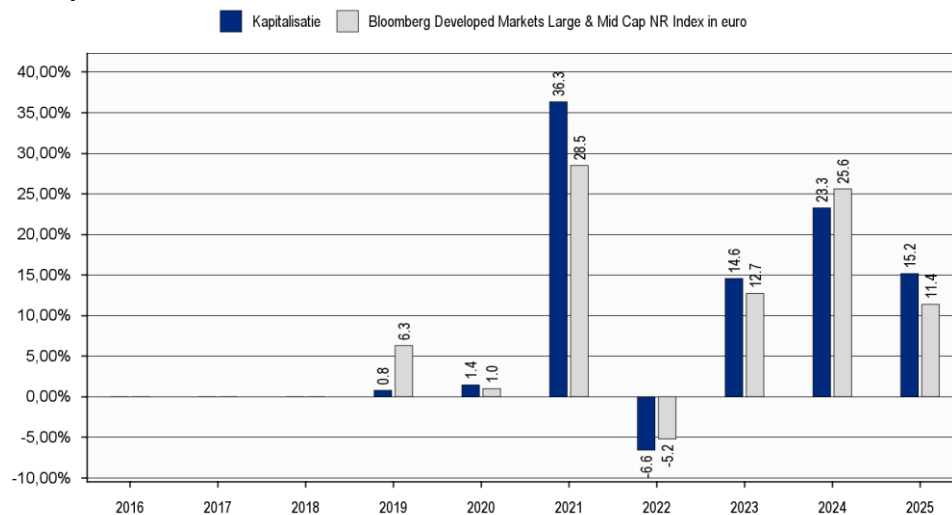
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
15,17% (in EUR)	11,38% (in EUR)	17,60% (in EUR)	16,40% (in EUR)	15,68% (in EUR)	14,28% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - kapitalisatie-aandeel (BE0058285850) : 1,75%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,75% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,75%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Klasse B - kapitalisatie-aandeel (BE6300962360) : 0,99%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,99% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,99%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Klasse Q - kapitalisatie-aandeel (BE6300963376) : 0,52%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,52% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,52%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

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

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

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

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

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

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor het aanslagjaar 2024.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage in de werkingskosten van de FSMA. Deze rubriek is positief omdat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA voor het jaar 2024, lager waren dan de bestaande provisies; het verschil is tegengedraaid geweest.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EUROPE DBI-RDT werd gelanceerd op 1 augustus 2022.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Distributie-aandelenklasse A : vanaf 25/07/2022 tot 01/08/2022 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse B : vanaf 25/07/2022 tot 01/08/2022 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse Q : vanaf 25/07/2022 tot 01/08/2022 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse A : vanaf 07/07/2025 tot 14/07/2025 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse B : vanaf 07/07/2025 tot 14/07/2025 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelenklasse Q : vanaf 07/07/2025 tot 14/07/2025 tegen de prijs van 200,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing .

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De activa van het compartiment "Aphilion Q² - Europe DBI-RDT" zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van bedrijven uit Europese landen. Het compartiment streeft ernaar :

- om meer dan 95% belegd te zijn in de aandelenmarkten, maar houdt ook altijd een klein percentage liquiditeiten aan om een flexibel portefeuillebeheer toe te laten.
- om maximaal dividenden en meerwaarden te ontvangen uit aandelen die in aanmerking komen voor het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI).

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

De referentie-index is de Bloomberg Eurozone Developed Markets Large & Mid Cap NR Index (Bloomberg : EURODN Index).

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

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

* Toegelaten derivatentransacties :

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

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

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

* Grenzen van het beleggingsbeleid :

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

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

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

* Sociale, ethische en milieuaspecten :

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

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE6334503156) : 5,62%

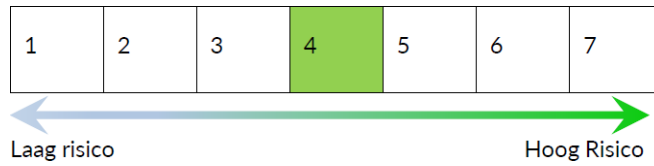
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de loop van het boekjaar werd de vooropgestelde werkwijze aangehouden (zie onder 3.1.2.).

