

JAARVERSLAG
31.03.26

APHILION Q²

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	8
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.03.26	10
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	15
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	16
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	17
1.6.1 . Samenvatting van de regels	17
1.6.2 . Wisselkoersen	18
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES	19
2.1 . BEHEERVERSLAG	19
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	19
2.1.2 . Beursnotering	19
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	19
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	20
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	21
2.1.8 . Toekomstig beleid	21
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	21
2.2 . BALANS	22
2.3 . RESULTATENREKENING	23
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	24
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.26	24
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	26
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
2.4.5 . Rendementen	28
2.4.6 . Kosten	31
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	32
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT	33
3.1 . BEHEERVERSLAG	33
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	33
3.1.2 . Beursnotering	33
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	33
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	34
3.1.5 . Distributeurs	34
3.1.6 . Index en benchmark	34
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	35
3.1.8 . Toekomstig beleid	35
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	35
3.1.10 . Resultaatverwerking	35
3.2 . BALANS	36
3.3 . RESULTATENREKENING	37
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.26	38
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	39
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	40
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	41
3.4.5 . Rendementen	41
3.4.6 . Kosten	45

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

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

Promotor

APHILION IM nv, Koloniënstraat 11 - 1000 Brussel

Bewaarder

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

Aphilion IM, 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.

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

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

Samenvattende tabel van de belangrijkste risico's:

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

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

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

Geen

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Beloningsbeleid

Overeenkomstig de artikelen 213/1 ev van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvoorwerpen, heeft de beheervennootschap Aphilion IM een beloningsbeleid en beloningspraktijken vastgesteld en past deze toe in overeenstemming met een gezond en doeltreffend risicobeheer zodat deze het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met het risicoprofiel en de statuten van de Bevek niet aanmoedigen.

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

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

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

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

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

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

Niet van toepassing

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gedeeltelijke uitvoering van inschrijvings- of inkooporders

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

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

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

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

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

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

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

Stemrecht

Eén stem per aandeel, naar beneden afgerond indien fractionair.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische Context

De wereldeconomie bevond zich in het afgelopen jaar (april 2025 t/m maart 2026) in een opvallende spreidstand.

De onzekerheid gecreëerd door het stijgende protectionisme (tarieven en andere handelsbeperkingen) drukten op het investeringsklimaat en er waren ook toenemende geopolitieke spanningen. Toch bleef het niveau van de economische activiteit zelf opvallend veerkrachtig. De wereldwijde groei bleef overeind, maar op een lager pitje dan het historische gemiddelde. De groei over 2025 kwam uit op circa 3,3%. Voor het eerste kwartaal van 2026 (tot 31 maart) wijzen de cijfers wel op een lichte vertraging richting de 3%.

Er waren wel opvallende regionale verschillen. De Verenigde Staten bleven sterk presteren met een groei rond de 2%, mede door de sterkte van de particuliere consumptie en sterk groeiende investeringen in technologie (AI).

Onze Eurozone toonde een voorzichtig herstel (ca. 1,3%). Vooral Duitsland leek begin 2026 uit een lange periode van stagnatie te kruipen, oa dankzij fiscale stimuli, maar de gebeurtenissen in het Midden Oosten kunnen dat alsnog doen omslaan.

Het proces van desinflatie (het dalen van de inflatie) zette door, maar verliep grilliger dan gehoopt. Zo daalde de wereldwijde inflatie van gemiddeld 4,1% in 2025 naar ongeveer 3,8% in het begin van 2026. In het eerste kwartaal van 2026 zorgden de oplopende spanningen in het Midden-Oosten echter voor een nieuwe piek in de olieprijs, wat de daling van de inflatie in veel landen (tijdelijk?) tot stilstand bracht. De langverwachte renteverlagingen volgden in de tweede helft van '25, maar de centrale banken wereldwijd werden in het eerste kwartaal van '26 voorzichtiger ("*higher for longer*") om te voorkomen dat de inflatie opnieuw zou aanwakken.

De aandelenmarkten

De aandelenmarkten beleefden het voorbije jaar een bewogen periode, gekenmerkt door een valse start (de scherpe correctie na Trumps *liberation day* tarieven), gevolgd door een fors herstel en ten slotte een fase van grotere volatiliteit en sectorrotatie. Terwijl 2025 in het teken stond van koerswinsten, bracht het eerste kwartaal van 2026 veel meer twijfel op de markten.

Groei-aandelen (en dan vooral technologie) lieten heel sterke resultaten optekenen in 2025, terwijl de bredere markt profiteerde van een verderzetting van de renteverlagingen door de Federal Reserve (aanvankelijk *on hold* gezet door de onzekerheid van Trumps tarieven). Bovendien stegen de winsten van alle beursgenoteerde bedrijven wereldwijd met ruim 9%, wat eveneens een belangrijke factor achter de stijgende koersen was.

Sinds het begin van dit jaar is het sentiment op de markten omgeslagen naar een houding van "waakzaam optimisme". De technologie sector beleefde in het eerste kwartaal van '26 een van de zwakste periodes in jaren ten opzichte van de rest van de markt. Beleggers begonnen zich af te vragen wanneer (en of) de enorme investeringen in AI zich zouden

vertalen in (hogere) winsten. Ook werd er gevreesd voor de impact van AI op de winstgevendheid van bestaande groeisectoren, wat bvb. leidde tot een ongeziene verkoopgolf in aandelen van software bedrijven.

Door de escalatie in het Midden-Oosten stegen de prijzen voor olie en gas de voorbije maanden ongezien sterk wat dan weer zorgde voor een heropleving van energie-aandelen. De sector was dan ook de sterkst presterende in het eerste kwartaal van '26.



Aphilion Q2 NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2026 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Aphilion Q2 NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2026 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 22 juni 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Aphilion Q2 NV uitgevoerd gedurende 9 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 maart 2026 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 254 804 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 19 999 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 maart 2026 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

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

Naam	Devies	Netto-actief	Resultaten
Equities	EUR	212.812.549,53	17.780.539,08
Europe DBI-RDT	EUR	41.991.224,39	2.218.810,34

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

De commissaris

DocuSigned met itsme - EU Qualified 29-May-2026 | 07:13 PDT

DocuSigned by:

Tom Renders

139F82D6E8CB49F...

