

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.26

VALUE SQUARE FUND

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	5
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	9
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	12
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	13
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	14
1.5.1 . Samenvatting van de regels	14
1.5.2 . Wisselkoersen	15
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT American Small & Mid Caps	16
2.1 . BEHEERVERSLAG	16
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	16
2.1.2 . Beursnotering	16
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	16
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	18
2.1.5 . Distributeurs	18
2.1.6 . Index en benchmark	18
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
2.1.8 . Toekomstig beleid	18
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	19
2.2 . BALANS	20
2.3 . RESULTATENREKENING	21
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	22
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	22
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	23
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	23
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	24
2.4.5 . Rendementen	24
2.4.6 . Kosten	29
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	30
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BONDS	31
3.1 . BEHEERVERSLAG	31
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	31
3.1.2 . Beursnotering	31
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	31
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	33
3.1.5 . Distributeurs	33
3.1.6 . Index en benchmark	33
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	33
3.1.8 . Toekomstig beleid	33
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	33
3.2 . BALANS	35
3.3 . RESULTATENREKENING	36
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	37
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	39
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	40
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	41
3.4.5 . Rendementen	41
3.4.6 . Kosten	42
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	43

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM	44
4.1 . BEHEERVERSLAG	44
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	44
4.1.2 . Beursnotering	44
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	44
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	46
4.1.5 . Distributeurs	46
4.1.6 . Index en benchmark	46
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	46
4.1.8 . Toekomstig beleid	46
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	46
4.2 . BALANS	48
4.3 . RESULTATENREKENING	49
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	50
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	50
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	51
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
4.4.5 . Rendementen	52
4.4.6 . Kosten	55
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	55
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT European Small Caps PE Factor	56
5.1 . BEHEERVERSLAG	56
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	56
5.1.2 . Beursnotering	56
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	56
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	58
5.1.5 . Distributeurs	58
5.1.6 . Index en benchmark	58
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	58
5.1.8 . Toekomstig beleid	59
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	59
5.2 . BALANS	60
5.3 . RESULTATENREKENING	61
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	62
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	62
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	63
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	64
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
5.4.5 . Rendementen	65
5.4.6 . Kosten	69
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	69
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT FUND EQUITY SELECTION	70
6.1 . BEHEERVERSLAG	70
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	70
6.1.2 . Beursnotering	70
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	70
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	72
6.1.5 . Distributeurs	72
6.1.6 . Index en benchmark	72
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	72
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	72
6.2 . BALANS	74
6.3 . RESULTATENREKENING	75
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	76
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	76

6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	77
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	78
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
6.4.5 . Rendementen	79
6.4.6 . Kosten	85
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	85
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT Holdings	86
7.1 . BEHEERVERSLAG	86
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	86
7.1.2 . Beursnotering	86
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	86
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	88
7.1.5 . Distributeurs	88
7.1.6 . Index en benchmark	88
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	88
7.1.8 . Toekomstig beleid	88
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	88
7.2 . BALANS	90
7.3 . RESULTATENREKENING	91
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	92
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26	92
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	93
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	94
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
7.4.5 . Rendementen	95
7.4.6 . Kosten	98
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	98

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent

Oprichtingsdatum van de BEVEK

25 augustus 2008

Raad van bestuur

Voorzitter

Luc Aspeslagh, Onafhankelijk bestuurder

Bestuurders

Patrick Beselaere, Onafhankelijk bestuurder

Wim Descamps, Uitvoerend bestuurder

Wouter Dhont, Uitvoerend bestuurder

Koen Van de Vyver, Uitvoerend bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Wim Descamps

Wouter Dhont

Koen Van de Vyver

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises B.V. o.v.v.e. C.V.B.A., met maatschappelijke zetel Brussels Airport, Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem, met als permanente vertegenwoordiger de heer Tom Renders

Promotors

Value Square N.V., Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent

Bewaarder

KBC Bank N.V., Havenlaan 2, 1080 Brussel

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Value Square N.V., Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent

Delegatie van het administratief- en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Site Tour & Taxis, Havenlaan 86C Bus 320, 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Site Tour & Taxis, Havenlaan 86C Bus 320, 1000 Brussel

Distributeur(s)

Value Square N.V., Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent

Belfius Bank N.V., Karel Rogierplein 11, 1210 Brussel

Lijst van de door de BEVEK gecommercialiseerde compartimenten

Equity Selection	klasse A (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR
	klasse C (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR
	klasse I (KAP),	uitgedrukt in EUR
	klasse I2 (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR
	klasse Z (KAP),	uitgedrukt in EUR
Equity Belgium	klasse C (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR
	klasse I (KAP),	uitgedrukt in EUR
	klasse Z (KAP),	uitgedrukt in EUR
	klasse ZI (KAP),	uitgedrukt in EUR
Holdings	klasse C (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR
	klasse Z (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR

VALUE SQUARE FUND

Bonds	klasse C (KAP - DIS), klasse I (KAP), klasse ZI (KAP),	uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR
European Small Caps PE Factor	klasse I2 (DIS), klasse P (KAP - DIS), klasse PL (KAP - DIS), klasse PX (KAP), klasse Z (KAP - DIS),	uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR uitgedrukt in EUR
American Small & Mid Caps	klasse C (KAP - DIS), klasse I2 (DIS), klasse PL (KAP - DIS), klasse PX (KAP), klasse Z (KAP - DIS),	uitgedrukt in USD uitgedrukt in USD uitgedrukt in USD uitgedrukt in USD uitgedrukt in USD

Aandelenklassen

Klasse C en Klasse A: zijn de basisklassen zonder onderscheidende criteria en worden aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen.

Klasse I en Klasse I2: worden gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klassen zijn hun hoedanigheid als institutionele belegger en het minimale aanvankelijke inschrijvingsbedrag.

Deze klassen zijn voorbehouden aan de institutionele beleggers bedoeld in artikel 5, §3 lid 1 en lid 2, 2° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Investeerders in de I-klasse zullen na een investering minimum 250.000 EUR aanhouden. Investeerders in de I2-klasse van het compartiment Equity Selection zullen na een investering minimum 5.000.000 EUR aanhouden. Investeerders in de I2-klasse van de compartimenten European Small Caps PE Factor en American Small & Mid Caps zullen na een investering minimum 2.500.000 EUR respectievelijk 2.500.000 USD aanhouden. Er wordt voortdurend nagegaan of beleggers daadwerkelijk aan deze criteria beantwoorden.

Klasse ZI: wordt gekenmerkt door de hoedanigheid van de beleggers. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klasse zijn hun hoedanigheid als institutionele belegger, het minimum inschrijvingsbedrag en het bestaan van een geschreven overeenkomst met Value Square NV betreffende deze klasse. Op de beheervergoeding van de klasse ZI wordt geen retrocessie betaald.

Deze klasse is voorbehouden aan de institutionele beleggers bedoeld in artikel 5, §3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, die een geschreven overeenkomst afgesloten hebben met Value Square NV betreffende deze klasse en die na een inschrijving een investering van minimum 2.500.000 EUR zullen aanhouden. De raad van bestuur van Value Square Fund kan naar eigen goeddunken beslissen om het minimum bedrag van de investering niet toe te passen.

Er wordt voortdurend nagegaan of beleggers daadwerkelijk aan deze criteria beantwoorden.

Klasse Z: is een klasse voorbehouden aan individuele beleggers die klanten zijn van een distributeur die met betrekking tot de klasse Z een geschreven distributieovereenkomst heeft gesloten met Value Square NV en/of Value Square Fund. Op de beheervergoeding van de klasse Z wordt geen retrocessie betaald.

Klasse P: is een klasse voor beleggers die na een inschrijving een investering van minimum 250.000 EUR zullen aanhouden.

Klasse PL: is een klasse voor beleggers die na een inschrijving een investering van minimum 1.000.000 EUR, of 1.000.000 USD indien het compartiment in USD noteert, zullen aanhouden.

Klasse PX: is een klasse voor beleggers die na een inschrijving een investering van minimum 2.500.000 EUR, of 2.500.000 USD indien het compartiment in USD noteert, zullen aanhouden.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

BEVEK met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en wordt, wat haar werking en beleggingen betreft, beheerst door de Wet van 3 augustus 2012, betreffende de instellingen voor collectief belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

Informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

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

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

Marktrisico

Risico dat de hele markt van een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille kunnen worden beïnvloed.

Kredietrisico

Risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft.

Afwikkelingsrisico

Risico dat de afwikkeling van een transactie via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht.

Liquiditeitsrisico

Risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Wisselkoers- of valutarisico

Risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.

Bewaarnemingsrisico

Risico van verlies van in bewaring gegeven activa bij een bewaarnemer of een onderbewaarnemer.

Concentratierisico

Risico dat verband houdt met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.

Rendementsrisico

Risico voor het rendement.

Kapitaalrisico

Risico dat de waarde van de deelbewijzen daalt als gevolg van een kapitaalverlies op een of meerdere activa van de portefeuille.

Flexibiliteitsrisico

Aan het product zelf te wijten inflexibiliteit en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders.

Inflatierisico

Risico afhankelijk van de inflatie.

Risico afhankelijk van externe factoren

Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime.

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.

Ander risico

/

Risicotype	EQUITY SELECTION	EQUITY BELGIUM	HOLDINGS	BONDS	EUROPEAN SMALL CAPS PE FACTOR	AMERICAN SMALL & MID CAPS
Marktrisico	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog	Hoog
Kredietrisico	Laag	Laag	Laag	Middel	Laag	Laag
Afwikkelingsrisico	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Liquiditeitsrisico	Middel	Middel	Middel	Middel	Hoog	Middel
Wisselkoers- valutarisico	Middel	Laag	Laag	Middel	Laag	Laag
Bewaarnemings- risico	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Concentratierisico	Laag	Hoog	Middel	Laag	Middel	Middel
Rendementsrisico	Hoog	Hoog	Hoog	Middel	Hoog	Hoog
Kapitaalrisico	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.	Het compartiment biedt geen kapitaalwaarborg.
Flexibiliteitsrisico	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Inflatieisico	Laag	Laag	Laag	Middel	Laag	Laag
Risico afhankelijk van externe factoren	Hoog	Hoog	Hoog	Laag	Hoog	Hoog
Duurzaamheids- risico	Middel	Laag	Laag	Laag	Laag	Laag
Ander risico	/	/	/	/	/	/

De belegger wordt ervoor gewaarschuwd dat geen kapitaalgarantie wordt gegeven, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terugkrijgt. Hij loopt dus het risico verlies te lijden.

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

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na de eerste helft van het boekjaar.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Beloningsbeleid

Teneinde de reglementaire vereisten in acht te nemen en blijk te geven van een gezond risicobeheer, heeft Value Square Fund een vergoedingsbeleid uitgewerkt. Dit vergoedingsbeleid is van toepassing op de raad van bestuur van de BEVEK. Gezien de delegatie van het portefeuillebeheer aan Value Square N.V., valt de vergoeding van fondsbeheerders en/of analisten onder toepassing van het remuneratiebeleid van Value Square N.V.. De bestuurders van de BEVEK ontvangen in principe enkel een vaste vergoeding in het kader van hun mandaat. Hun vergoeding is niet afhankelijk van duurzaamheidsrisico's.

Meer informatie vindt u in het integrale beloningsbeleid van Value Square Fund dat in Engelse versie terug te vinden is op volgende website:

https://cdn.prod.website-files.com/65d5c19b635326948953c775/69aecd73da16ab67e060fb72_VSF_Remuneration_Policy_20250422_Clean.pdf

Een papieren versie van dit beloningsbeleid is ook gratis beschikbaar op verzoek gericht aan Value Square nv via info@value-square.be of schriftelijk: Schoonzichtstraat 23A te 9051 Gent.

Anti-Dilution Levy

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het

verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kan de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen door de bestuurders belast met de dagelijkse leiding van de BEVEK en na advies van het risicobeheer van de portefeuillebeheerder.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 1%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de BEVEK de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laat-koersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Er werd geen Anti-Dilution Levy geheven gedurende de periode 01/01/2026-30/06/2026.

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

Niet van toepassing.

Stemrecht

Tenzij bij wet of door de statuten anders bepaald is, worden beslissingen tijdens een rechtmatig bijeengeroepen algemene vergadering van de aandeelhouders van de BEVEK genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige en vertegenwoordigde stemmende aandeelhouders. Beslissingen over het compartiment zullen eveneens, tenzij bij wet anders bepaald is, worden genomen bij gewone meerderheid van de aanwezige en vertegenwoordigde stemmende aandeelhouders van het compartiment.

Over het algemeen geldt dat algemene vergaderingen kunnen worden gehouden voor elk compartiment, onder dezelfde voorwaarden als voor de andere algemene vergaderingen.

Wanneer de aandelen gelijke waarde hebben, geeft elk geheel aandeel recht op één stem. Wanneer de aandelen niet van gelijke waarde zijn, geeft elk geheel aandeel van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, met dien verstande dat het aandeel dat het laagste bedrag vertegenwoordigt voor één stem wordt aangerekend; fracties van stemmen worden verwaarloosd.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische context: Verenigde Staten, Europa, Azië, Latijns-Amerika

Wie hoopte dat 2026 wat rustiger zou worden dan het bewogen 2025, kwam bedrogen uit. Het jaar begon nochtans veelbelovend: de beurzen schoten krachtig uit de startblokken, de inflatie leek onder controle en de markten rekenden op verdere renteverlagingen. Die feeststemming hield welgeteld twee maanden stand.