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

3.2 . BALANS

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	22.587.958,76	15.196.909,51
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	22.218.415,00	14.905.274,80
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	22.218.415,00	14.905.274,80
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.040,89	-3.501,51
B. Schulden	-3.040,89	-3.501,51
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	97.484,73	314.232,81
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	322.271,26	309.795,88
b. Fiscale tegoeden	14.984,93	4.436,93
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-239.771,46	
V. Deposito's en liquide middelen	377.960,43	24.355,13
A. Banktegoeden op zicht	377.960,43	24.355,13
VI. Overlopende rekeningen	-102.860,51	-43.451,72
B. Verkregen opbrengsten	863,08	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-103.723,59	-43.451,72
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22.587.958,76	15.196.909,51
A. Kapitaal	17.310.175,54	12.060.115,53
B. Deelneming in het resultaat	-8.514,83	20.595,77
C. Overgedragen resultaat	2.514.662,31	2.646.333,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.771.635,74	469.864,64

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.09.25 (in EUR)	Op 30.09.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.591.957,73	232.838,52
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.592.714,82	233.142,13
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-757,09	-303,61
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	339.234,37	299.851,78
A. Dividenden	381.704,87	329.338,86
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.317,82	360,82
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-1.834,55
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-44.788,32	-28.013,35
III. Andere opbrengsten	96,67	4,16
B. Andere	96,67	4,16
IV. Exploitatiekosten	-154.978,22	-60.007,78
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-16.532,37	-16.041,64
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-2.984,30	-1.362,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-94.576,43	-19.479,96
A	-44.377,60	-3.007,93
B	-39.214,74	-7.111,89
Q	-10.984,09	-9.360,14
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.496,28	-2.043,93
E. Administratiekosten (-)	-2.643,16	-265,68
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-160,66	-117,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-976,55	-769,94
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.435,80	-3.508,92
J. Taksen	-11.400,78	-7.457,36
K. Andere kosten (-)	-5.771,89	-8.960,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	184.352,82	239.848,16
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.776.310,55	472.686,68
VI. Belastingen op het resultaat	-4.674,81	-2.822,04
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.771.635,74	469.864,64