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KREDBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	254.803.773,92	195.132.539,01
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	252.829.537,08	189.198.919,19
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	252.829.537,08	189.198.919,19
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-44.842,17
B. Schulden		-44.842,17
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.203.377,72	414.506,95
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.540.520,80	1.027.772,72
b. Fiscale tegoeden	26.270,52	169.906,68
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.835.522,03	-32.539,00
c. Ontleningen (-)	-3.934.647,01	-750.633,45
V. Deposito's en liquide middelen	4.386.012,18	6.340.017,31
A. Banktegoeden op zicht	4.386.012,18	6.340.017,31
VI. Overlopende rekeningen	-1.208.397,62	-776.062,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.208.397,62	-776.062,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	254.803.773,92	195.132.539,01
A. Kapitaal	229.415.968,17	179.128.838,90
B. Deelneming in het resultaat	2.873.794,02	263.359,32
C. Overgedragen resultaat	2.514.662,31	2.646.333,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.999.349,42	13.094.007,22

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	19.976.689,46	13.441.677,99
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	32.565.586,70	13.154.035,86
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-12.588.897,24	287.642,13
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.642.195,92	2.917.140,35
A. Dividenden	4.260.114,37	3.259.072,61
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	108.128,66	356.162,90
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-56.320,85	-487.298,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-669.726,26	-210.796,92
III. Andere opbrengsten	29.931,65	427,59
B. Andere	29.931,65	427,59
IV. Exploitatiekosten	-3.594.496,11	-3.192.088,85
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-304.577,06	-361.542,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-62.555,71	-55.948,53
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.798.935,31	-2.383.095,10
A	-2.282.574,21	-2.049.934,10
B	-331.656,10	-294.316,61
Q	-15.134,09	-38.844,39
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-115.087,29	-87.490,26
E. Administratiekosten (-)	-6.464,26	-17.418,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.519,11	-1.791,96
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.791,40	-3.333,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.983,90	-81.961,59
J. Taksen	-241.811,43	-170.106,50
K. Andere kosten (-)	-29.770,64	-29.400,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	77.631,46	-274.520,91
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	20.054.320,92	13.167.157,08
VI. Belastingen op het resultaat	-54.971,50	-73.149,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	19.999.349,42	13.094.007,22
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	25.387.805,75	16.003.700,11
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.514.662,31	2.646.333,57
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	19.999.349,42	13.094.007,22
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.873.794,02	263.359,32
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-19.409.186,95	-11.342.438,45
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.807.897,44	-2.514.662,31
IV. (Dividenduitkering)	-3.170.721,36	-2.146.599,35

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.03.26		31.03.25	
1 EUR	1,6823	AUD	1,7335	AUD
	1,6080	CAD	1,5547	CAD
	0,9259	CHF	0,9558	CHF
	7,4725	DKK	7,4606	DKK
	0,8737	GBP	0,8369	GBP
	9,0335	HKD	8,4043	HKD
	183,3035	JPY	161,5332	JPY
	11,2236	NOK	11,3795	NOK
	10,9762	SEK	10,8507	SEK
	1,4865	SGD	1,4519	SGD
	1,1553	USD	1,0816	USD
	19,7228	ZAR	19,8670	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 90 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.

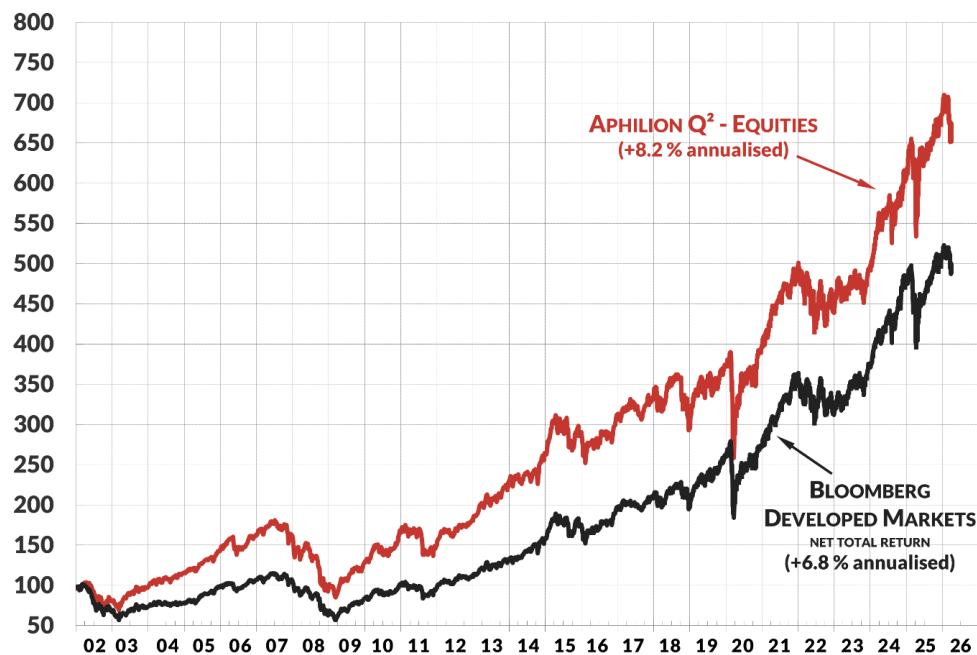
2.1.6 . Index en benchmark

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 materiële wijziging doorvoert in de samenstelling en/of berekening ervan.

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



Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE0058285850) : 8,2%.

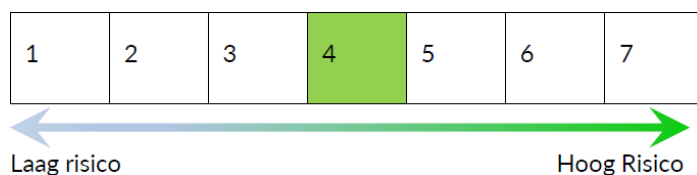
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

2.1.8 . Toekomstig beleid

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 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	212.812.549,53	177.990.351,73
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	211.388.504,88	172.171.784,35
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	211.388.504,88	172.171.784,35
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-41.294,19
B. Schulden		-41.294,19
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.247.333,74	297.571,72
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.414.609,98	918.302,02
b. Fiscale tegoeden	23.225,52	162.442,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.750.522,23	-32.539,00
c. Ontleningen (-)	-3.934.647,01	-750.633,45
V. Deposito's en liquide middelen	3.731.817,94	6.286.605,12
A. Banktegoeden op zicht	3.731.817,94	6.286.605,12
VI. Overlopende rekeningen	-1.060.439,55	-724.315,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.060.439,55	-724.315,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	212.812.549,53	177.990.351,73
A. Kapitaal	193.463.959,15	166.647.913,28
B. Deelneming in het resultaat	1.568.051,30	218.268,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.780.539,08	11.124.169,68