Op 28 februari lanceerden de Verenigde Staten en Israël immers een reeks luchtaanvallen op Iran, gericht op het nucleaire en ballistische programma van het land. Daarbij kwam ook de Iraanse ayatollah Ali Khamenei om het leven. Iran sloeg terug met raket- en droneaanvallen op Amerikaanse militaire installaties en op olie-infrastructuur in de Golfregio en sloot begin maart de Straat van Hormuz af; dit is de zeestraat waarlangs zo'n 20% van de wereldwijde olie- en LNG-handel passeert. Het resultaat: een van de grootste verstoringen van de oliebevoorrading ooit. De Brentprijs voor ruwe Noordzeeolie schoot voorbij de 110 dollar per vat, Qatar riep overmacht in op zijn LNG-contracten en in delen van Azië ontstonden regelrechte brandstoftekorten.

Na ruim vijf weken oorlog werd begin april een staakt-het-vuren afgekondigd, al bleef het daarna nog maandenlang aanmodderen met een kat-en-muisspel rond de doorvaart door de zeestraat – inclusief een Amerikaanse zeeblokkade en tolgelden die Iran aan passerende schepen aanrekende. Op 17 juni ondertekenden de presidenten van de VS en Iran uiteindelijk een memorandum of understanding dat de oorlog formeel moet beëindigen en de Straat van Hormuz heropent. De olieprijs zakte prompt terug naar het niveau van vóór de oorlog, rond de 70 dollar per vat. Wie drie maanden geleden had voorspeld dat een nieuwe oorlog tussen de VS en Iran, een gesloten Straat van Hormuz én een wereldwijde

brandstofcrisis de beurzen er niet van zouden weerhouden om tegen eind juni verse records neer te zetten, was opnieuw in de categorie 'onwaarschijnlijk scenario' van het risicomatrixje beland. Tegelijk blijft het uitkijken hoe de situatie in de tweede jaarhelft verder evolueert.

De economische schade is intussen niet gelijk verdeeld. De eurozone, als grote energie-importeur, kromp in het eerste kwartaal met 0,2% en zag het woord 'stagflatie' weer opduiken in de commentaren. De Amerikaanse economie toonde zich dan weer opvallend veerkrachtig: de BBP-groei bedroeg er 2,1% over het eerste kwartaal. De arbeidsmarkt trok zelfs opnieuw wat aan en de bedrijfswinsten bleven stevig groeien, gestuwd door de aanhoudende investeringsgolf in artificiële intelligentie. Al komt ook daar meer en meer de vraag hoelang dat investeringstempo vol te houden is.

Monetair beleid

Op monetair vlak was de grootste gebeurtenis in de VS niet zozeer wát er beslist werd, maar wíé er voortaan beslist. De ambtstermijn van Fed-voorzitter Powell – die de voorbije jaren geregeld publiekelijk werd uitgemeakt voor 'onbekwaam' door de zittende president – liep in mei af. Zijn opvolger werd Kevin Warsh, de keuze van Trump, die op 22 mei werd ingezworen.

Wie dacht dat daarmee de door de president zo gewenste renteverlagingen eraan zaten te komen, vergiste zich echter. De door de oorlog aangewakkerde inflatie liep in mei op tot ruim 4%, het hoogste niveau in drie jaar. De beleidsrente bleef in de eerste jaarhelft dan ook onveranderd op 3,50% - 3,75%, en op de junivergadering lieten de Fed-gouverneurs verstaan dat er niet meteen op een renteverlaging gerekend moet worden. Bijna de helft van hen houdt nu zelfs rekening met renteverhogingen later dit jaar. Warsh ontpopte zich op zijn eerste persconferentie bovendien tot een verrassende havik. De ironie wil dus dat de president die jarenlang om lagere rentes riep, nu een eigen benoemde Fed-voorzitter heeft die openlijk over verhogingen spreekt.

In Europa gooide de ECB het roer eveneens om. Nadat de depositorente sinds medio 2025 op 2,0% was blijven staan, dwong de opstoot van de inflatie (tot 3,2% in mei, vooral gedreven door de fors duurdere energie) voorzitter Lagarde tot actie. Op 11 juni werd de rente met 25 basispunten verhoogd tot 2,25%: de eerste renteverhoging sinds 2023. De markten hielden meteen rekening met minstens één bijkomende verhoging later dit jaar, al temperde de ontspanning rond Hormuz die verwachtingen tegen het einde van het kwartaal alweer wat.

De Obligatiemarkten

De Amerikaanse langetermijnrente weerspiegelde het bewogen halfjaar. Begin dit jaar noteerde de 10-jaarsrente nog rond de 4,10%, al daalde die initieel wat, in de veronderstelling dat er renteverlagingen zouden volgen. De oorlog, de oplopende inflatie en de havikachtige toon van de nieuwe Fed-voorzitter stuurden de rente vervolgens hoger, tot zo'n 4,65% in mei. Sinds het aantreden van Kevin Warsh daalde de langetermijnrente echter terug tot rond de 4,50%. Opvallend: het korte eind van de rente blijft wel verder stijgen, van 3,47% begin 2026 tot 4,17% eind juni. De rentecurve is dus vlakker aan het worden. De redenering is dat Warsh blijft focussen op het onder controle houden van de inflatie, wat tijdelijk hogere rentes geeft (op korte termijn), waardoor op langere termijn de inflatie (en rente) niet zal ontsporen.

Voor de Amerikaanse obligatiebelegger bleven de returns vrij beperkt: de Bloomberg US Aggregate Total Return Index sloot de eerste jaarhelft af met een rendement van 0,43%.

In Europa bleven de bewegingen al bij al beperkt. De Duitse tienjaarsrente daalde de eerste maanden van het jaar van 2,85% naar 2,64%. In de nasleep van het uitbreken van de oorlog veerde de rente vervolgens wat op tot 3,19% midden mei, maar ze zakte na het akkoord met Iran terug tot ongeveer 2,90% eind juni. Per saldo dus een beperkte stijging tegenover het jaarbegin. De spreads tussen de verschillende eurolanden bleven, net als vorig jaar, opnieuw opvallend beperkt. Over de eerste jaarhelft steeg de Bloomberg Euro Aggregate bond index met 1,23%.

De Wisselmarkten

Wie vorig jaar dacht dat de verzwakking van de dollar een blijvende trend was, kreeg in 2026 alweer een trendbreuk voorgeschoteld. De euro klom eind januari nochtans nog tot boven de 1,20 USD/EUR – het hoogste niveau sinds 2021 – maar gleed daarna gestaag terug tot ongeveer 1,14 eind juni. De vlucht naar de dollar als veilige haven tijdens de oorlog en vooral het vooruitzicht van Amerikaanse renteverhogingen in plaats van -verlagingen gaven de greenback opnieuw wind in de zeilen.

Het Britse pond bleef ten opzichte van de euro vrij stabiel en bewoog het hele halfjaar in een nauwe band rond 0,86 EUR/GBP. De Japanse yen blijft dan weer kwakkelen: met een koers rond de 184 JPY per euro noteert de munt nog steeds in de buurt van de zwakste niveaus sinds de invoering van de euro. Al lijkt de verzwakking ten opzichte van de euro de laatste maanden wat af te vlakken.

De aandelenmarkten

De aandelenmarkten kenden een volatiel parcours. De recordniveaus van begin januari maakten eind februari plaats voor een initiële correctie toen de oorlog met Iran uitbrak en de energieprijzen door het dak gingen. Naarmate duidelijk werd dat een diplomatieke oplossing in de maak was – en de bedrijfsresultaten, met dank aan de AI-investeringsgolf, positief bleven verrassen – herstelden de beurzen echter met verve.

De Amerikaanse technologie-index Nasdaq sloot de eerste jaarhelft af met een winst van 12,8%, waarbij vooral de chipsector uitblonk. De S&P500 bracht over dezelfde periode 9,6% op, terwijl de Dow Jones – die voor het eerst boven de kaap van 52.000 punten sloot – 8,9% liet optekenen: zijn beste eerste jaarhelft sinds 2021. De opvallendste comeback

VALUE SQUARE FUND

kwam evenwel van de Amerikaanse small caps: de Russell 2000 spurtte ruim 22% hoger, goed voor de sterkste eerste jaarhelft sinds 1991.

De Europese beurzen deden het eveneens behoorlijk, al moesten ze de fakkel van de euforie dit keer weer afstaan aan hun Amerikaanse evenknie. De Eurostoxx50 klom 9,3% en sloot het halfjaar af op een recordniveau. De MSCI Europe Small Cap TR index moest dan weer genoegen nemen met een return van 5,41%.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	741.595.433,20	582.242.486,88
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	688.959.366,08	556.193.109,51
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	53.541.634,69	49.685.032,99
B. Geldmarktinstrumenten	6.719.668,40	3.082.756,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	628.698.062,99	503.425.320,14
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-250.666,98
B. Schulden		-250.666,98
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.750.658,21	846.064,93
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	692.367,99	1.286.133,94
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.443.026,20	-440.069,01
V. Deposito's en liquide middelen	56.865.074,51	25.905.675,08
A. Banktegoeden op zicht	56.865.074,51	25.905.675,08
VI. Overlopende rekeningen	-2.478.349,18	-451.695,66
B. Verkregen opbrengsten	709.045,46	556.955,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.187.394,64	-1.008.651,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	741.595.433,20	582.242.486,88
A. Kapitaal	670.726.361,14	550.304.835,86
B. Deelneming in het resultaat	1.691.786,04	-69.089,86
C. Overgedragen resultaat	12.599.241,30	-1.010.643,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.578.044,73	33.017.384,01

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	46.454.167,59	25.927.777,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	76.484,97	519.364,71
B. Geldmarktinstrumenten		-19.538,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	45.141.960,62	35.269.448,75
D. Andere effecten	317.005,13	36.336,11
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	918.716,87	-9.877.833,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	16.596.568,98	10.845.013,65
A. Dividenden	17.164.609,67	11.081.313,20
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	777.126,35	646.482,24
b.Deposito's en liquide middelen	406.334,33	450.510,49
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-1.751.501,37	-1.333.292,29
III. Andere opbrengsten		142,88
B. Andere		142,88
IV. Exploitatiekosten	-6.484.827,26	-3.672.485,15
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-259.140,77	-178.050,80
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-163.500,11	-141.065,06
Klasse A	-814,15	-775,76
Klasse C	-131.737,11	-112.871,55
Klasse I	-1.474,28	-1.435,07
Klasse I2	-6.845,05	-5.808,52
Klasse P	-14.009,32	-12.638,66
Klasse PL	-4.357,68	-4.004,42
Klasse Z	-4.262,53	-3.531,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-5.457.377,44	-2.842.538,43
Klasse A	-26.268,64	-23.287,07
Klasse C	-4.657.435,27	-2.185.876,97
Klasse I	-38.993,79	-24.143,51
Klasse I2	-120.797,90	-96.253,97
Klasse P	-448.478,11	-378.436,52
Klasse PL	-100.110,75	-87.379,31
Klasse Z	-65.292,98	-47.161,07
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-161.173,38	-117.417,54
E. Administratiekosten (-)	-1.743,71	-1.838,05
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.663,47	-20.105,93
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.544,82	-27.745,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.132,13	-50.443,45
J. Taksen	-310.867,60	-253.832,24
Klasse A	-1.551,16	-1.409,73
Klasse C	-264.390,14	-213.170,99
Klasse I	-292,44	-246,46
Klasse I2	-1.393,50	-1.179,80
Klasse P	-26.624,93	-24.176,71
Klasse PL	-8.169,56	-7.045,71
Klasse Z	-8.445,86	-6.602,84
K. Andere kosten (-)	-56.683,83	-39.448,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	10.111.741,72	7.172.671,38
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	56.565.909,31	33.100.449,30
VI. Belastingen op het resultaat	12.135,42	-83.065,29
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	56.578.044,73	33.017.384,01

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.26			30.06.25		
1 CAD	0,7048	USD		0,7329	USD	
1 EUR	1,6221	CAD		1,6018	CAD	
	7,4749	DKK		7,4608	DKK	
	0,8614	GBP		0,8566	GBP	
	8,9658	HKD		9,2147	HKD	
	185,8148	JPY		169,5568	JPY	
	1.771,3148	KRW		1.584,2280	KRW	
	11,3135	NOK		11,8791	NOK	
	4,2975	PLN		4,2420	PLN	
	11,0650	SEK		11,1873	SEK	
	1,4788	SGD		1,4951	SGD	
	1,1433	USD		1,1739	USD	
1 GBP	1,3273	USD		0,8555	USD	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT American Small & Mid Caps

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment American Small & Caps werd gelanceerd op 30 november 2022.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse C: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 100 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 100 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 1.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse Z: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 1.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse PL: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 25.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 1.000.000 USD)
- Distributie deelbewijzen - klasse PL: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 25.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 1.000.000 USD)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse PX: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 25.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000 USD)
- Distributie deelbewijzen - klasse I2: van 10/10/2022 tot 30/11/2022 aan 25.000 USD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000 USD)

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in relatieve termen ten opzichte van de referentie-index en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in aandelen van bedrijven met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie die gevestigd zijn in Noord-Amerika. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en een bottom-up benadering waarbij aandelen gescreend worden op basis van door de beheerder bepaalde criteria.

Aan de houders van distributiedeelbewijzen van het compartiment wordt jaarlijks minstens 90% van de ontvangen inkomsten uitgekeerd na aftrek van de kosten, vergoedingen en provisies zodat zij kunnen genieten van het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten overeenkomstig Art. 202 en Art. 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen (WIB). In elk geval dient de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zich bij de beslissing over het dividend dat toekomt aan de houders van distributiedeelbewijzen altijd te houden aan het vereiste minimumuitkeringspercentage zoals bepaald in artikel 203 §2 van het WIB.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalsgarantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa worden minstens 65% belegd in aandelen van bedrijven met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie die gevestigd zijn in Noord-Amerika. De activa van het compartiment kunnen maximaal 35% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar). De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

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

Bepaalde strategie

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in relatieve termen, ten opzichte van de referentie-index, en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in Noord-Amerika in aandelen van bedrijven met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie (Een marktkapitalisatie van minstens 300 miljoen en maximaal 18 miljard USD). De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en een bottom-up benadering waarbij aandelen gescreend worden op basis van intern bepaalde criteria.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Het compartiment kan tot 35% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn.