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.09.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.09.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>22.218.415,00</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,36%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Duitsland</u>				<u>5.967.135,00</u>	<u>26,85%</u>	<u>26,42%</u>
BILFINGER SE	7.000	EUR	93,70	655.900,00	2,95%	2,90%
HANNOVER RUECK SE	2.900	EUR	256,60	744.140,00	3,35%	3,29%
MTU AERO ENGINES AG	2.600	EUR	390,90	1.016.340,00	4,57%	4,50%
RHEINMETALL AG	480	EUR	1.984,50	952.560,00	4,29%	4,22%
SIEMENS ENERGY AG	11.000	EUR	99,42	1.093.620,00	4,92%	4,84%
SIXT SE	6.900	EUR	82,35	568.215,00	2,56%	2,52%
ZALANDO SE	36.000	EUR	26,01	936.360,00	4,21%	4,15%
<u>Italië</u>				<u>5.626.200,00</u>	<u>25,32%</u>	<u>24,91%</u>
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	90.000	EUR	7,54	678.600,00	3,05%	3,00%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	110.000	EUR	9,44	1.037.960,00	4,67%	4,60%
DE'LONGHI SPA	22.000	EUR	30,78	677.160,00	3,05%	3,00%
FERRARI NV	2.200	EUR	411,60	905.520,00	4,08%	4,01%
INTESA SANPAOLO	190.000	EUR	5,61	1.066.660,00	4,80%	4,72%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	15.000	EUR	51,70	775.500,00	3,49%	3,43%
REPLY SPA	4.000	EUR	121,20	484.800,00	2,18%	2,15%
<u>Finland</u>				<u>2.132.800,00</u>	<u>9,60%</u>	<u>9,44%</u>
HIAB OYJ	13.000	EUR	49,62	645.060,00	2,90%	2,85%
KONECRANES OYJ	8.200	EUR	70,20	575.640,00	2,59%	2,55%
ORION OYJ-CLASS B	14.000	EUR	65,15	912.100,00	4,11%	4,04%
<u>Spanje</u>				<u>1.813.100,00</u>	<u>8,16%</u>	<u>8,03%</u>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	55.000	EUR	16,34	898.700,00	4,04%	3,98%
INDRA SISTEMAS SA	24.000	EUR	38,10	914.400,00	4,12%	4,05%
<u>Frankrijk</u>				<u>1.765.860,00</u>	<u>7,95%</u>	<u>7,82%</u>
AXA SA	24.000	EUR	40,64	975.360,00	4,39%	4,32%
VUSIONGROUP	3.100	EUR	255,00	790.500,00	3,56%	3,50%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>886.400,00</u>	<u>3,99%</u>	<u>3,92%</u>
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	200.000	EUR	4,43	886.400,00	3,99%	3,92%
<u>Nederland</u>				<u>864.080,00</u>	<u>3,89%</u>	<u>3,83%</u>
ARGENX SE	1.400	EUR	617,20	864.080,00	3,89%	3,83%
<u>België</u>				<u>863.600,00</u>	<u>3,89%</u>	<u>3,82%</u>
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	17.000	EUR	50,80	863.600,00	3,89%	3,82%
<u>Luxemburg</u>				<u>764.500,00</u>	<u>3,44%</u>	<u>3,38%</u>
ARCELORMITTAL	25.000	EUR	30,58	764.500,00	3,44%	3,38%
<u>Griekenland</u>				<u>577.120,00</u>	<u>2,60%</u>	<u>2,55%</u>
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	80.000	EUR	7,21	577.120,00	2,60%	2,55%
<u>Polen</u>				<u>522.500,00</u>	<u>2,35%</u>	<u>2,31%</u>
INPOST SA	50.000	EUR	10,45	522.500,00	2,35%	2,31%
<u>Zwitserland</u>				<u>435.120,00</u>	<u>1,96%</u>	<u>1,93%</u>
DSM-FIRMENICH AG	6.000	EUR	72,52	435.120,00	1,96%	1,93%
Totaal AANDELEN				22.218.415,00	100,00%	98,36%
TOTAAL PORTEFEUILLE				22.218.415,00	100,00%	98,36%
Banktegoeden op zicht				377.960,43		1,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		369.333,82		1,63%

Benaming	Hoeveelheid op 30.09.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		8.626,61		0,04%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				377.960,43		1,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				94.443,84		0,42%
ANDERE				-102.860,51		-0,45%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				22.587.958,76		100,00%

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

Per land	
Duitsland	26,85%
Italië	25,32%
Finland	9,60%
Spanje	8,16%
Frankrijk	7,95%
Verenigd Koninkrijk	3,99%
Nederland	3,89%
België	3,89%
Luxemburg	3,44%
Griekenland	2,60%
Polen	2,35%
Zwitserland	1,96%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	22,40%
Banken, financiële instellingen	21,86%
Automobiellindustrie	10,95%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	8,56%
Bouwsector, bouw materiaal	7,83%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,60%
Textiel en kleding	4,21%
Biotechnologie	3,89%
Diverse consumptiegoederen	3,05%
Bouwmaterialen en handel	2,95%
Verkeer en vervoer	2,56%
Telecommunicatie	2,18%
Chemie	1,96%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	12.304.728,22
Verkopen	9.697.531,72
Totaal 1	22.002.259,94
Inschrijvingen	7.822.700,53
Terugbetalingen	2.930.516,14
Totaal 2	10.753.216,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19.610.987,05
Omloopsnelheid	57,36%