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	17.848.876,67	11.639.275,34
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	30.437.187,53	11.351.631,03
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-12.588.310,86	287.644,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.217.689,88	2.562.363,88
A. Dividenden	3.761.762,96	2.864.528,25
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	99.649,91	355.802,08
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-56.320,85	-483.085,68
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-587.402,14	-174.880,77
III. Andere opbrengsten	22.879,40	361,06
B. Andere	22.879,40	361,06
IV. Exploitatiekosten	-3.258.686,86	-3.010.810,81
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-241.795,76	-324.711,94
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-55.864,89	-51.442,76
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.629.364,40	-2.316.417,75
A	-2.282.574,21	-2.033.125,31
B	-331.656,10	-263.548,45
Q	-15.134,09	-19.743,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-86.881,16	-67.571,07
E. Administratiekosten (-)	-2.902,16	-10.364,61
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.358,45	-1.674,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.800,00	-1.650,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.327,25	-63.914,95
J. Taksen	-206.561,67	-154.830,61
K. Andere kosten (-)	-17.831,12	-18.232,42
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-18.117,58	-448.085,87
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17.830.759,09	11.191.189,47
VI. Belastingen op het resultaat	-50.220,01	-67.019,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17.780.539,08	11.124.169,68
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	19.348.590,38	11.342.438,45
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	17.780.539,08	11.124.169,68
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.568.051,30	218.268,77
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-19.348.590,38	-11.342.438,45