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De referentie-index van het compartiment is de Russell 2000. De beheerder van deze index is FTSE Russell, een dochteronderneming van de London Stock Exchange en is opgenomen in het register waarvan sprake in artikel 36 van de Verordening 2016/1011. Deze index dient louter als instrument voor de investeerder om de prestaties van het fonds te kunnen vergelijken met deze van de index en zo de prestaties van het fonds op een geïnformeerde manier te beoordelen. De wijze van beheer is niet afgestemd op deze index.

Indien deze index inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden, kan de Raad van bestuur beslissen om verder geen referentie-index meer aan te bieden of om een alternatieve referentie-index in de plaats te nemen. In dat laatste geval beslist de Raad van bestuur eveneens welke referentie-index.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voor minstens 50% emittenten met een erkende kwaliteit (investment grade), dit voor zowel "short term investments" (bij uitgifte een looptijd van minder dan 1 jaar) als "long term investments" (bij uitgifte een looptijd van meer dan 1 jaar). Er wordt belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen. .

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel, ...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit voor de toekomst.

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.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hogere volatiliteit van de koers.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze

waardevermindering wordt aangeduid als “verwatering” (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kunnen de portefeuillebeheerder en de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen in unanimité door een specifiek comité, samengesteld uit twee vertegenwoordigers van Value Square N.V. en twee bestuurders van de BEVEK.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 2%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de BEVEK de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laatkoersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden hiervoor is dat Value Square Fund nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

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

Referentie-index

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt

De referentie-index van het compartiment is de Russell 2000.

De beheerder van deze index is FTSE Russell, een dochteronderneming van de London Stock Exchange en is opgenomen in het register waarvan sprake in artikel 36 van de Verordening 2016/1011. Deze index dient louter als instrument voor de investeerder om de prestaties van het fonds te kunnen vergelijken met deze van de index en zo de prestaties van het fonds op een geïnformeerde manier te beoordelen. De wijze van beheer is niet afgestemd op deze index.

Indien deze index inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden, kan de raad van bestuur beslissen om verder geen referentie-index meer aan te bieden of om een alternatieve referentie-index in de plaats te nemen. In dat laatste geval beslist de raad van bestuur eveneens welke referentie-index.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

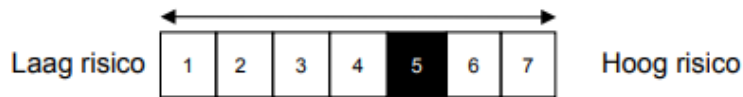
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse.

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

Andere risico's die van materieel belang zijn en niet zijn opgenomen in de samenvattende risico-indicator: liquiditeitsrisico, concentratierisico, rendementsrisico, risico afhankelijk van externe factoren en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in USD)	Op 30.06.25 (in USD)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	63.487.029,87	60.076.844,67
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	62.407.412,85	58.334.914,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	62.407.412,85	58.334.914,98
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-26.516,93
B. Schulden		-26.516,93
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	13.944,00	11.108,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	13.944,00	11.108,34
V. Deposito's en liquide middelen	1.199.420,16	1.893.963,63
A. Banktegoeden op zicht	1.199.420,16	1.893.963,63
VI. Overlopende rekeningen	-133.747,14	-136.625,35
C. Toe te rekenen kosten (-)	-133.747,14	-136.625,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	63.487.029,87	60.076.844,67
A. Kapitaal	56.709.090,03	61.185.801,08
B. Deelneming in het resultaat	-232.073,45	-142.959,03
C. Overgedragen resultaat	-912.532,34	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.922.545,63	-965.997,38

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in USD)	Op 30.06.25 (in USD)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.968.010,52	-816.505,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.966.647,14	-813.340,56
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.363,38	-3.165,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	455.688,26	357.013,02
A. Dividenden	462.046,85	365.719,27
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	61.643,75	43.922,83
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-68.002,34	-52.629,08
IV. Exploitatiekosten	-502.084,78	-497.927,73
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.949,23	-29.504,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.121,72	-16.123,69
Klasse C	-13.371,51	-12.002,34
Klasse I2	-2.097,44	-1.725,54
Klasse PL	-2.201,43	-1.981,35
Klasse Z	-451,34	-414,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-421.298,12	-390.087,23
Klasse C	-338.797,82	-316.383,33
Klasse I2	-31.971,87	-27.162,73
Klasse PL	-44.792,84	-41.174,56
Klasse Z	-5.735,59	-5.366,61
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.185,07	-15.852,10
E. Administratiekosten (-)	-290,69	-339,06
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.161,93	-2.212,34
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5.138,77	-5.079,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.482,30	-6.707,58
J. Taksen	-25.978,43	-24.807,29
Klasse C	-20.981,79	-20.426,82
Klasse I2	-381,11	-333,74
Klasse PL	-3.846,51	-3.404,66
Klasse Z	-769,02	-642,07
K. Andere kosten (-)	-3.478,52	-7.214,81
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-46.396,52	-140.914,71
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.921.614,00	-957.420,37
VI. Belastingen op het resultaat	931,63	-8.577,01
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.922.545,63	-965.997,38

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in USD)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>62.407.412,85</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,30%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>62.407.412,85</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,30%</u>
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	10.600	USD	156,96	1.663.776,00	2,67%	2,62%
AMKOR TECHNOLOGY INC	25.700	USD	86,23	2.216.111,00	3,55%	3,49%
BARRETT BUSINESS SERVICES INC	45.500	USD	35,52	1.616.160,00	2,59%	2,55%
CONCENTRIX CORP	42.000	USD	22,41	941.010,00	1,51%	1,48%
CROCS INC	21.200	USD	120,64	2.557.568,00	4,10%	4,03%
EPLUS INC	36.500	USD	83,23	3.037.895,00	4,87%	4,78%
GLOBAL INDUSTRIAL CO	66.000	USD	33,46	2.208.360,00	3,54%	3,48%
GODADDY INC - CLASS A	9.500	USD	84,88	806.360,00	1,29%	1,27%
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC	4.150	USD	291,17	1.208.355,50	1,94%	1,90%
H&R BLOCK INC	33.200	USD	38,08	1.264.256,00	2,03%	1,99%
INSIGHT ENTERPRISES INC	10.700	USD	121,80	1.303.260,00	2,09%	2,05%
JONES LANG LASALLE INC	8.100	USD	309,95	2.510.595,00	4,02%	3,95%
J WILEY AND SONS INC -A-	21.400	USD	48,51	1.038.114,00	1,66%	1,63%
KELLY SERVICES INC -A	146.666	USD	12,28	1.801.058,48	2,89%	2,84%
KORN FERRY	9.000	USD	66,58	599.220,00	0,96%	0,94%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	36.400	USD	43,18	1.571.752,00	2,52%	2,48%
LA-Z -BOY INC	44.000	USD	40,12	1.765.280,00	2,83%	2,78%
MATCH GROUP INC	45.800	USD	38,05	1.742.690,00	2,79%	2,74%
MCGRATH RENTCORP	10.800	USD	121,03	1.307.124,00	2,09%	2,06%
O-I GLASS INC	154.485	USD	9,63	1.487.690,55	2,38%	2,34%
OIL-DRI CORP OF AMERICA	18.328	USD	102,21	1.873.304,88	3,00%	2,95%
OWENS CORNING	15.500	USD	158,96	2.463.880,00	3,95%	3,88%
PATRICK INDUSTRIES INC.	6.200	USD	89,78	556.636,00	0,89%	0,88%
PAYCOM SOFTWARE INC	20.900	USD	125,68	2.626.712,00	4,21%	4,14%
PREFORMED LINE PRODUCTS CO	4.200	USD	410,56	1.724.352,00	2,76%	2,72%
REGIONAL MANAGEMENT CORP	30.610	USD	41,20	1.261.132,00	2,02%	1,99%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	50.900	USD	31,10	1.582.990,00	2,54%	2,49%
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC WI	121.500	USD	14,14	1.718.010,00	2,75%	2,71%
SERVICE CORP INTERNATIONAL	24.800	USD	75,96	1.883.808,00	3,02%	2,97%
SIGNET JEWELERS LTD	23.400	USD	86,20	2.017.080,00	3,23%	3,18%
SIRIUS XM HOLDINGS INC	86.786	USD	29,54	2.563.658,44	4,11%	4,04%
TEREX CORP	38.400	USD	72,39	2.779.776,00	4,45%	4,38%
THOR INDUSTRIES INC	12.600	USD	75,16	947.016,00	1,52%	1,49%
TIMKEN CO	16.000	USD	145,32	2.325.120,00	3,73%	3,66%
UNITED PARKS & RESORTS INC	35.200	USD	47,74	1.680.448,00	2,69%	2,65%
VICTORY CAPITAL HOLDING - A	20.900	USD	84,06	1.756.854,00	2,81%	2,77%
Totaal AANDELEN				62.407.412,85	100,00%	98,30%
TOTAAL PORTEFEUILLE				62.407.412,85	100,00%	98,30%
Banktegoeden op zicht						
KBC BANK		USD		1.199.420,16		1,89%
KBC BANK		EUR		1.198.411,11		1,89%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.199.420,16		1,89%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				13.944,00		0,02%
ANDERE				-133.747,14		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				63.487.029,87		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	12,53%
Kleinhandel en warenhuizen	10,79%
Diverse dienstverleningen	10,56%
Holdings en financiële maatschappijen	10,49%
Bouwsector, bouw materiaal	8,18%
Internet en Internet diensten	5,50%
Landbouw en visserij	5,21%
Bouwmaterialen en handel	4,84%
Textiel en kleding	4,10%
Vastgoedmaatschappijen	4,02%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,02%
Chemie	3,00%
Diverse consumptiegoederen	2,83%
Telecommunicatie	2,79%
Elektrotechniek en elektronica	2,76%
Milieudiensten en recycling	2,67%
Banken, financiële instellingen	2,02%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,66%
Automobiellindustrie	1,52%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,51%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste halfjaar
Aankopen	3.785.048,89
Verkopen	6.843.781,23
Totaal 1	10.628.830,12
Inschrijvingen	2.798.018,91
Terugbetalingen	7.796.590,78
Totaal 2	10.594.609,69
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	61.868.987,56
Omloopsnelheid	0,06%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Dis	45.325,334	5.134,705	89.985,245	31.220,178	11.670,308	109.535,115	8.293,922	11.509,467	106.319,571
Klasse C - Kap	116.098,822	32.458,352	236.782,953	51.632,196	37.287,673	251.127,475	9.686,847	46.364,039	214.450,284
Klasse I2 - Dis	126,303		126,303	176,771		303,074	4,674		307,748
Klasse PL - Dis			149,06	8,627		157,687	6,057		163,743
Klasse PL - Kap	0,033		71,893	20,007	14,00	77,899	4,033		81,932
Klasse Z - Dis	9,574		512,368	11,163		523,531	5,743		529,275
Klasse Z - Kap	126,195	187,457	725,414	148,536	222,493	651,456	20,408	27,963	643,901
TOTAAL			328.353,236			362.376,239			322.496,453

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (USD)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Dis	5.951.846,92	674.311,55	3.781.354,10	1.425.775,39	1.015.658,60	1.438.347,80
Klasse C - Kap	15.261.438,46	4.256.091,02	6.565.695,80	4.728.141,20	1.305.987,75	6.318.393,17
Klasse I2 - Dis	3.140.975,49		4.187.482,06		109.836,61	
Klasse PL - Dis			225.846,37		187.597,12	
Klasse PL - Kap	1.082,28		569.301,10	473.490,78	143.456,24	
Klasse Z - Dis	12.843,05		13.401,63		7.055,50	
Klasse Z - Kap	165.726,33	250.491,65	191.068,10	269.160,65	28.427,09	39.849,81
TOTAAL	24.533.912,53	5.180.894,22	15.534.149,16	6.896.568,02	2.798.018,91	7.796.590,78

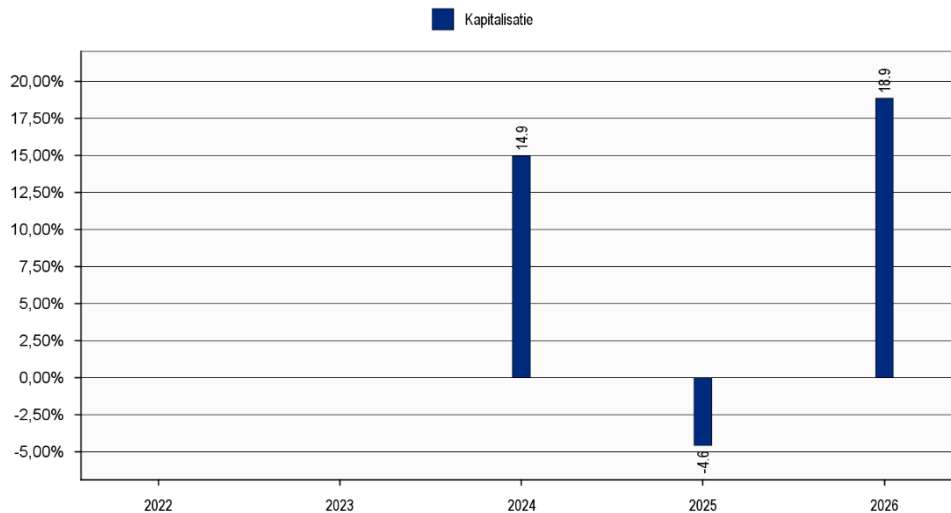
Netto-inventariswaarde Einde periode (in USD)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Dis	11.325.110,14	125,86	13.289.514,17	121,33	13.866.522,52	130,42
Klasse C - Kap	30.024.611,42	126,80	32.845.468,48	130,79	31.873.431,84	148,63
Klasse I2 - Dis	3.011.495,61	23.843,36	7.063.020,82	23.304,60	7.685.200,27	24.972,41
Klasse PL - Dis	4.711.087,12	31.605,24	4.801.494,56	30.449,55	5.368.902,20	32.788,51
Klasse PL - Kap	2.247.997,65	31.268,83	2.520.250,66	32.352,63	3.016.486,67	36.816,95
Klasse Z - Dis	650.996,10	1.270,56	640.396,46	1.223,22	693.976,46	1.311,18
Klasse Z - Kap	933.835,33	1.287,31	871.542,11	1.337,84	982.509,91	1.525,87
TOTAAL	52.905.133,37		62.031.687,26		63.487.029,87	