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

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

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 28 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024			01.04.2024-31.03.2025			01/04/2025-30/09/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap							6.555,426	1.202,555	5.352,871
Klasse A - Dis.	484,76	148,00	1.106,07	4.824,441	49,77	5.880,739	9.353,323	3.728,581	11.505,481
Klasse B - Kap							6.711,748		6.711,748
Klasse B - Dis.	1.572,08		1.622,08	11.891,864	4.317,00	9.196,945	3.584,744	957,084	11.824,605
Klasse Q - Kap							6.061,948		6.061,948
Klasse Q - Dis.	5.483,65		45.929,72		1.802,096	44.127,629		3.597,904	40.529,725
TOTAAL			48.657,87			59.205,313			81.986,378

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024		01.04.2024-31.03.2025		01/04/2025-30/09/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap					1.297.358,84	239.777,43
Klasse A - Dis.	99.999,76	30.604,92	1.268.715,14	12.769,48	2.847.963,33	1.172.022,55
Klasse B - Kap					1.329.472,61	
Klasse B - Dis.	350.000,72		3.182.320,96	1.155.790,68	1.138.662,88	309.473,11
Klasse Q - Kap					1.209.242,87	
Klasse Q - Dis.	1.110.007,29			549.999,70		1.209.243,05
TOTAAL	1.560.007,77	30.604,92	4.451.036,10	1.718.559,86	7.822.700,53	2.930.516,14

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.2023-31.03.2024		01.04.2024-31.03.2025		01/04/2025-30/09/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap					1.071.590,91	200,19
Klasse A - Dis.	280.940,84	254,00	1.647.813,47	280,21	3.329.670,28	289,40
Klasse B - Kap					1.346.002,47	200,54
Klasse B - Dis.	416.869,31	257,00	2.621.133,60	285,00	3.475.682,60	293,94
Klasse Q - Kap					1.216.371,11	200,66
Klasse Q - Dis.	11.865.060,05	258,33	12.873.240,21	291,73	12.148.641,39	299,75
TOTAAL	12.562.870,20		17.142.187,28		22.587.958,76	

3.4.5 . Rendementen

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

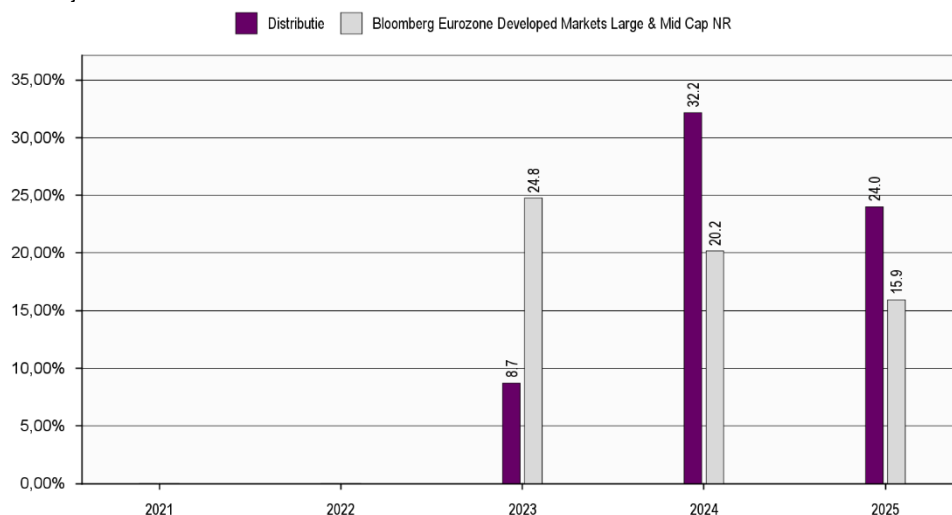
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
24,00% (in EUR)	15,93% (in EUR)	21,23% (in EUR)	20,23% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