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.26

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>211.388.504,88</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,33%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>74.208.693,75</u>	<u>35,11%</u>	<u>34,87%</u>
ADOBE INC	3.900	USD	243,08	820.576,47	0,39%	0,39%
ALPHABET INC-CL A	14.300	USD	287,56	3.559.342,16	1,68%	1,67%
AMAZON.COM INC	14.400	USD	208,27	2.595.938,72	1,23%	1,22%
AMPHENOL CORP-CL A	23.000	USD	126,35	2.515.407,25	1,19%	1,18%
APPLOVIN CORP-CLASS A	2.300	USD	398,00	792.348,31	0,38%	0,37%
ARISTA NETWORKS INC	16.800	USD	122,78	1.785.427,16	0,84%	0,84%
ASTERA LABS INC	8.500	USD	109,60	806.370,64	0,38%	0,38%
AUTODESK INC	9.100	USD	239,40	1.885.692,03	0,89%	0,89%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	13.882	USD	56,49	678.779,69	0,32%	0,32%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	49.900	USD	62,75	2.710.313,34	1,28%	1,27%
BRINKER INTL	7.100	USD	142,77	877.405,87	0,42%	0,41%
CAL-MAINE FOODS	9.900	USD	79,15	678.252,40	0,32%	0,32%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	24.200	USD	129,84	2.719.750,71	1,29%	1,28%
CIENA CORP	4.600	USD	388,23	1.545.795,90	0,73%	0,73%
CISCO SYSTEMS INC	51.600	USD	77,59	3.465.458,32	1,64%	1,63%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	55.400	USD	61,35	2.941.911,19	1,39%	1,38%
COMFORT SYSTEMS USA INC	2.100	USD	1.378,99	2.506.603,48	1,19%	1,18%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	41.900	USD	80,08	2.904.312,30	1,37%	1,36%
ELI LILLY & CO	3.100	USD	919,77	2.468.005,71	1,17%	1,16%
FEDERAL SIGNAL CORP	24.200	USD	108,14	2.265.202,11	1,07%	1,06%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	30.900	USD	64,63	1.728.613,35	0,82%	0,81%
INSULET CORP	7.900	USD	209,84	1.434.896,56	0,68%	0,67%
JOHNSON & JOHNSON	15.413	USD	244,44	3.261.104,23	1,54%	1,53%
KLA CORP	2.300	USD	1.472,41	2.931.310,48	1,39%	1,38%
MICROSOFT CORP	10.000	USD	370,17	3.204.102,83	1,52%	1,51%
NVIDIA CORP	12.300	USD	174,40	1.856.764,48	0,88%	0,87%
PROGRESSIVE CORP	12.200	USD	198,24	2.093.419,89	0,99%	0,98%
RALPH LAUREN CORP	8.900	USD	343,99	2.649.970,57	1,25%	1,25%
SALESFORCE INC	9.600	USD	186,67	1.551.139,96	0,73%	0,73%
SEI INVESTMENTS COMPANY	63.900	USD	78,47	4.340.199,95	2,05%	2,04%
SOUTHERN CO/THE	39.000	USD	96,52	3.258.270,58	1,54%	1,53%
ULTA BEAUTY INC	2.800	USD	522,71	1.266.846,71	0,60%	0,60%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	13.600	USD	178,97	2.106.805,16	1,00%	0,99%
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	7.969	USD	290,29	2.002.355,24	0,95%	0,94%
<u>Japan</u>				<u>19.380.835,61</u>	<u>9,17%</u>	<u>9,11%</u>
ASTELLAS PHARMA INC	57.000	JPY	2.519,00	783.307,47	0,37%	0,37%
BLUE ZONES HOLDINGS CO LTD	85.000	JPY	1.897,00	879.661,33	0,42%	0,41%
COMSYS HOLDINGS CORP	48.000	JPY	4.981,00	1.304.328,61	0,62%	0,61%
DAIICHI SANKYO CO LTD	32.000	JPY	2.766,00	482.871,30	0,23%	0,23%
HORIBA LTD	20.300	JPY	17.865,00	1.978.464,68	0,94%	0,93%
HOSHIZAKI CORP	36.000	JPY	5.052,00	992.190,55	0,47%	0,47%
KINDEN CORP	28.000	JPY	6.972,00	1.064.987,85	0,50%	0,50%
KUSURI NO AOKI HOLDINGS CO L	3.500	JPY	3.869,00	73.874,75	0,03%	0,03%
LINTEC CORP	61.000	JPY	4.480,00	1.490.860,79	0,71%	0,70%
MABUCHI MOTOR CO LTD	166.000	JPY	1.565,50	1.417.719,79	0,67%	0,67%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	40.000	JPY	6.087,00	1.328.288,88	0,63%	0,62%
NGK INSULATORS LTD	55.000	JPY	3.977,00	1.193.294,18	0,56%	0,56%
NIPPON SHINYAKU CO LTD	11.000	JPY	5.113,00	306.829,93	0,14%	0,14%
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	23.000	JPY	11.010,00	1.381.479,35	0,65%	0,65%
RIICOH CO LTD	100.000	JPY	1.313,50	716.571,15	0,34%	0,34%
SAIZERIYA CO LTD	20.000	JPY	6.360,00	693.931,10	0,33%	0,33%
SANRIO CO LTD	60.000	JPY	979,20	320.517,61	0,15%	0,15%
SCREEN HOLDINGS CO LTD	9.200	JPY	8.940,00	448.698,47	0,21%	0,21%
SEIKO GROUP CORP	28.000	JPY	5.470,00	835.554,15	0,40%	0,39%
SUZUKI MOTOR CORP	70.000	JPY	1.875,50	716.216,55	0,34%	0,34%
TOCALO CO LTD	4.600	JPY	2.500,00	62.737,48	0,03%	0,03%
TOKYO OHKA KOGYO CO LTD	18.000	JPY	7.372,00	723.914,16	0,34%	0,34%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOMY COMPANY LTD	13.000	JPY	2.602,00	184.535,48	0,09%	0,09%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				19.236.778,99	9,10%	9,04%
COMPASS GROUP PLC	43.000	GBP	20,85	1.026.153,14	0,48%	0,48%
CRANSWICK PLC	19.000	GBP	52,30	1.137.346,92	0,54%	0,53%
DIPLOMA PLC	43.000	GBP	59,65	2.935.733,09	1,39%	1,38%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1.200.000	EUR	4,02	4.824.000,00	2,28%	2,27%
NATWEST GROUP PLC	960.000	GBP	5,53	6.078.425,09	2,88%	2,86%
NEXT PLC	22.300	GBP	126,75	3.235.120,75	1,53%	1,52%
<u>Zwitserland</u>				16.341.158,48	7,73%	7,68%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	35.000	CHF	138,55	5.237.619,48	2,48%	2,46%
COCA-COLA HBC AG-DI	90.000	GBP	42,46	4.373.812,52	2,07%	2,06%
DSM-FIRMENICH AG	40.000	EUR	61,44	2.457.600,00	1,16%	1,15%
HELVETIA BALOISE HOLDING AG	13.154	CHF	205,40	2.918.217,42	1,38%	1,37%
SIG GROUP AG	105.782	CHF	11,85	1.353.909,06	0,64%	0,64%
<u>Duitsland</u>				15.467.498,75	7,32%	7,27%
ADIDAS AG	17.000	EUR	136,65	2.323.050,00	1,10%	1,09%
HANNOVER RUECK SE	16.000	EUR	267,80	4.284.800,00	2,03%	2,01%
SCOUT24 SE	27.000	EUR	66,00	1.782.000,00	0,84%	0,84%
SIEMENS ENERGY AG	49.755	EUR	142,25	7.077.648,75	3,35%	3,33%
<u>Frankrijk</u>				12.590.400,00	5,96%	5,92%
AXA SA	80.000	EUR	39,24	3.139.200,00	1,49%	1,48%
CAPGEMINI SE	44.000	EUR	100,50	4.422.000,00	2,09%	2,08%
SAFRAN SA	18.000	EUR	279,40	5.029.200,00	2,38%	2,36%
<u>Finland</u>				11.107.335,34	5,25%	5,22%
KONECRANES OYJ	101.211	EUR	27,94	2.827.835,34	1,34%	1,33%
METSO CORP	330.000	EUR	14,74	4.864.200,00	2,30%	2,29%
ORION OYJ-CLASS B	49.000	EUR	69,70	3.415.300,00	1,61%	1,60%
<u>Nederland</u>				10.539.680,00	4,99%	4,95%
ARGENX SE	5.800	EUR	620,80	3.600.640,00	1,71%	1,69%
ASML HOLDING NV	6.200	EUR	1.119,20	6.939.040,00	3,28%	3,26%
<u>Spanje</u>				9.942.196,88	4,70%	4,67%
AMADEUS IT GROUP SA	28.866	EUR	48,68	1.405.196,88	0,67%	0,66%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.000	EUR	18,25	4.745.000,00	2,24%	2,23%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	160.000	EUR	23,70	3.792.000,00	1,79%	1,78%
<u>Italië</u>				8.235.660,04	3,90%	3,87%
BPER BANCA SPA	500.000	EUR	11,14	5.567.500,00	2,64%	2,62%
DE'LONGHI SPA	88.998	EUR	29,98	2.668.160,04	1,26%	1,25%
<u>België</u>				6.204.000,00	2,93%	2,91%
UCB SA	24.000	EUR	258,50	6.204.000,00	2,93%	2,91%
<u>Denemarken</u>				5.630.857,35	2,66%	2,64%
NKT A/S	32.000	DKK	831,50	3.560.813,39	1,68%	1,67%
NOVO NORDISK A/S-B	27.000	DKK	230,90	834.304,68	0,40%	0,39%
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	6.000	DKK	1.539,00	1.235.739,28	0,58%	0,58%
<u>Zweden</u>				1.971.729,61	0,93%	0,93%
AVANZA BANK HOLDING AB	60.000	SEK	360,70	1.971.729,61	0,93%	0,93%
<u>Australië</u>				531.680,08	0,25%	0,25%
ATLASSIAN CORP-CL A	9.000	USD	68,25	531.680,08	0,25%	0,25%
Totaal AANDELEN				211.388.504,88	100,00%	99,33%
TOTAAL PORTEFEUILLE				211.388.504,88	100,00%	99,33%
Banktegoeden op zicht				3.731.817,94		1,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		1.733.246,64		0,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		1.115.228,96		0,52%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		326.415,30		0,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		296.925,40		0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		134.988,62		0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		78.678,94		0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		38.256,62		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		555,55		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		6.635,97		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		885,94		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.731.817,94		1,75%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.247.333,74		-0,58%
ANDERE				-1.060.439,55		-0,50%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				212.812.549,53		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	35,11%
Japan	9,17%
Verenigd Koninkrijk	9,10%
Zwitserland	7,73%
Duitsland	7,32%
Frankrijk	5,96%
Finland	5,25%
Nederland	4,99%
Spanje	4,70%
Italië	3,90%
België	2,93%
Denemarken	2,66%
Zweden	0,93%
Australië	0,25%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	13,90%
Internet en Internet diensten	12,47%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,39%
Elektronica en halfgeleiders	9,99%
Bouwsector, bouw materiaal	7,59%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	4,66%
Chemie	3,53%
Kleinhandel en warenhuizen	3,39%
Energie en waterdistributie	3,34%
Holdings en financiële maatschappijen	2,99%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,93%
Elektrotechniek en elektronica	2,86%
Biotechnologie	2,84%
Uurwerkindustrie	2,48%
Verzekeringsmaatschappijen	2,37%
Textiel en kleding	2,35%