2.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructurerings.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in USD):

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
18,86% (in USD)	9,25% (in USD)

* 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:

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

met

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

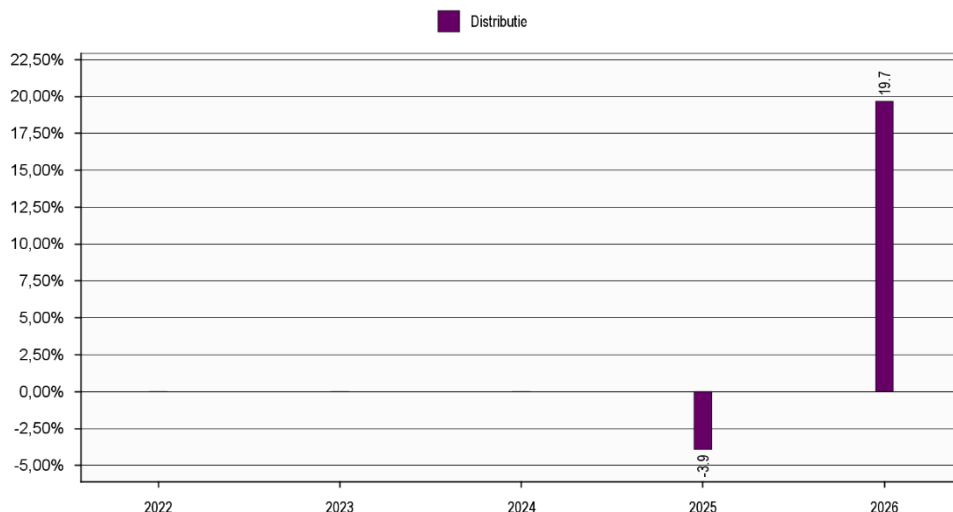
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

de huidige periode

Klasse I2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
19,67% (in USD)

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

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

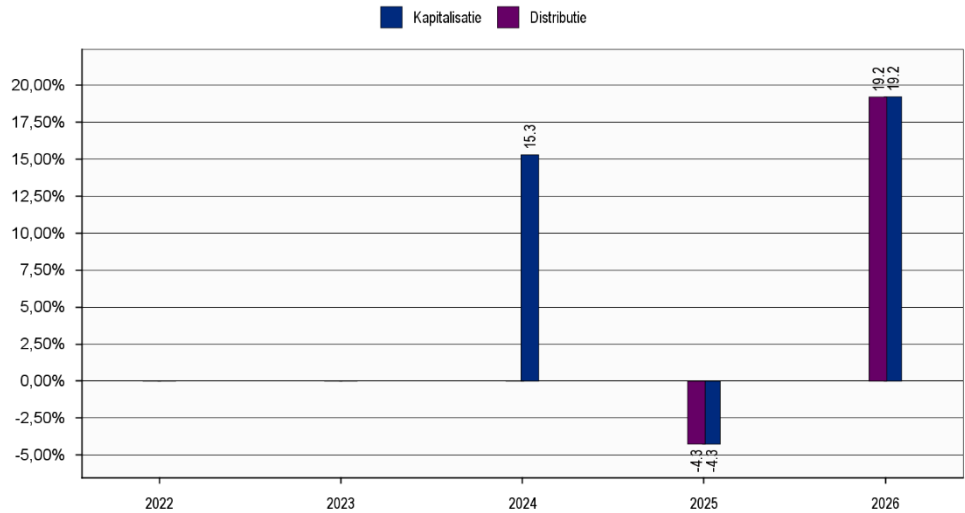
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse PL

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
19,22% (in USD)	9,58% (in USD)

* 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

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
19,21% (in USD)	9,58% (in USD)

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

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

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

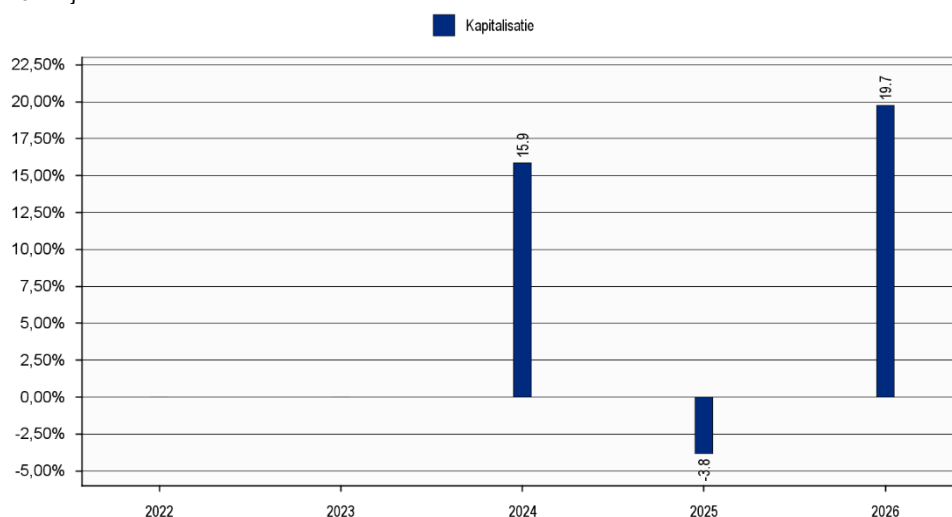
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
19,74% (in USD)	10,09% (in USD)

* 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:

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

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

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Classe C (Kap) - BE6337735466	1,76%	0,09%
Classe C (Dis) - BE6337736472	1,76%	0,09%
Classe PL (Kap) - BE6337737488	1,45%	0,09%
Classe PL (Dis) - BE6337738494	1,46%	0,09%
Classe I2 (Dis) - BE6337740516	1,08%	0,09%
Classe Z (Kap) - BE6337741522	1,02%	0,09%
Classe Z (Dis) - BE6337743544	1,01%	0,09%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

**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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,00%.

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

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

NOTA 2 - Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BONDS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Bonds werd gelanceerd op 1 juni 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse C: van 01/06/2019 tot 01/07/2019 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 01/06/2019 tot 01/07/2019 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I: vanaf de eerste inschrijving aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse ZI: vanaf de eerste inschrijving aan de 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000 EUR)

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment heeft als doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden. De portefeuille van het compartiment bestaat uit obligaties en andere schuldinstrumenten of daarmee gelijkgestelde waardepapieren uitgedrukt in euro. Daarbij wordt de nadruk gelegd op instrumenten die een rating toegekend zijn van 'investment grade' of daaraan gelijkgesteld.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalsgarantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in:

- Obligaties en andere schuldinstrumenten of daarmee gelijkgestelde waardepapieren

De activa van het compartiment kunnen maximaal 50% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar). De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

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

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel, ...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden minstens 50% belegd in schuldinstrumenten (obligaties en andere vergelijkbare waardepapieren) uitgedrukt in euro. Bovendien wordt minstens 50% belegd in schuldinstrumenten met een rating van investment grade of indien er geen voorhanden is een kredietbeoordelingsscore die minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

De selectie van de obligaties gebeurt op basis van een fundamentele analyse van de emittent in combinatie met macro-economische inzichten.

In afwijking van bovenstaande strategie kan de beheerder van het compartiment in het kader van het normaal zorgvuldig beheer van de beleggingsportefeuille menen te moeten anticiperen op extreme marktomstandigheden en hiertoe beslissen om 100% van de activa te beleggen in overheidsobligaties, geldmarktinstrumenten, deposito's of cash, waarbij het gedeelte deposito's en/of cash maximaal 50% van de activa kan bedragen. De beoordeling van dit normaal zorgvuldig beheer gebeurt aan de hand van de informatie waarover de beheerder op het moment van het nemen van de beleggingsbeslissing beschikt.

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De wijze van beheer is niet afgestemd op een index.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de schuldinstrumenten zijn voornamelijk emittenten met een erkende goede kwaliteit of indien er geen voorhanden is een kredietbeoordelingsscore die minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder, en die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen.

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.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit naar de toekomst toe.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kunnen de portefeuillebeheerder en de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen in unanimité door een specifiek comité, samengesteld uit twee vertegenwoordigers van Value Square N.V. en twee bestuurders van de BEVEK.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 2%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de BEVEK de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laatkoersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden hiervoor is dat Value Square Fund nog een bijkomende analyse moet verrichten

om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

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*

Referentie-index

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De wijze van beheer noch de berekening van de prestatievergoeding zijn afgestemd op een index.

3.1.7 . *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

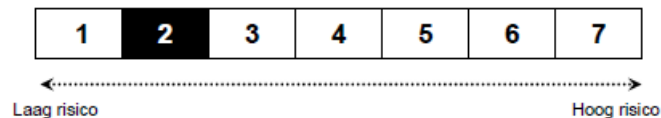
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

3.1.8 . *Toekomstig beleid*

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

3.1.9 . *Synthetische risico-indicator*

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 3 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse.

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Het product is onderhevig aan de volgende risico's die niet (voldoende) in de indicator in aanmerking worden genomen: Liquiditeitsrisico, wisselkoers- of valutarisico, rendementsrisico, inflatierisico en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.634.843,55	55.978.036,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	60.261.303,09	52.767.789,37
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	53.541.634,69	49.685.032,99
B. Geldmarktinstrumenten	6.719.668,40	3.082.756,38
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-25.076,61
B. Schulden		-25.076,61
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		18,52
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		18,52
V. Deposito's en liquide middelen	6.750.348,18	2.753.145,37
A. Banktegoeden op zicht	6.750.348,18	2.753.145,37
VI. Overlopende rekeningen	623.192,28	482.159,37
B. Verkregen opbrengsten	709.045,46	556.955,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-85.853,18	-74.796,49
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.634.843,55	55.978.036,02
A. Kapitaal	67.583.627,98	55.932.252,87
B. Deelneming in het resultaat	18.535,26	-2.414,28
C. Overgedragen resultaat	-673.442,23	-1.010.643,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	706.122,54	1.058.840,56

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	90.896,45	507.113,92
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	76.484,97	519.364,71
B. Geldmarktinstrumenten		-19.538,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	14.411,48	7.287,75
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	824.930,27	740.174,37
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	777.126,35	646.482,24
b. Deposito's en liquide middelen	47.803,92	93.692,13
III. Andere opbrengsten		0,05
B. Andere		0,05
IV. Exploitatiekosten	-209.725,63	-180.475,09
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.283,39	-2.331,74
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.127,87	-12.262,23
Klasse C	-13.127,87	-12.262,23
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-131.508,98	-111.725,04
Klasse C	-131.508,98	-111.725,04
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.134,97	-12.028,66
E. Administratiekosten (-)	-310,01	-309,99
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.132,48	-2.185,73
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.409,73	-4.682,45
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.255,54	-6.419,58
J. Taksen	-31.026,47	-25.528,59
Klasse C	-31.026,47	-25.528,59
K. Andere kosten (-)	-5.536,19	-3.001,08
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	615.204,64	559.699,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	706.101,09	1.066.813,25
VI. Belastingen op het resultaat	21,45	-7.972,69
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	706.122,54	1.058.840,56