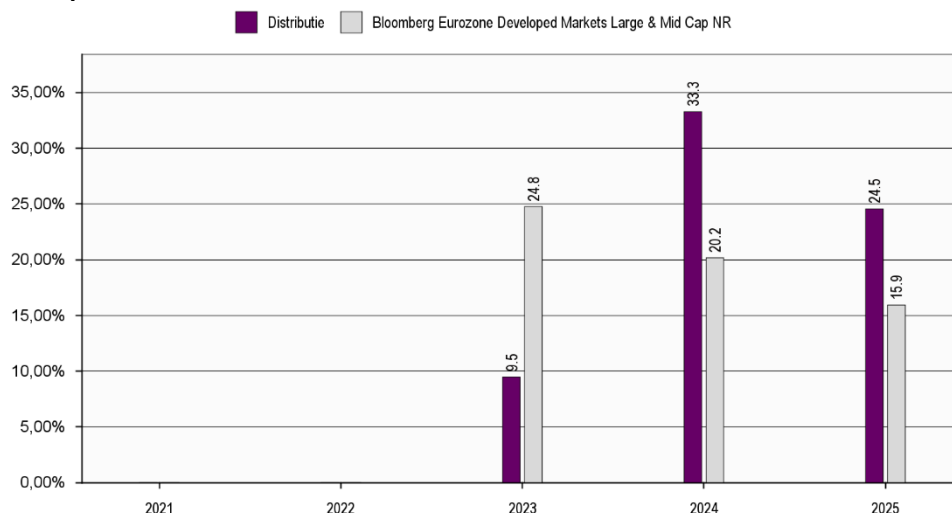
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
24,55% (in EUR)	15,93% (in EUR)	22,03% (in EUR)	20,23% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

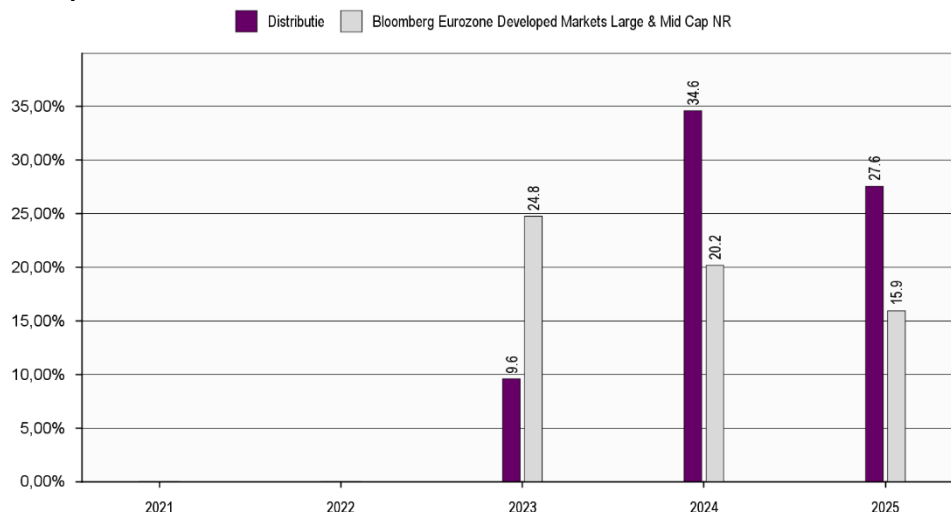
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar		3 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
27,56% (in EUR)	15,93% (in EUR)	23,46% (in EUR)	20,23% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Omdat de kapitalisatie-aandeel voor de klassen A, B en Q nog geen volledig boekjaar hebben, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de terugkerende kosten.

- Klasse A - distributie-aandeel (BE6334503156) : 2,82%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	2,82% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,82%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

- Klasse B - distributie-aandeel (BE6334508205) : 2,06%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	2,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,06%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

- Klasse Q - distributie-aandeel (BE6334512249) : 0,68%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,68% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,68%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,26%

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

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

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

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

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

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere Opbrengsten**

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage voor de transaction fees.