Per sector	
Niet ijzerhoudende metalen	2,30%
Automobiellindustrie	1,68%
Diverse consumptiegoederen	1,50%
Horeca	1,23%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,00%
Diverse dienstverleningen	0,84%
Telecommunicatie	0,73%
Verpakking industrie	0,64%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	38,49%
USD	35,36%
JPY	9,17%
GBP	8,89%
CHF	4,50%
DKK	2,66%
SEK	0,93%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	108.504.187,20	78.624.954,16	187.129.141,36
Verkopen	98.746.924,39	130.327.546,34	229.074.470,73
Totaal 1	207.251.111,59	208.952.500,50	416.203.612,09
Inschrijvingen	18.338.260,71	24.687.122,33	43.025.383,04
Terugbetalingen	9.291.555,77	16.692.168,55	25.983.724,32
Totaal 2	27.629.816,48	41.379.290,88	69.009.107,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	189.617.044,46	215.062.349,45	202.445.719,06
Omloopsnelheid	94,73%	77,92%	171,50%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	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	40.478,976	27.955,076	239.167,578
Klasse B - Kap.	27.753,81	4.983,73	136.974,25	59.320,787	14.993,08	181.301,959	70.239,901	31.525,14	220.016,72
Klasse Q - Kap.			18.038,25	9.086,721		27.124,971	3.931,286	2.962,591	28.093,666
TOTAAL			386.998,49			435.070,608			487.277,964

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	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	26.673.941,60	18.443.312,32
Klasse B - Kap.	4.499.918,12	806.604,16	11.524.293,05	2.965.403,49	15.451.441,57	6.950.412,00
Klasse Q - Kap.			1.780.724,71		899.999,87	590.000,00
TOTAAL	16.036.481,08	18.732.919,58	29.394.282,64	22.141.488,91	43.025.383,04	25.983.724,32

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	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	157.513.442,21	658,59
Klasse B - Kap.	25.556.060,67	186,58	36.318.887,05	200,32	48.737.764,12	221,52
Klasse Q - Kap.	3.513.405,40	194,78	5.699.217,24	210,11	6.561.343,20	233,55
TOTAAL	159.613.388,32		177.990.351,73		212.812.549,53	

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.

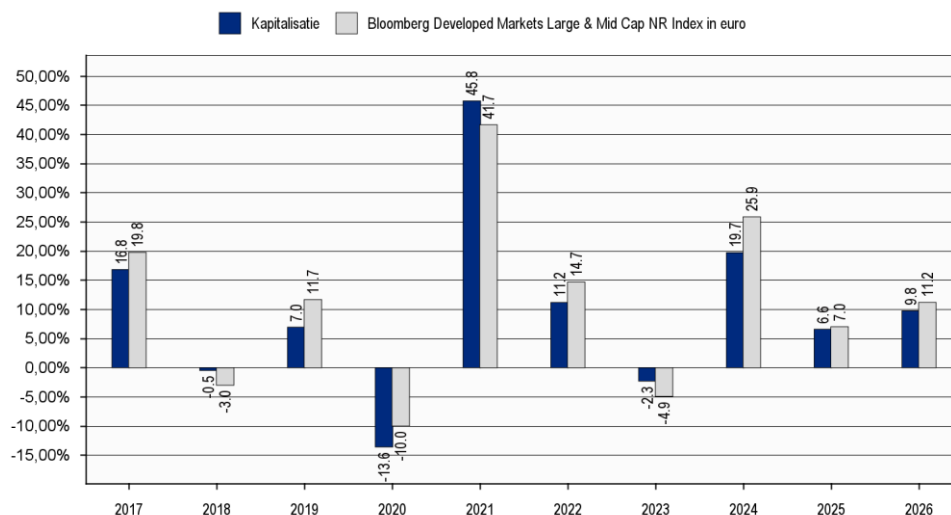
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
9,78% (in EUR)	11,21% (in EUR)	11,91% (in EUR)	14,43% (in EUR)	8,77% (in EUR)	10,55% (in EUR)	9,08% (in EUR)	11,58% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

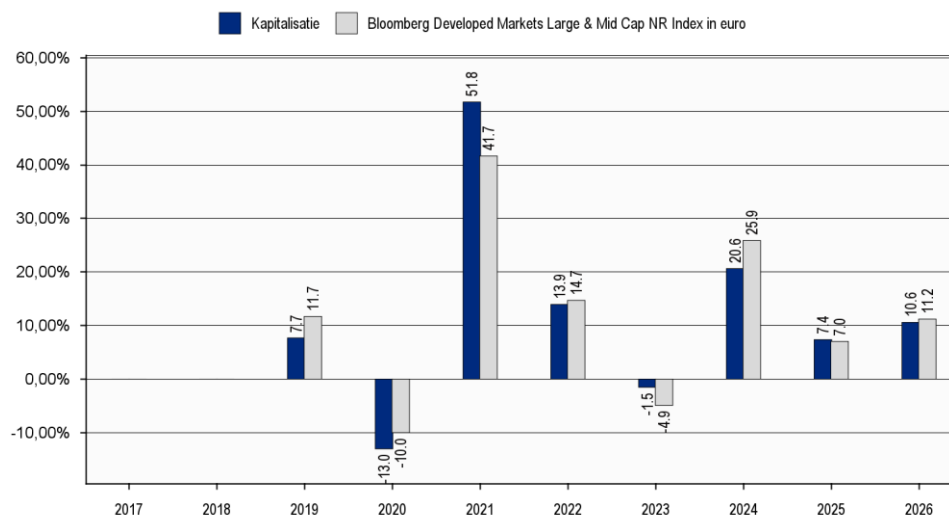
$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

$NIW(t)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
10,58% (in EUR)	11,21% (in EUR)	12,73% (in EUR)	14,43% (in EUR)	9,96% (in EUR)	10,55% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

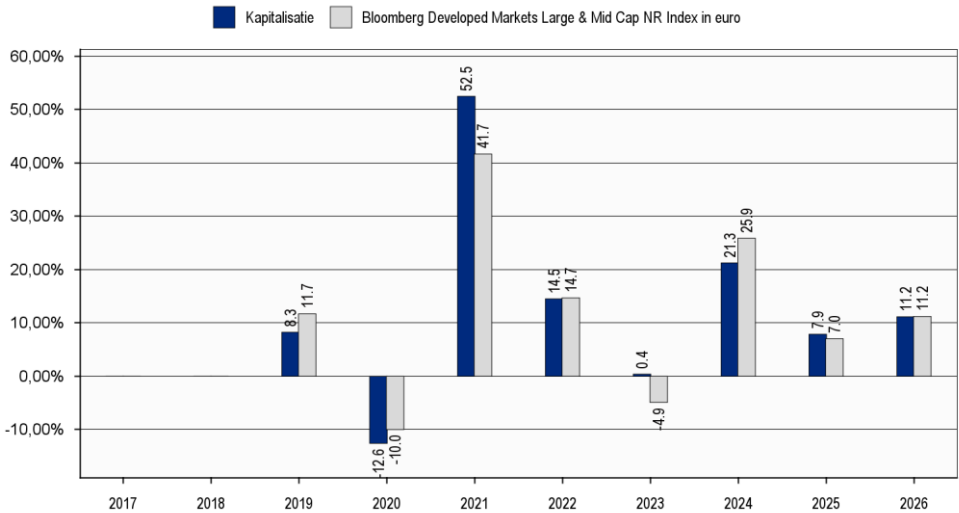
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
11,16% (in EUR)	11,21% (in EUR)	13,29% (in EUR)	14,43% (in EUR)	10,82% (in EUR)	10,55% (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) : 1,81%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,7% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,7%
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.	0,11%