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>53.541.634,69</u>	<u>88,85%</u>	<u>79,16%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>8.058.682,27</u>	<u>13,37%</u>	<u>11,91%</u>
EUR						
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-31	1.100.000	EUR	85,88%	944.713,00	1,57%	1,40%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.1% 22-06-35	700.000	EUR	98,26%	687.806,00	1,14%	1,02%
FLEMISH COM 3.25% 22-06-37	700.000	EUR	96,15%	673.064,00	1,12%	0,99%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-35	700.000	EUR	99,67%	697.690,00	1,16%	1,03%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-30	400.000	EUR	90,09%	360.340,00	0,60%	0,53%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-34	700.000	EUR	97,43%	682.017,00	1,13%	1,01%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	700.000	EUR	97,68%	683.760,00	1,13%	1,01%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-35	1.000.000	EUR	98,15%	981.450,00	1,63%	1,45%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.1% 30-07-31	1.000.000	EUR	101,34%	1.013.380,00	1,68%	1,50%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	1.000.000	EUR	99,64%	996.360,00	1,65%	1,47%
NOK						
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	4.000.000	NOK	95,63%	338.102,27	0,56%	0,50%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>41.955.802,42</u>	<u>69,63%</u>	<u>62,03%</u>
EUR						
ADIDAS AG 3.125% 21-11-29	300.000	EUR	100,62%	301.866,00	0,50%	0,45%
ANHEUSER INBEV SANV 3.75% 22-03-37	300.000	EUR	99,77%	299.307,00	0,50%	0,44%
APPLE 1.375% 24-05-29	350.000	EUR	95,98%	335.933,50	0,56%	0,50%
APPLE 2.0% 17-09-27	200.000	EUR	99,07%	198.134,00	0,33%	0,29%
ATT 3.95% 30-04-31	400.000	EUR	102,41%	409.632,00	0,68%	0,61%
BASF 3.75% 29-06-32 EMTN	600.000	EUR	102,21%	613.266,00	1,02%	0,91%
BERKSHIRE HATHAWAY 2.15% 15-03-28	300.000	EUR	98,69%	296.067,00	0,49%	0,44%
BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 2.0% 18-03-34	200.000	EUR	90,23%	180.456,00	0,30%	0,27%
BNI FINANCE BV 3.875% 01-12-30	400.000	EUR	102,55%	410.200,00	0,68%	0,61%
BOOKING 3.75% 01-03-36	600.000	EUR	98,31%	589.848,00	0,98%	0,87%
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	200.000	EUR	96,38%	192.760,00	0,32%	0,28%
BOUYGUES 3.875% 17-07-31	400.000	EUR	102,63%	410.512,00	0,68%	0,61%
BOUYGUES 4.625% 07-06-32	200.000	EUR	106,27%	212.536,00	0,35%	0,31%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.632% 16-10-34	700.000	EUR	99,98%	699.832,00	1,16%	1,03%
CA LA 0.125% 15-03-29	200.000	EUR	92,89%	185.788,00	0,31%	0,27%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 3.0% 12-05-28	180.000	EUR	97,24%	175.031,15	0,29%	0,26%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	100.000	EUR	98,11%	98.111,00	0,16%	0,14%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.875% 18-03-30	500.000	EUR	95,64%	478.180,00	0,79%	0,71%
COLRUYT GROUP NV 4.25% 21-02-28	1.200.000	EUR	101,18%	1.214.172,00	2,01%	1,80%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.5% 18-01-29	700.000	EUR	101,02%	707.147,00	1,17%	1,05%
DANONE 3.481% 03-05-30 EMTN	1.000.000	EUR	100,96%	1.009.570,00	1,68%	1,49%
EDENRED 3.625% 13-06-31	900.000	EUR	100,81%	907.299,00	1,51%	1,34%
ELIA GROUP SANV 1.5% 05-09-28	200.000	EUR	96,41%	192.826,00	0,32%	0,28%
ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31	500.000	EUR	101,47%	507.325,00	0,84%	0,75%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	300.000	EUR	91,78%	275.343,00	0,46%	0,41%
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	1.100.000	EUR	101,82%	1.119.998,00	1,86%	1,66%
EQT AB 2.375% 06-04-28	600.000	EUR	98,65%	591.888,00	0,98%	0,88%
ESSILORLUXOTTICA 0.75% 27-11-31	1.000.000	EUR	87,96%	879.560,00	1,46%	1,30%
EXOR NV 0.875% 19-01-31	1.400.000	EUR	90,33%	1.264.662,00	2,10%	1,87%
FLUXYS BELGIUM 1.75% 05-10-27	300.000	EUR	98,12%	294.351,00	0,49%	0,44%
GIMV NV 3.5% 05-07-31 EMTN	458.000	EUR	97,89%	448.327,04	0,74%	0,66%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 3.125% 06-09-29	500.000	EUR	100,14%	500.675,00	0,83%	0,74%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 3.75% 21-01-36	200.000	EUR	99,82%	199.632,00	0,33%	0,30%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	300.000	EUR	102,33%	307.002,00	0,51%	0,45%
HENKEL AG AND COKGAA 0.5% 17-11-32	1.600.000	EUR	84,37%	1.349.936,00	2,24%	2,00%
HONEYWELL INTL 3.75% 17-05-32	700.000	EUR	100,96%	706.713,00	1,17%	1,04%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.875% 09-02-30	600.000	EUR	92,28%	553.662,00	0,92%	0,82%
INVESTOR AB 1.5% 12-09-30 EMTN	1.050.000	EUR	93,44%	981.162,00	1,63%	1,45%
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	1.000.000	EUR	95,23%	952.330,00	1,58%	1,41%
KINEPOLIS GROUP 2.9% 15-12-27	400.000	EUR	98,37%	393.473,31	0,65%	0,58%
KINEPOLIS GROUP 5.0% 03-12-30	100.000	EUR	103,50%	103.495,00	0,17%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 3.25% 10-03-33	300.000	EUR	98,46%	295.380,00	0,49%	0,44%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 3.5% 04-04-28	700.000	EUR	100,83%	705.782,00	1,17%	1,04%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25% 23-06-28	900.000	EUR	94,89%	854.037,00	1,42%	1,26%
KONINKLIJKE DSM NV 3.625% 02-07-34	300.000	EUR	99,81%	299.424,00	0,50%	0,44%
LVMH MOET HENNESSY 3.5% 05-10-34	1.300.000	EUR	100,67%	1.308.684,00	2,17%	1,93%
MC DONALD S 2.625% 11-06-29	200.000	EUR	98,75%	197.498,00	0,33%	0,29%
MC DONALD S 3.875% 20-02-31	300.000	EUR	102,46%	307.383,00	0,51%	0,45%
MC DONALD S 4.0% 15-05-38 EMTN	200.000	EUR	99,77%	199.536,00	0,33%	0,29%
MOLNLYCKE HOLDING AB 4.25% 08-09-28	400.000	EUR	101,85%	407.384,00	0,68%	0,60%
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25% 09-09-29	500.000	EUR	91,41%	457.040,00	0,76%	0,68%
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	475.000	EUR	98,73%	468.958,00	0,78%	0,69%
PROCTER AND GAMBLE 1.2% 30-10-28	700.000	EUR	96,36%	674.485,00	1,12%	1,00%
PROXIMUS 3.75% 27-03-34 EMTN	1.300.000	EUR	100,14%	1.301.872,00	2,16%	1,92%
SANDVIK AB 0.375% 25-11-28	400.000	EUR	94,01%	376.040,00	0,62%	0,56%
SANDVIK AB 3.75% 27-09-29 EMTN	250.000	EUR	101,92%	254.807,50	0,42%	0,38%
SAP SE 1.25% 10-03-28	600.000	EUR	97,47%	584.790,00	0,97%	0,86%
SAP SE 1.625% 10-03-31	700.000	EUR	93,58%	655.053,00	1,09%	0,97%
SOLVAY 3.875% 03-04-28	100.000	EUR	100,85%	100.851,00	0,17%	0,15%
SOLVAY 4.25% 03-10-31	1.000.000	EUR	102,08%	1.020.830,00	1,69%	1,51%
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 0.875% 15-11-29	300.000	EUR	95,59%	286.779,00	0,48%	0,42%
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 3.125% 14-09-28	650.000	EUR	100,04%	650.260,00	1,08%	0,96%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS 4.625% 21-06-29	600.000	EUR	101,49%	608.940,00	1,01%	0,90%
TIMKEN 4.125% 23-05-34	1.300.000	EUR	101,27%	1.316.445,00	2,18%	1,95%
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	600.000	EUR	95,92%	575.520,62	0,96%	0,85%
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	200.000	EUR	102,22%	204.434,00	0,34%	0,30%
UCB 5.2% 21-11-29 EMTN	385.000	EUR	104,52%	402.394,30	0,67%	0,59%
UNILEVER CAPITAL 3.3% 06-06-29	500.000	EUR	101,12%	505.610,00	0,84%	0,75%
VALMET CORPORATION 4.0% 13-03-29	1.200.000	EUR	100,66%	1.207.944,00	2,00%	1,79%
VERALLIA SASU 1.875% 10-11-31	900.000	EUR	93,30%	839.664,00	1,39%	1,24%
VGP 4.0% 16-01-32	400.000	EUR	99,08%	396.300,00	0,66%	0,59%
VGP 4.25% 29-01-31	500.000	EUR	100,86%	504.275,00	0,84%	0,75%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	1.000.000	EUR	94,20%	941.980,00	1,56%	1,39%
WIENERBERGER AG 4.875% 04-10-28	700.000	EUR	102,93%	720.489,00	1,20%	1,07%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	750.000	EUR	103,59%	776.925,00	1,29%	1,15%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>3.527.150,00</u>	<u>5,85%</u>	<u>5,22%</u>
EUR						
ALIAxis FINANCE 0.875% 08-11-28	700.000	EUR	94,34%	660.394,00	1,10%	0,98%
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 21 0.75% 02-11-29	700.000	EUR	91,98%	643.867,00	1,07%	0,95%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	1.300.000	EUR	94,78%	1.232.192,00	2,04%	1,82%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	100.000	EUR	98,97%	98.967,00	0,16%	0,15%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.000.000	EUR	89,17%	891.730,00	1,48%	1,32%
Totaal OBLIGATIES				53.541.634,69	88,85%	79,16%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>6.719.668,40</u>	<u>11,15%</u>	<u>9,94%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>497.425,00</u>	<u>0,82%</u>	<u>0,74%</u>
EUR						
PEUGEOT INVEST 1.875% 30-10-26	500.000	EUR	99,49%	497.425,00	0,82%	0,74%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>5.427.239,40</u>	<u>9,01%</u>	<u>8,02%</u>
EUR						
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	350.000	EUR	99,86%	349.492,50	0,58%	0,52%
ANHEUSER INBEV SANV 1.125% 01-07-27	800.000	EUR	98,34%	786.704,00	1,31%	1,16%
BERKSHIRE HATHAWAY 1.125% 16-03-27	300.000	EUR	98,86%	296.577,00	0,49%	0,44%
BOUYGUES 1.375% 07-06-27	200.000	EUR	98,65%	197.296,00	0,33%	0,29%
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	400.000	EUR	99,04%	396.172,00	0,66%	0,59%
CA LA 0.75% 22-09-26	200.000	EUR	99,52%	199.034,00	0,33%	0,29%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4.0% 28-06-27	700.000	EUR	100,73%	705.075,00	1,17%	1,04%
GIMV NV 2.875% 05-07-26	429.000	EUR	99,99%	428.939,94	0,71%	0,63%
HEINEKEN NV 1.375% 29-01-27	200.000	EUR	99,16%	198.324,00	0,33%	0,29%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.375% 26-02-27	300.000	EUR	100,32%	300.951,00	0,50%	0,45%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	500.000	EUR	98,59%	492.939,91	0,82%	0,73%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
MC DONALD S 1.875% 26-05-27	300.000	EUR	99,20%	297.600,00	0,49%	0,44%
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75% 12-06-27	200.000	EUR	98,92%	197.840,00	0,33%	0,29%
NV BEKAERT 2.75% 25-10-26	285.000	EUR	99,11%	282.472,05	0,47%	0,42%
SANDVIK AB 2.125% 07-06-27	300.000	EUR	99,27%	297.822,00	0,49%	0,44%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>795.004,00</u>	<u>1,32%</u>	<u>1,18%</u>
EUR						
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	300.000	EUR	99,38%	298.128,00	0,50%	0,44%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	200.000	EUR	99,70%	199.402,00	0,33%	0,30%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	300.000	EUR	99,16%	297.474,00	0,49%	0,44%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				6.719.668,40	11,15%	9,94%
TOTAAL PORTEFEUILLE				60.261.303,09	100,00%	89,10%
Banktegoeden op zicht						
KBC Bank		EUR		6.750.348,18		9,98%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.750.348,18		9,98%
ANDERE						
				623.192,28		0,92%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.634.843,55		100,00%

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

Per land	
België	30,96%
Frankrijk	20,18%
Verenigde Staten van Amerika	12,36%
Duitsland	9,66%
Nederland	9,17%
Zweden	6,38%
Spanje	3,83%
Finland	2,00%
Italië	1,34%
Oostenrijk	1,20%
Caymaneilanden	1,07%
Verenigd Koninkrijk	0,96%
Noorwegen	0,56%
Luxemburg	0,33%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	22,21%
Landen en regeringen	13,08%
Bouwmaterialen en handel	5,61%
Bouwsector, bouw materiaal	5,28%
Kleinhandel en warenhuizen	5,26%
Energie en waterdistributie	5,14%
Chemie	4,79%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,10%
Diverse consumptiegoederen	3,36%
Horeca	3,31%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,27%
Telecommunicatie	2,84%
Diverse dienstverleningen	2,83%
Verkeer en vervoer	2,14%
Tabak en alcohol	2,13%
Internet en Internet diensten	2,06%
Papier en hout	2,00%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,81%
Vastgoedmaatschappijen	1,78%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	1,61%
Verpakking industrie	1,39%
Niet ijzerhoudende metalen	1,25%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,17%
Textiel en kleding	1,08%
Elektronica en halfgeleiders	0,50%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	99,44%
NOK	0,56%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	3.029.295,00
Verkopen	2.100.000,00
Totaal 1	5.129.295,00
Inschrijvingen	7.551.118,98
Terugbetalingen	4.127.019,21
Totaal 2	11.678.138,19
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	66.166.254,90
Omloopsnelheid	-9,90%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Dis	161.398,87	26.209,526	590.963,617	123.225,501	48.133,385	666.055,732	78.057,576	43.069,89	701.043,419
TOTAAL			590.963,617			666.055,732			701.043,419

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Dis	15.247.512,93	2.499.508,45	11.942.095,74	4.665.387,05	7.551.118,98	4.127.019,21
TOTAAL	15.247.512,93	2.499.508,45	11.942.095,74	4.665.387,05	7.551.118,98	4.127.019,21