- Klasse B - kapitalisatie-aandeel (BE6300962360) : 1,01%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,9% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,9%
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.	0,11%

- Klasse Q - kapitalisatie-aandeel (BE6300963376) : 0,56%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,45% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,45%
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.	0,11%

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 een annulering van de voorziening voor de belasting op het resultaat.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.880,00 EUR Excl. BTW

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

NOTA 4 - SFDR

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

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.

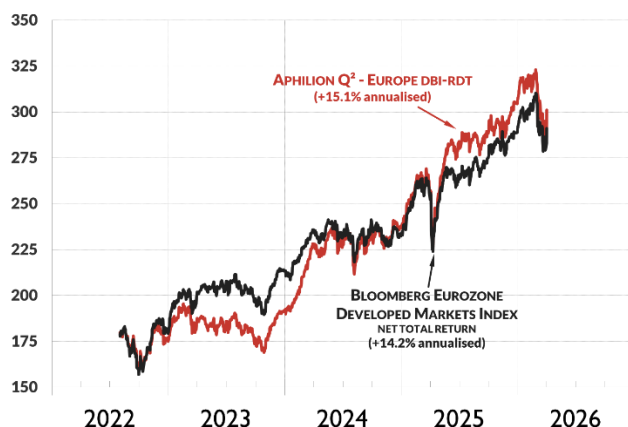
3.1.6 . Index en benchmark

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) : 6,2%.

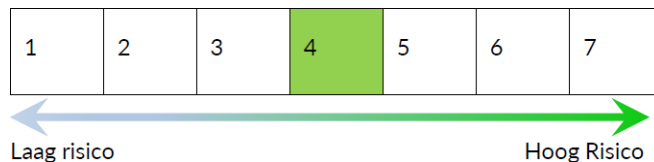
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

3.1.8 . Toekomstig beleid

Het lange-termijn track record van 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.

3.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse A : 17,20 EUR (BE6334503156)
- Klasse B : 24,05 EUR (BE6334508205)
- Klasse Q : 41,30 EUR (BE6334512249)

Het deel van het dividend dat van de DBI-regeling kan profiteren bedraagt 99,82%.

3.2 . BALANS

	Op 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	41.991.224,39	17.142.187,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.441.032,20	17.027.134,84
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	41.441.032,20	17.027.134,84
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-3.547,98
B. Schulden		-3.547,98
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	43.956,02	116.935,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	125.910,82	109.470,70
b. Fiscale tegoeden	3.045,00	7.464,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-84.999,80	
V. Deposito's en liquide middelen	654.194,24	53.412,19
A. Banktegoeden op zicht	654.194,24	53.412,19
VI. Overlopende rekeningen	-147.958,07	-51.747,00
C. Toe te rekenen kosten (-)	-147.958,07	-51.747,00
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	41.991.224,39	17.142.187,28
A. Kapitaal	35.952.009,02	12.480.925,62
B. Deelneming in het resultaat	1.305.742,72	45.090,55
C. Overgedragen resultaat	2.514.662,31	2.646.333,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.218.810,34	1.969.837,54

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.26 (in EUR)	Op 31.03.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.127.812,79	1.802.402,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.128.399,17	1.802.404,83
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-586,38	-2,18
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	424.506,04	354.776,47
A. Dividenden	498.351,41	394.544,36
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	8.478,75	360,82
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)		-4.212,56
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-82.324,12	-35.916,15
III. Andere opbrengsten	7.052,25	66,53
B. Andere	7.052,25	66,53
IV. Exploitatiekosten	-335.809,25	-181.278,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-62.781,30	-36.830,61
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.690,82	-4.505,77
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-169.570,91	-66.677,35
Klasse A	-109.649,87	-16.808,79
Klasse B	-38.523,79	-30.768,16
Klasse Q	-21.397,25	-19.100,40
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.206,13	-19.919,19
E. Administratiekosten (-)	-3.562,10	-7.053,67
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-160,66	-117,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.991,40	-1.683,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.656,65	-18.046,64
J. Taksen	-35.249,76	-15.275,89
K. Andere kosten (-)	-11.939,52	-11.167,84
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	95.749,04	173.564,96
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.223.561,83	1.975.967,61
VI. Belastingen op het resultaat	-4.751,49	-6.130,07
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.218.810,34	1.969.837,54
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.039.215,37	4.661.261,66
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.514.662,31	2.646.333,57
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.218.810,34	1.969.837,54
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.305.742,72	45.090,55
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-60.596,57	
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.807.897,44	-2.514.662,31
IV. (Dividenduitkering)	-3.170.721,36	-2.146.599,35

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.26

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>41.441.032,20</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,69%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Italië</u>				<u>9.357.540,40</u>	<u>22,58%</u>	<u>22,28%</u>
BANCA GENERALI SPA	20.000	EUR	50,90	1.018.000,00	2,46%	2,42%
BPER BANCA SPA	110.000	EUR	11,14	1.224.850,00	2,96%	2,92%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	14.000	EUR	74,58	1.044.120,00	2,52%	2,49%
DANIELI & CO	11.792	EUR	58,70	692.190,40	1,67%	1,65%
DE'LONGHI SPA	22.000	EUR	29,98	659.560,00	1,59%	1,57%
FERRARI NV	6.000	EUR	289,00	1.734.000,00	4,18%	4,13%
FINECOBANK SPA	67.000	EUR	18,94	1.268.645,00	3,06%	3,02%
MAIRE SPA	75.000	EUR	13,30	997.500,00	2,41%	2,37%
REPLY SPA	8.900	EUR	80,75	718.675,00	1,73%	1,71%
<u>Duitsland</u>				<u>8.334.371,60</u>	<u>20,11%</u>	<u>19,85%</u>
FLATEXDEGIRO SE	25.664	EUR	29,40	754.521,60	1,82%	1,80%
HANNOVER RUECK SE	2.900	EUR	267,80	776.620,00	1,87%	1,85%
MTU AERO ENGINES AG	6.000	EUR	310,00	1.860.000,00	4,49%	4,43%
NORDEX SE	42.000	EUR	45,54	1.912.680,00	4,62%	4,55%
SCOUT24 SE	11.000	EUR	66,00	726.000,00	1,75%	1,73%
SIEMENS ENERGY AG	11.000	EUR	142,25	1.564.750,00	3,78%	3,73%
ZALANDO SE	36.000	EUR	20,55	739.800,00	1,78%	1,76%
<u>Spanje</u>				<u>7.717.890,00</u>	<u>18,62%</u>	<u>18,38%</u>
AMADEUS IT GROUP SA	35.000	EUR	48,68	1.703.800,00	4,11%	4,06%
BANCO SANTANDER SA	200.000	EUR	9,49	1.898.000,00	4,58%	4,52%
FLUIDRA SA	55.000	EUR	19,77	1.087.350,00	2,62%	2,59%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	36.000	EUR	49,24	1.772.640,00	4,28%	4,22%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	53.000	EUR	23,70	1.256.100,00	3,03%	2,99%
<u>Frankrijk</u>				<u>6.269.820,00</u>	<u>15,13%</u>	<u>14,93%</u>
AXA SA	24.000	EUR	39,24	941.760,00	2,27%	2,24%
CAPGEMINI SE	11.400	EUR	100,50	1.145.700,00	2,77%	2,73%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2.300	EUR	463,10	1.065.130,00	2,57%	2,54%
SAFRAN SA	5.300	EUR	279,40	1.480.820,00	3,57%	3,52%
SOCIETE GENERALE SA	21.000	EUR	61,76	1.296.960,00	3,13%	3,09%
VUSION	3.100	EUR	109,50	339.450,00	0,82%	0,81%
<u>Nederland</u>				<u>3.661.370,20</u>	<u>8,84%</u>	<u>8,72%</u>
ARGENX SE	1.400	EUR	620,80	869.120,00	2,10%	2,07%
ASML HOLDING NV	1.400	EUR	1.119,20	1.566.880,00	3,78%	3,73%
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	15.997	EUR	76,60	1.225.370,20	2,96%	2,92%
<u>Finland</u>				<u>2.228.700,00</u>	<u>5,38%</u>	<u>5,31%</u>
METSO CORP	85.000	EUR	14,74	1.252.900,00	3,02%	2,98%
ORION OYJ-CLASS B	14.000	EUR	69,70	975.800,00	2,36%	2,33%
<u>België</u>				<u>1.602.700,00</u>	<u>3,87%</u>	<u>3,82%</u>
UCB SA	6.200	EUR	258,50	1.602.700,00	3,87%	3,82%
<u>Luxemburg</u>				<u>1.096.000,00</u>	<u>2,64%</u>	<u>2,61%</u>
ARCELORMITTAL	25.000	EUR	43,84	1.096.000,00	2,64%	2,61%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>804.000,00</u>	<u>1,94%</u>	<u>1,91%</u>
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	200.000	EUR	4,02	804.000,00	1,94%	1,91%
<u>Zwitserland</u>				<u>368.640,00</u>	<u>0,89%</u>	<u>0,88%</u>
DSM-FIRMENICH AG	6.000	EUR	61,44	368.640,00	0,89%	0,88%
Totaal AANDELEN				41.441.032,20	100,00%	98,69%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.441.032,20	100,00%	98,69%
Banktegoeden op zicht				654.194,24		1,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		645.396,92		1,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		8.797,32		0,02%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				654.194,24		1,56%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				43.956,02		0,10%
ANDERE				-147.958,07		-0,35%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				41.991.224,39		100,00%

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

Per land	
Italië	22,58%
Duitsland	20,11%
Spanje	18,62%
Frankrijk	15,13%
Nederland	8,84%
Finland	5,38%
België	3,87%
Luxemburg	2,64%
Verenigd Koninkrijk	1,94%
Zwitserland	0,89%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	20,33%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	10,00%
Bouwsector, bouw materiaal	8,07%
Energie en waterdistributie	7,65%
Internet en Internet diensten	6,88%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,22%
Diverse dienstverleningen	5,14%
Textiel en kleding	4,30%
Kleinhandel en warenhuizen	4,28%
Automobiellindustrie	4,18%
Elektronica en halfgeleiders	3,78%
Chemie	3,30%
Niet ijzerhoudende metalen	3,02%
Bouwmaterialen en handel	2,96%
Mijnen, staalfabrieken	2,65%
Biotechnologie	2,10%
Holdings en financiële maatschappijen	1,82%
Telecommunicatie	1,73%
Diverse consumptiegoederen	1,59%
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	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	12.304.728,22	32.067.776,16	44.372.504,38
Verkopen	9.697.531,72	12.398.854,81	22.096.386,53
Totaal 1	22.002.259,94	44.466.630,97	66.468.890,91
Inschrijvingen	7.822.700,53	20.437.784,94	28.260.485,47
Terugbetalingen	2.930.516,14	481.693,91	3.412.210,05
Totaal 2	10.753.216,67	20.919.478,85	31.672.695,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19.610.987,05	33.839.640,60	27.465.851,85
Omloopsnelheid	57,36%	69,58%	126,69%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 36 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	01.04.23 - 31.03.24			01.04.24 - 31.03.25			01.04.25 - 31.03.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap							31.877,885	2.824,391	29.053,494
Klasse A - Dis.	484,76	148,00	1.106,07	4.824,441	49,77	5.880,739	37.555,99	4.163,253	39.273,476
Klasse B - Kap							9.976,432		9.976,432
Klasse B - Dis.	1.572,08		1.622,08	11.891,864	4.317,00	9.196,945	18.071,476	1.059,267	26.209,154
Klasse Q - Kap							6.157,596		6.157,596
Klasse Q - Dis.	5.483,65		45.929,72		1.802,096	44.127,629	4.624,934	3.597,904	45.154,659
TOTAAL			48.657,87			59.205,313			155.824,811

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap					6.660.218,04	562.372,52
Klasse A - Dis.	99.999,76	30.604,92	1.268.715,14	12.769,48	11.248.380,49	1.301.121,46
Klasse B - Kap					2.024.471,94	
Klasse B - Dis.	350.000,72		3.182.320,96	1.155.790,68	5.698.172,36	339.473,02
Klasse Q - Kap					1.229.242,87	
Klasse Q - Dis.	1.110.007,29			549.999,70	1.399.999,77	1.209.243,05
TOTAAL	1.560.007,77	30.604,92	4.451.036,10	1.718.559,86	28.260.485,47	3.412.210,05

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.23 - 31.03.24		01.04.24 - 31.03.25		01.04.25 - 31.03.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap					5.834.427,73	200,82
Klasse A - Dis.	280.940,84	254,00	1.647.813,47	280,21	11.435.138,19	291,17
Klasse B - Kap					2.015.491,53	202,03
Klasse B - Dis.	416.869,31	257,00	2.621.133,60	285,00	7.783.035,51	296,96
Klasse Q - Kap					1.248.332,47	202,73
Klasse Q - Dis.	11.865.060,05	258,33	12.873.240,21	291,73	13.674.798,96	302,84
TOTAAL	12.562.870,20		17.142.187,28		41.991.224,39	

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.