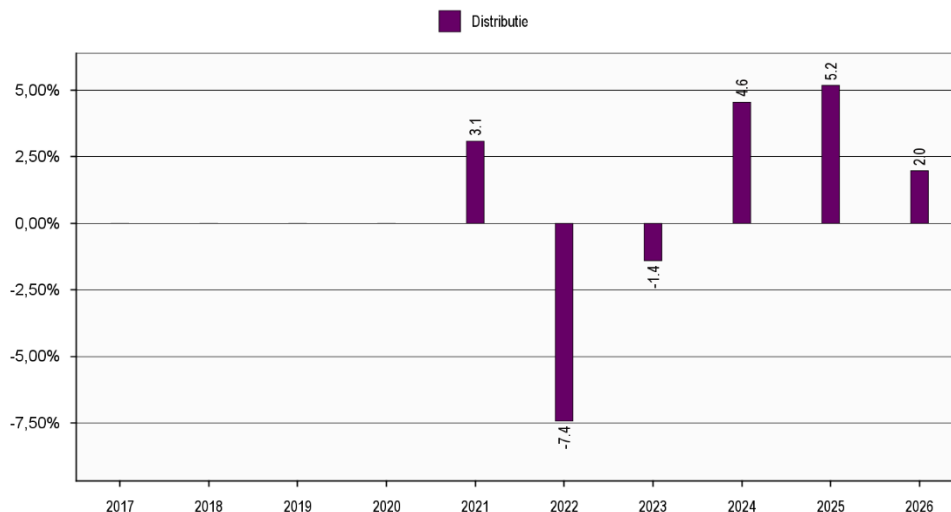
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Dis	57.126.541,20	96,67	64.831.259,66	97,34	67.634.843,55	96,48
TOTAAL	57.126.541,20		64.831.259,66		67.634.843,55	

3.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,98% (in EUR)	3,89% (in EUR)	0,47% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Klasse C (Dis) - BE6312888314	0,64%	0,02%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

** 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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,00%.

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

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

NOTA 2 - Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equity Belgium werd gelanceerd op 1 juli 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse C: van 01/06/2016 tot 01/07/2016 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 01/06/2016 tot 01/07/2016 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I: van 01/06/2016 tot 01/07/2016 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse ZI: van 31/01/2019 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 15/06/2021 aan 100 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstellingen van het compartiment

Het compartiment belegt minstens 65% in Belgische aandelen.

Aan de houders van distributiedeelbewijzen van het compartiment wordt jaarlijks minstens 90% van de ontvangen inkomsten uitgekeerd na aftrek van de kosten, vergoedingen en provisies zodat zij kunnen genieten van het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten overeenkomstig Art. 202 en Art. 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen (WIB). In elk geval dient de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zich bij de beslissing over het dividend dat toekomt aan de houders van distributiedeelbewijzen altijd te houden aan het vereiste minimumuitkeringspercentage zoals bepaald in artikel 203 §2 van het WIB.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in

- aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals beleggingscertificaten, warrants,
- vastrentende of niet-vastrentende waarden of daarmee gelijk te stellen waarden,
- en/of liquide middelen en geldmarktinstrumenten.

De activa van het compartiment kunnen maximaal 35% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar). De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

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

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel, ...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in Belgische aandelen. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-

beleggen. Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Het compartiment kan tot 35% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn.

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De wijze van beheer is niet afgestemd op een index.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voornamelijk emittenten met een erkende goede kwaliteit. Er wordt voornamelijk belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen.

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.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hogere volatiliteit van de koers.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit naar de toekomst toe.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kunnen de portefeuillebeheerder en de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen in unanimité door een specifiek comité, samengesteld uit twee vertegenwoordigers van Value Square N.V. en twee bestuurders van de BEVEK.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 1%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de BEVEK de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laat-koersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling.

Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden hiervoor is dat Value Square Fund nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt

De wijze van beheer noch de berekening van de prestatievergoeding zijn afgestemd op een index.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

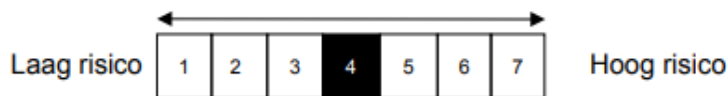
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

4.1.8 . Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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; dat 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 product is onderhevig aan de volgende risico's die niet (voldoende) in de indicator in aanmerking worden genomen: Liquiditeitsrisico, concentratierisico, rendementsrisico, risico afhankelijk van externe factoren en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus van het fonds.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.946.137,21	37.627.289,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	52.204.981,96	37.427.603,70
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	52.204.981,96	37.427.603,70
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-14.908,13
B. Schulden		-14.908,13
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-58.285,75	-77.883,54
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	141.749,05	224.075,68
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-200.034,80	-301.959,22
V. Deposito's en liquide middelen	1.894.780,75	361.353,05
A. Banktegoeden op zicht	1.894.780,75	361.353,05
VI. Overlopende rekeningen	-95.339,75	-68.875,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-95.339,75	-68.875,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.946.137,21	37.627.289,17
A. Kapitaal	47.011.327,33	33.341.600,76
B. Deelneming in het resultaat	141.455,23	-1.221,57
C. Overgedragen resultaat	949.500,30	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.843.854,35	4.286.909,98

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.239.581,52	3.788.841,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.239.581,52	3.788.841,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	923.996,94	732.208,83
A. Dividenden	1.249.331,33	950.529,04
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	14.186,21	20.269,67
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-339.520,60	-238.589,88
III. Andere opbrengsten		0,06
B. Andere		0,06
IV. Exploitatiekosten	-320.006,17	-228.758,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.532,83	-10.840,33
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.350,42	-10.634,54
Klasse C	-12.110,93	-9.464,72
Klasse I	-1.081,25	-1.022,24
Klasse Z	-158,24	-147,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-246.349,08	-168.183,89
Klasse C	-225.313,26	-151.159,10
Klasse I	-19.601,85	-15.877,22
Klasse Z	-1.433,97	-1.147,57
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.794,31	-8.354,03
E. Administratiekosten (-)	-309,77	-309,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.681,43	-1.409,35
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.410,21	-4.682,88
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.309,17	-5.319,59
J. Taksen	-23.817,81	-15.903,22
Klasse C	-23.312,40	-15.520,36
Klasse I	-214,06	-163,66
Klasse Z	-291,35	-219,20
K. Andere kosten (-)	-4.451,14	-3.120,82
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	603.990,77	503.450,47
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.843.572,29	4.292.291,57
VI. Belastingen op het resultaat	282,06	-5.381,59
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.843.854,35	4.286.909,98

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>52.204.981,96</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,77%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>België</u>				<u>47.082.282,36</u>	<u>90,19%</u>	<u>87,27%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	5.646	EUR	285,80	1.613.626,80	3,09%	2,99%
AEDIFICA	20.707	EUR	70,60	1.461.914,20	2,80%	2,71%
AGEAS	31.314	EUR	70,00	2.191.980,00	4,20%	4,06%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	47.024	EUR	72,66	3.416.763,84	6,54%	6,33%
BARCO N.V.	103.794	EUR	8,39	870.831,66	1,67%	1,61%
BEKAERT NV	13.676	EUR	39,05	534.047,80	1,02%	0,99%
D'ITEREN GROUP	9.307	EUR	170,40	1.585.912,80	3,04%	2,94%
DECEUNINCK NV	214.557	EUR	2,19	468.807,05	0,90%	0,87%
DEME GROUP	10.370	EUR	175,00	1.814.750,00	3,48%	3,36%
EVS	102.554	EUR	27,35	2.804.851,90	5,37%	5,20%
FINANCIERE DE TUBIZE	15.526	EUR	231,00	3.586.506,00	6,87%	6,65%
GIMV NV	4.704	EUR	46,30	217.795,20	0,42%	0,40%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	8.870	EUR	79,70	706.939,00	1,35%	1,31%
IMBAKIN HOLDING	9.000	EUR	0,05	409,50	0,00%	0,00%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	20.256	EUR	23,40	473.990,40	0,91%	0,88%
ION BEAM APPLICATIONS	137.719	EUR	16,90	2.327.451,10	4,46%	4,31%
JENSEN-GROUP NV	26.035	EUR	84,80	2.207.768,00	4,23%	4,09%
KBC GROUP NV	18.987	EUR	119,30	2.265.149,10	4,34%	4,20%
KINEPOLIS	33.123	EUR	35,45	1.174.210,35	2,25%	2,18%
MELEXIS NV	26.716	EUR	78,10	2.086.519,60	4,00%	3,87%
MONTEA NV	9.583	EUR	66,90	641.102,70	1,23%	1,19%
NEXTENSA	16.740	EUR	45,70	765.018,00	1,47%	1,42%
PROXIMUS	128.035	EUR	5,85	749.004,75	1,43%	1,39%
RECTICEL	83.215	EUR	10,96	912.036,40	1,75%	1,69%
RETAIL ESTATES	7.543	EUR	68,70	518.204,10	0,99%	0,96%
SIPEF NV	21.448	EUR	92,10	1.975.360,80	3,78%	3,66%
SOFINA	4.671	EUR	222,60	1.039.764,60	1,99%	1,93%
SOLVAY SA	18.212	EUR	26,28	478.611,36	0,92%	0,89%
SYENSQO SA	20.106	EUR	64,60	1.298.847,60	2,49%	2,41%
TINC COMM VA	57.000	EUR	11,44	652.080,00	1,25%	1,21%
UMICORE	33.626	EUR	20,24	680.590,24	1,30%	1,26%
VAN DE VELDE NV	38.723	EUR	30,20	1.169.434,60	2,24%	2,17%
VGP	21.971	EUR	84,20	1.849.958,20	3,54%	3,43%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	30.791	EUR	22,06	679.249,46	1,30%	1,26%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	235.350	EUR	7,92	1.862.795,25	3,57%	3,45%
<u>Nederland</u>				<u>3.942.592,60</u>	<u>7,55%</u>	<u>7,31%</u>
ARGENX SE	4.859	EUR	811,40	3.942.592,60	7,55%	7,31%
<u>Luxemburg</u>				<u>1.180.107,00</u>	<u>2,26%</u>	<u>2,19%</u>
BREDERODE	8.915	EUR	104,60	932.509,00	1,79%	1,73%
INTERCULTURES (CIE INT.DE CULTURES)	9.523	EUR	26,00	247.598,00	0,47%	0,46%
Totaal AANDELEN				52.204.981,96	100,00%	96,77%
TOTAAL PORTEFEUILLE				52.204.981,96	100,00%	96,77%
Banktegoeden op zicht				1.894.780,75		3,51%
KBC Bank		EUR		1.894.780,75		3,51%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.894.780,75		3,51%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-58.285,75		-0,11%
ANDERE				-95.339,75		-0,17%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.946.137,21		100,00%

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

Per land	
België	90,19%
Nederland	7,55%
Luxemburg	2,26%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	17,19%
Elektronica en halfgeleiders	12,94%
Vastgoedmaatschappijen	12,24%
Textiel en kleding	9,11%
Biotechnologie	7,55%
Tabak en alcohol	6,54%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,46%
Elektrotechniek en elektronica	4,23%
Banken, financiële instellingen	4,20%
Landbouw en visserij	3,78%
Bouwsector, bouw materiaal	3,48%
Automobielenindustrie	3,04%
Chemie	2,66%
Niet ijzerhoudende metalen	2,33%
Horeca	2,25%
Internet en Internet diensten	1,67%
Telecommunicatie	1,43%
Bouwmaterialen en handel	0,90%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	8.821.202,43
Verkopen	4.939.744,22
Totaal 1	13.760.946,65
Inschrijvingen	6.111.822,71
Terugbetalingen	2.271.078,24
Totaal 2	8.382.900,95
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	49.302.634,85
Omloopsnelheid	10,91%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Dis	9.480,607	754,653	34.354,533	23.821,65	4.056,985	54.119,198	8.829,779	2.531,314	60.417,663
Klasse C - Kap	20.890,898	10.353,599	155.568,358	31.761,426	13.303,39	174.026,394	24.218,305	8.981,611	189.263,088
Klasse I - Kap			19.950,00			19.950,00			19.950,00
Klasse Z - Kap		483,229	4.023,467	508,29		4.531,757	312,74	800,00	4.044,497
TOTAAL			213.896,358			252.627,349			273.675,247

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Dis	1.286.106,94	101.362,21	3.272.190,01	579.756,46	1.355.986,95	396.112,31
Klasse C - Kap	3.252.733,90	1.626.879,09	5.545.580,05	2.207.020,93	4.711.026,19	1.763.008,73
Klasse I - Kap						
Klasse Z - Kap		54.517,85	65.809,96		44.809,57	111.957,20
TOTAAL	4.538.840,84	1.782.759,15	8.883.580,02	2.786.777,39	6.111.822,71	2.271.078,24

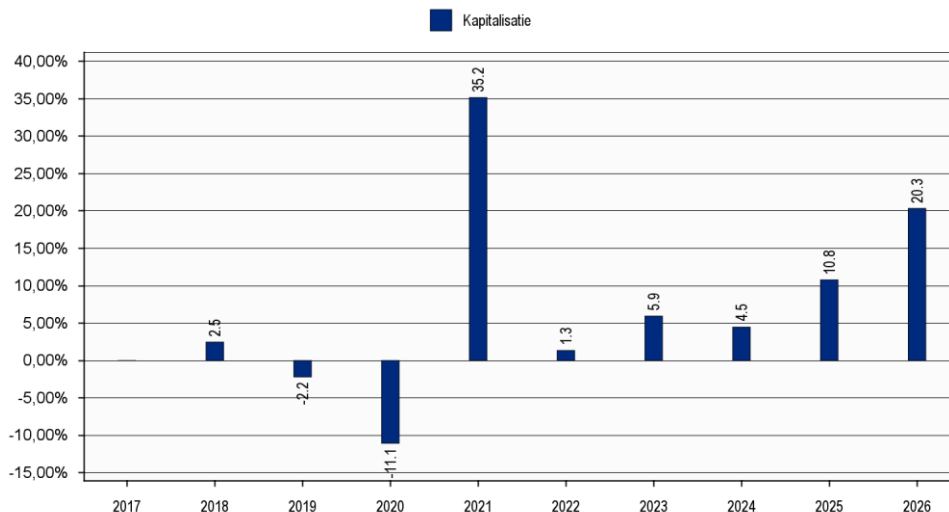
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Dis	4.508.325,29	131,23	8.080.608,84	149,31	9.748.910,36	161,36
Klasse C - Kap	23.819.538,25	153,11	32.249.825,51	185,32	39.438.194,92	208,38
Klasse I - Kap	3.047.601,41	152,76	3.691.935,95	185,06	4.153.290,68	208,18
Klasse Z - Kap	439.481,81	109,23	602.107,85	132,86	605.741,25	149,77
TOTAAL	31.814.946,76		44.624.478,15		53.946.137,21	

4.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,35% (in EUR)	11,68% (in EUR)	8,38% (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 kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

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

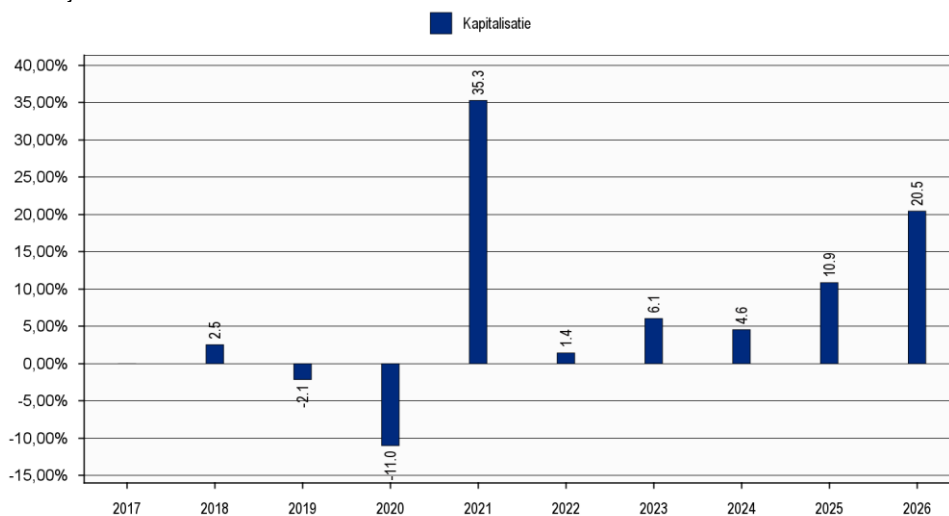
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,46% (in EUR)	11,77% (in EUR)	8,48% (in EUR)

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

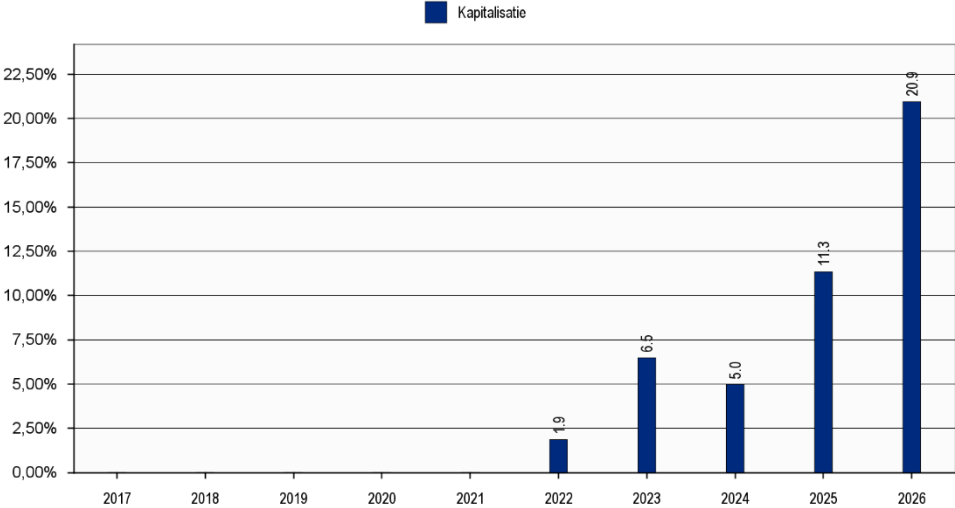
* Het betreft de rendementcijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

P (t; t+n)	de prestatie van t tot t+n
NIW t+n	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Klasse Z
Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,95% (in EUR)	12,23% (in EUR)	8,93% (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

4.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Klasse C (Kap) - BE6285413074	1,29%	0,06%
Klasse C (Dis) - BE6286209273	1,29%	0,06%
Klasse I (Kap) - BE6285414080	1,20%	0,06%
Klasse Z (Kap) - BE6309909594	0,79%	0,06%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

**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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 3,74%.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

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

NOTA 2 - Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT European Small Caps PE Factor

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment European Small Caps PE Factor werd gelanceerd op 1 maart 2020.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse P: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Distributie deelbewijzen - klasse P: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse PL: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 1.000.000 EUR)
- Distributie deelbewijzen - klasse PL: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 1.000.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse PX: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000 EUR)
- Distributie deelbewijzen - klasse I2: van 23/04/2020 tot 29/05/2020 aan 25.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: 2.500.000)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 08/03/2021 aan 1.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse Z: vanaf de eerste inschrijving aan 1.000 EUR per deelbewijs. (minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het overtreffen van beursindexen en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in Europese aandelen van emittenten met een relatief kleine beurskapitalisatie (small caps). De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en een bottom-up benadering waarbij beursgenoteerde aandelen gescreend worden op basis van intern bepaalde criteria vaak gebruikt in de Private Equity-wereld.

Aan de houders van distributiedeelbewijzen van het compartiment wordt jaarlijks minstens 90% van de ontvangen inkomsten uitgekeerd na aftrek van de kosten, vergoedingen en provisies zodat zij kunnen genieten van het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten overeenkomstig Art. 202 en Art. 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen (WIB). In elk geval dient de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zich bij de beslissing over het dividend dat toekomt aan de houders van distributiedeelbewijzen altijd te houden aan het vereiste minimumuitkeringspercentage zoals bepaald in artikel 203 §2 van het WIB.

De aandeelhouders van het compartiment genieten geen enkele bescherming of kapitaalgarantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals beleggingscertificaten, warrants. De activa van het compartiment kunnen maximaal 35% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar).

De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

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

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in Europese aandelen van emittenten met een relatief kleine beurskapitalisatie ("small caps" - Een marktkapitalisatie van maximaal 5 miljard EUR.). Europese aandelen is te verstaan als aandelen van emittenten die gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte (EER), Zwitserland of het Verenigd Koninkrijk.

De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en een bottom-up benadering waarbij beursgenoteerde aandelen geselecteerd worden op basis van intern bepaalde criteria vaak gebruikt in de Private Equity wereld (Private Equity Factor of kortweg PE Factor). Er wordt gebruik gemaakt van kwantitatieve screenings om die beursgenoteerde bedrijven te selecteren die traditioneel het jachtterrein zijn van "private equity" spelers. Er wordt onder andere gekeken naar de onderliggende winstgroei, vrije kasstroomgeneratie, rendabiliteit op het aangewende kapitaal, de schuldgraad en de waardering.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Het compartiment kan tot 35% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn.

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De referentie-index van het compartiment is de MSCI Europe Small Cap Net Return (EUR). De beheerder van deze index is MSCI Limited en is opgenomen in het register waarvan sprake in artikel 36 van de Verordening 2016/1011. Deze index dient louter als instrument voor de investeerder om de prestaties van het fonds te kunnen vergelijken met deze van de index en zo de prestaties van het fonds op een geïnformeerde manier te beoordelen. De wijze van beheer is niet afgestemd op deze index maar de berekening van de prestatievergoeding wel.

Indien deze index inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden, kan de Raad van bestuur beslissen om verder geen referentie-index meer aan te bieden of om een alternatieve referentie-index in de plaats te nemen. In dat laatste geval beslist de Raad van bestuur eveneens welke referentie-index.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voor minstens 50% emittenten met een erkende kwaliteit (investment grade), dit voor zowel "short term investments" (bij uitgifte een looptijd van minder dan 1 jaar) als "long term investments" (bij uitgifte een looptijd van meer dan 1 jaar). Er wordt belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen. .

Toege laten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel,...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit voor de toekomst.

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.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hogere volatiliteit van de koers.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kunnen de portefeuillebeheerder en de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen in unanimité door een specifiek comité, samengesteld uit twee vertegenwoordigers van Value Square N.V. en twee bestuurders van de BEVEK.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 2%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de BEVEK de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laatkoersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden hiervoor is dat Value Square Fund nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark**Referentie-index**

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De referentie-index van het compartiment is de MSCI Europe Small Cap Net Return (EUR).

De beheerder van deze index is MSCI Limited en is opgenomen in het register waarvan sprake in artikel 36 van de Verordening 2016/1011. Deze index dient louter als instrument voor de investeerder om de prestaties van het fonds te kunnen vergelijken met deze van de index en zo de prestaties van het fonds op een geïnformeerde manier te beoordelen. De wijze van beheer is niet afgestemd op deze index maar de berekening van de prestatievergoeding wel.

Indien deze index inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden, kan de raad van bestuur beslissen om verder geen referentie-index meer aan te bieden of om een alternatieve referentie-index in de plaats te nemen. In dat laatste geval beslist de raad van bestuur eveneens welke referentie-index.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

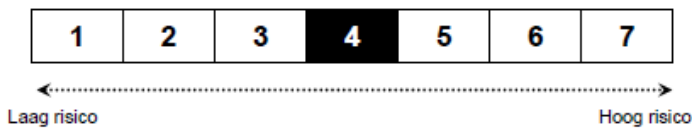
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

5.1.8 . Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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; dat is de op 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 product is onderhevig aan de volgende risico's die niet (voldoende) in de indicator in aanmerking worden genomen: Liquiditeitsrisico, concentratierisico, rendementsrisico, risico afhankelijk van externe factoren en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	91.129.457,32	80.950.261,12
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	85.293.964,75	76.484.131,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	85.293.964,75	76.484.131,54
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-34.609,29
B. Schulden		-34.609,29
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	59.409,02	396.621,83
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	59.409,02	457.891,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-61.270,08
V. Deposito's en liquide middelen	5.956.432,51	4.259.403,99
A. Banktegoeden op zicht	5.956.432,51	4.259.403,99
VI. Overlopende rekeningen	-180.348,96	-155.286,95
C. Toe te rekenen kosten (-)	-180.348,96	-155.286,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	91.129.457,32	80.950.261,12
A. Kapitaal	84.362.088,38	70.437.138,47
B. Deelneming in het resultaat	217.793,92	116.268,12
C. Overgedragen resultaat	5.368.321,38	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.181.253,64	10.396.854,53

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	490.358,01	9.706.271,58
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	379.708,61	10.214.169,68
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	110.649,40	-507.898,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.390.804,42	1.327.877,64
A. Dividenden	1.413.746,46	1.400.369,78
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	58.666,12	40.357,55
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-81.608,16	-112.849,69
IV. Exploitatiekosten	-705.335,10	-625.730,18
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.409,51	-33.889,90
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.313,59	-19.453,61
Klasse I2	-3.933,82	-3.734,73
Klasse P	-14.009,32	-12.638,66
Klasse PL	-2.432,17	-2.316,51
Klasse Z	-938,28	-763,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-598.305,99	-504.962,35
Klasse I2	-74.253,50	-63.444,90
Klasse P	-448.478,11	-378.436,52
Klasse PL	-60.932,20	-52.302,80
Klasse Z	-14.642,18	-10.778,13
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.461,97	-16.693,34
E. Administratiekosten (-)	-309,90	-309,91
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.155,64	-2.408,16
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.409,81	-4.687,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.302,79	-7.460,71
J. Taksen	-33.940,11	-30.535,20
Klasse I2	-775,49	-776,45
Klasse P	-26.624,93	-24.176,71
Klasse PL	-4.805,17	-4.145,29
Klasse Z	-1.734,52	-1.436,75
K. Andere kosten (-)	-7.725,79	-5.329,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	685.469,32	702.147,46
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.175.827,33	10.408.419,04
VI. Belastingen op het resultaat	5.426,31	-11.564,51
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.181.253,64	10.396.854,53