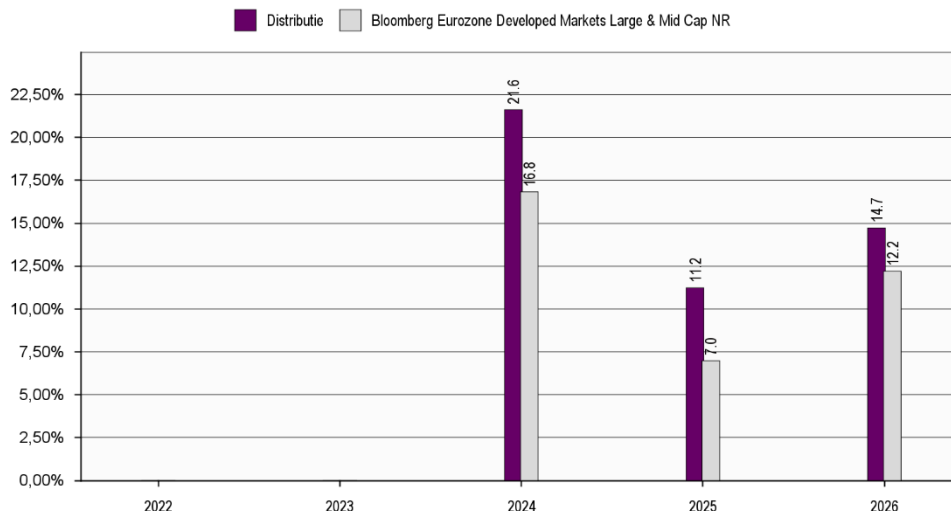
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
14,72% (in EUR)	12,20% (in EUR)	15,78% (in EUR)	11,93% (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 afgeknijpt.

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

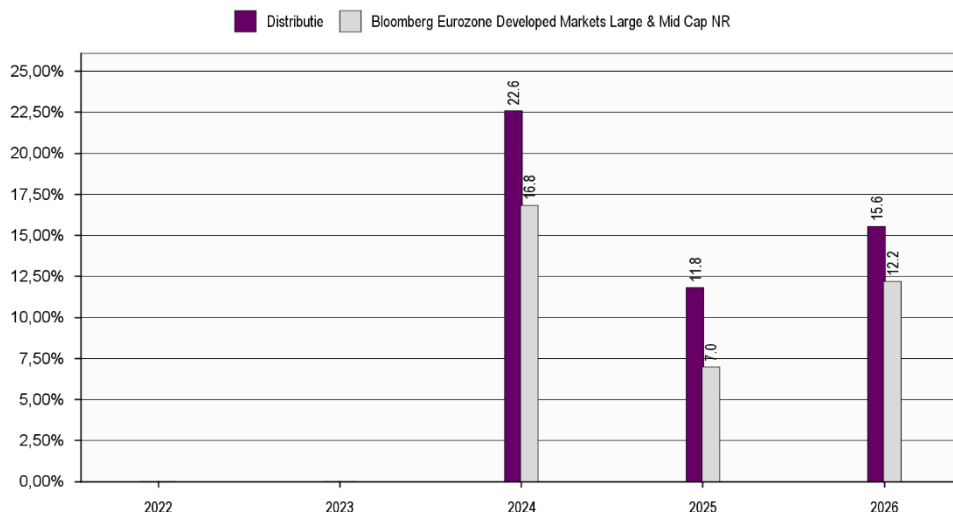
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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
15,55% (in EUR)	12,20% (in EUR)	26,57% (in EUR)	11,93% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften 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 afgeknijpt.

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

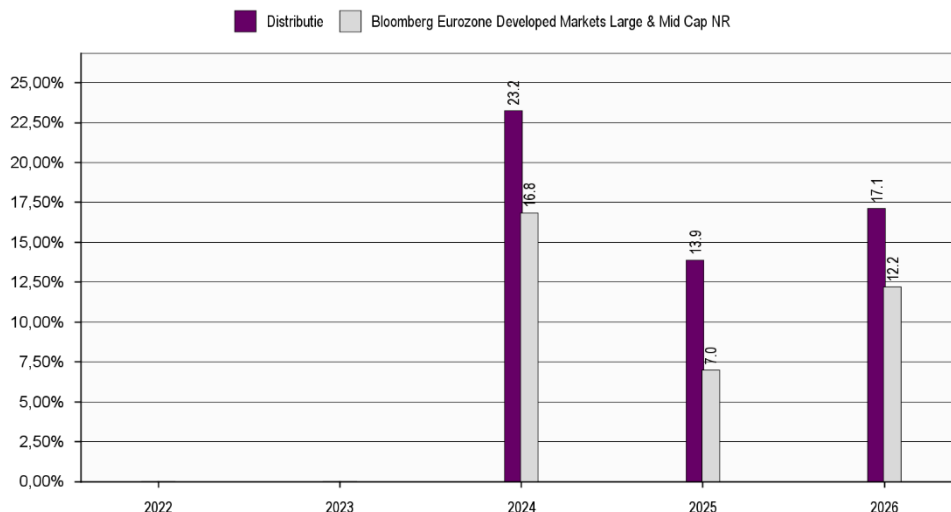
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

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
17,12% (in EUR)	12,20% (in EUR)	23,88% (in EUR)	11,93% (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 afgeknijpt.

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 afgeknijpt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Omdat het 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) : 1,82%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,68% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,68%
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.	0,14%

- Klasse B - distributie-aandeel (BE6334508205) : 1,16%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,02% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,02%
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.	0,14%

- Klasse Q - distributie-aandeel (BE6334512249) : 0,65%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,51% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,51%
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.	0,14%

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 een annulering van de voorziening voor de belasting op het resultaat.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 6.120,00 EUR Excl. BTW

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

NOTA 4 - SFDR

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