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>85.293.964,75</u>	<u>100,00%</u>	<u>93,60%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>26.103.063,77</u>	<u>30,60%</u>	<u>28,64%</u>
ASHTAD TECHNOLOGY HOLDINGS	568.973	GBP	4,15	2.737.860,56	3,21%	3,00%
BODYCOTE PLC	296.706	GBP	6,64	2.287.123,10	2,68%	2,51%
CLARKSON PLC	55.695	GBP	41,66	2.693.584,51	3,16%	2,96%
COMPUTACENTER PLC	100.343	GBP	42,74	4.978.708,87	5,84%	5,46%
INCHCAPE PLC	296.070	GBP	7,71	2.649.988,04	3,11%	2,91%
JUPITER FUND MANAGEMENT	913.722	GBP	1,64	1.735.371,71	2,03%	1,90%
MAN GROUP PLC/JERSEY	769.750	GBP	2,92	2.611.109,24	3,06%	2,87%
MITIE GROUP PLC	1.434.552	GBP	1,49	2.488.066,74	2,92%	2,73%
SERCO GROUP PLC	860.927	GBP	2,19	2.188.797,46	2,56%	2,40%
TRAINLINE PLC	731.537	GBP	2,04	1.732.453,54	2,03%	1,90%
<u>Duitsland</u>				<u>11.026.904,50</u>	<u>12,93%</u>	<u>12,10%</u>
GFT TECHNOLOGIES SE	70.374	EUR	20,60	1.449.704,40	1,70%	1,59%
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	23.107	EUR	78,50	1.813.899,50	2,13%	1,99%
IONOS GROUP SE	118.620	EUR	27,82	3.300.008,40	3,87%	3,62%
JOST WERKE SE	45.611	EUR	52,00	2.371.772,00	2,78%	2,60%
KRONES AG	18.641	EUR	112,20	2.091.520,20	2,45%	2,30%
<u>Zweden</u>				<u>6.895.395,02</u>	<u>8,08%</u>	<u>7,57%</u>
NEW WAVE GROUP AB -B SHS	193.850	SEK	91,15	1.596.875,51	1,87%	1,75%
PREVAS -B-	196.797	SEK	77,90	1.385.493,57	1,63%	1,52%
REJLERKONCERNEN -B-	121.392	SEK	141,00	1.546.884,05	1,81%	1,70%
SYNSAM GROUP AB	484.840	SEK	54,00	2.366.141,89	2,77%	2,60%
<u>Polen</u>				<u>6.706.956,06</u>	<u>7,86%</u>	<u>7,36%</u>
AUTO PARTNER SA	297.987	PLN	25,10	1.740.424,36	2,04%	1,91%
GRUPA KETY SA	11.463	PLN	1.206,00	3.216.841,88	3,77%	3,53%
INTER CARS SA	9.364	PLN	803,00	1.749.689,82	2,05%	1,92%
<u>Frankrijk</u>				<u>5.539.940,29</u>	<u>6,49%</u>	<u>6,08%</u>
HAVAS NV	125.000	EUR	17,05	2.131.250,00	2,50%	2,34%
PLUXEE NV	135.357	EUR	11,47	1.552.544,79	1,82%	1,70%
TRIGANO SA	13.211	EUR	140,50	1.856.145,50	2,17%	2,04%
<u>Oostenrijk</u>				<u>5.174.067,32</u>	<u>6,07%</u>	<u>5,68%</u>
KONTRON AG	151.166	EUR	23,22	3.510.074,52	4,12%	3,85%
WIENERBERGER AG	73.628	EUR	22,60	1.663.992,80	1,95%	1,83%
<u>Spanje</u>				<u>4.712.747,00</u>	<u>5,53%</u>	<u>5,17%</u>
EDREAMS ODIGEO SL	303.386	EUR	4,70	1.425.914,20	1,67%	1,56%
INDRA SISTEMAS SA	68.590	EUR	47,92	3.286.832,80	3,86%	3,61%
<u>Slovenië</u>				<u>4.548.078,00</u>	<u>5,33%</u>	<u>4,99%</u>
KRKA	18.156	EUR	250,50	4.548.078,00	5,33%	4,99%
<u>België</u>				<u>3.726.394,85</u>	<u>4,37%</u>	<u>4,09%</u>
EVS	87.051	EUR	27,35	2.380.844,85	2,79%	2,61%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	170.000	EUR	7,92	1.345.550,00	1,58%	1,48%
<u>Finland</u>				<u>3.632.509,44</u>	<u>4,26%</u>	<u>3,99%</u>
KONECRANES OYJ	135.138	EUR	26,88	3.632.509,44	4,26%	3,99%
<u>Denemarken</u>				<u>3.404.808,35</u>	<u>3,99%</u>	<u>3,74%</u>
BRDR A & O JOHANSEN AS-B	131.629	DKK	87,50	1.540.838,61	1,81%	1,69%
MATAS A/S	158.689	DKK	87,80	1.863.969,74	2,18%	2,05%
<u>Italië</u>				<u>2.197.134,50</u>	<u>2,58%</u>	<u>2,41%</u>
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	20.000	EUR	35,80	716.000,00	0,84%	0,79%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TXT E-SOLUTIONS SPA	39.762	EUR	37,25	1.481.134,50	1,74%	1,62%
<u>Noorwegen</u>				<u>1.625.965,65</u>	<u>1,91%</u>	<u>1,78%</u>
EUOPRIS ASA	208.328	NOK	88,30	1.625.965,65	1,91%	1,78%
Totaal AANDELEN				85.293.964,75	100,00%	93,60%
TOTAAL PORTEFEUILLE				85.293.964,75	100,00%	93,60%
Banktegoeden op zicht				5.956.432,51		6,54%
KBC Bank		EUR		5.956.432,51		6,54%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.956.432,51		6,54%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				59.409,02		0,06%
ANDERE				-180.348,96		-0,20%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				91.129.457,32		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	30,60%
Duitsland	12,93%
Zweden	8,08%
Polen	7,86%
Frankrijk	6,49%
Oostenrijk	6,07%
Spanje	5,53%
Slovenië	5,33%
België	4,37%
Finland	4,26%
Denemarken	3,99%
Italië	2,58%
Noorwegen	1,91%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Internet en Internet diensten	18,95%
Holdings en financiële maatschappijen	15,33%
Automobiellindustrie	9,09%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,52%
Diverse dienstverleningen	6,20%
Verkeer en vervoer	5,67%
Bouwsector, bouw materiaal	5,13%
Diverse commerciële bedrijven	4,91%
Elektronica en halfgeleiders	4,37%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,12%
Kleinhandel en warenhuizen	4,03%
Niet ijzerhoudende metalen	3,77%

Per sector	
Energie en waterdistributie	3,21%
Horeca	2,18%
Bouwmaterialen en handel	1,95%
Textiel en kleding	1,87%
Elektrotechniek en elektronica	1,70%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	47,55%
GBP	30,60%
SEK	8,08%
PLN	7,86%
DKK	3,99%
NOK	1,92%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	10.649.533,41
Verkopen	2.124.294,21
Totaal 1	12.773.827,62
Inschrijvingen	10.836.221,72
Terugbetalingen	2.120.437,05
Totaal 2	12.956.658,77
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.814.164,40
Omloopsnelheid	-0,20%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse I2 - Dis	7,006	0,002	313,132	76,813	3,744	386,201	10,417		396,618
Klasse P - Dis	73,573	15,275	562,14	38,481	98,625	501,995	80,001	15,791	566,205
Klasse P - Kap	89,201	111,692	780,998	70,711	140,988	710,721	85,059	29,895	765,885
Klasse PL - Dis	6,20	0,002	185,55	5,381	113,993	76,938	11,579		88,517
Klasse PL - Kap		57,623	110,072		2,00	108,072	38,368		146,439
Klasse Z - Dis	13,325		951,651	17,588	9,99	959,249	5,16	2,196	962,212
Klasse Z - Kap	17,435	743,543	1.472,912	287,691	38,465	1.722,138	271,192		1.993,33
TOTAAL			4.376,453			4.465,313			4.919,207

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse I2 - Dis	275.000,00	77,12	2.988.369,82	156.318,14	455.426,44	
Klasse P - Dis	2.887.564,61	551.683,79	1.532.718,07	3.747.492,03	3.380.545,86	661.711,13
Klasse P - Kap	3.806.421,05	4.698.688,21	3.089.947,54	6.020.307,58	4.175.066,63	1.456.180,44
Klasse PL - Dis	249.525,21	65,17	214.726,60	4.267.108,87	500.249,66	
Klasse PL - Kap		2.428.934,99		92.194,74	1.926.082,57	
Klasse Z - Dis	14.343,64		18.893,96	11.335,83	6.054,14	2.545,48
Klasse Z - Kap	21.497,55	851.351,16	372.291,88	45.136,48	392.796,42	
TOTAAL	7.254.352,06	8.530.800,44	8.216.947,87	14.339.893,67	10.836.221,72	2.120.437,05

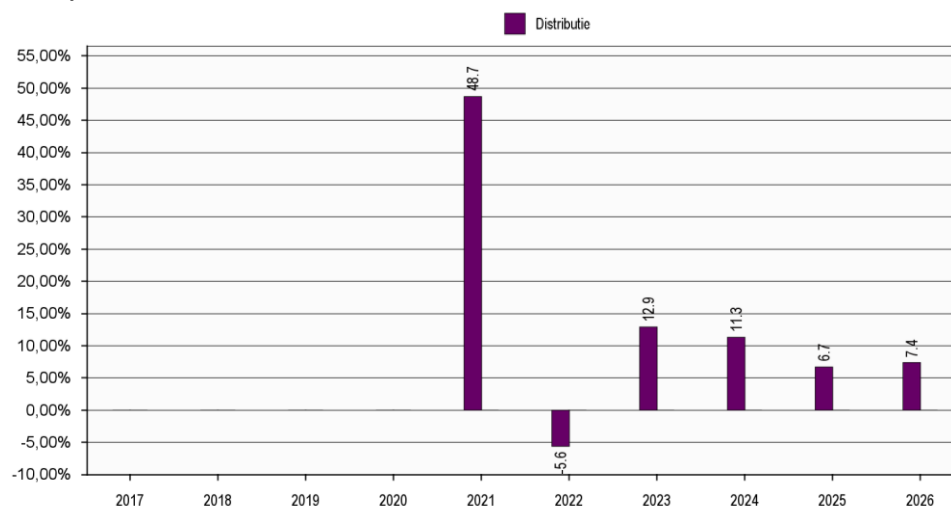
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse I2 - Dis	11.551.166,60	36.889,12	16.353.098,59	42.343,50	16.267.897,31	41.016,51
Klasse P - Dis	20.487.686,69	36.445,91	20.984.617,17	41.802,43	22.978.109,52	40.582,65
Klasse P - Kap	30.978.512,94	39.665,30	33.998.695,90	47.836,93	37.166.075,11	48.526,95
Klasse PL - Dis	6.857.223,70	36.956,24	3.262.770,96	42.407,74	3.587.977,71	40.534,15
Klasse PL - Kap	4.412.011,71	40.083,14	5.239.590,07	48.482,63	7.212.515,78	49.252,70
Klasse Z - Dis	961.077,40	1.009,91	1.111.858,65	1.159,09	1.078.931,87	1.121,30
Klasse Z - Kap	1.695.224,67	1.150,93	2.408.041,16	1.398,29	2.837.950,02	1.423,72
TOTAAL	76.942.903,71		83.358.672,50		91.129.457,32	

5.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse I2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,39% (in EUR)	8,45% (in EUR)	6,33% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

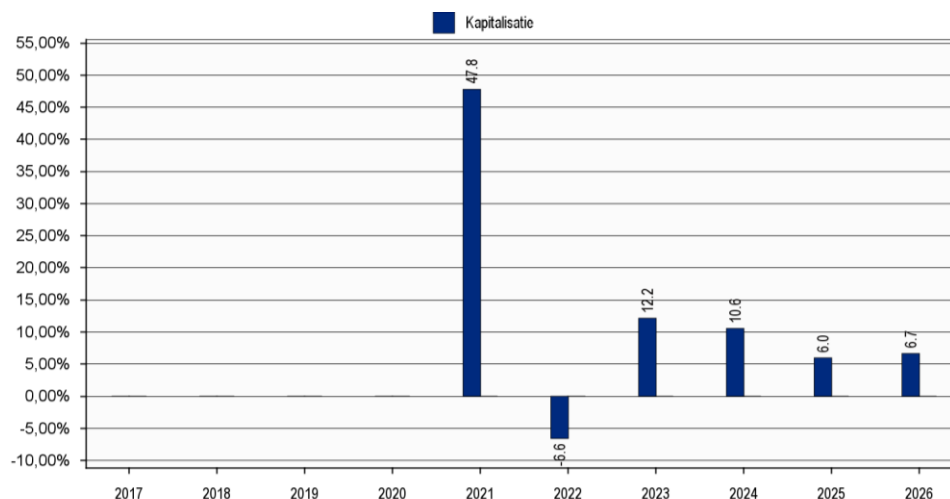
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,66% (in EUR)	7,72% (in EUR)	5,54% (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:

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

met

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

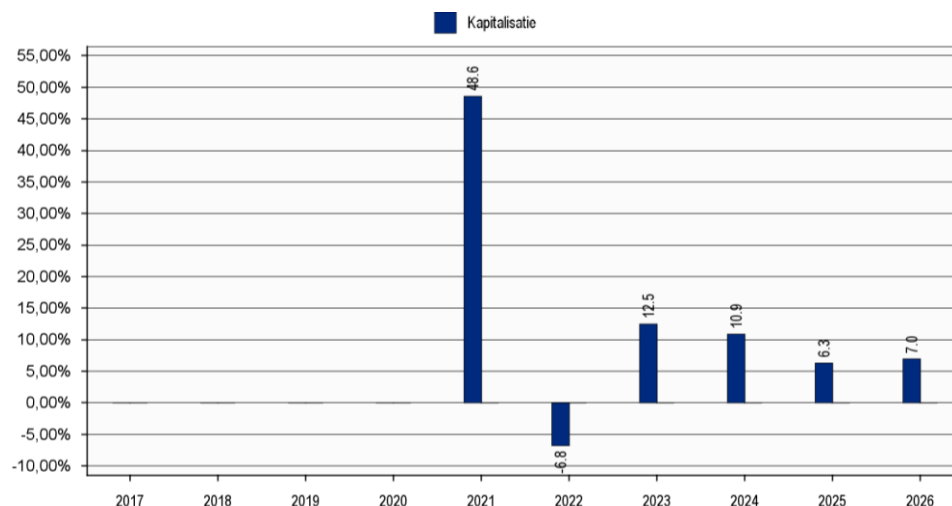
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse PL

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,97% (in EUR)	8,04% (in EUR)	5,74% (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:

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

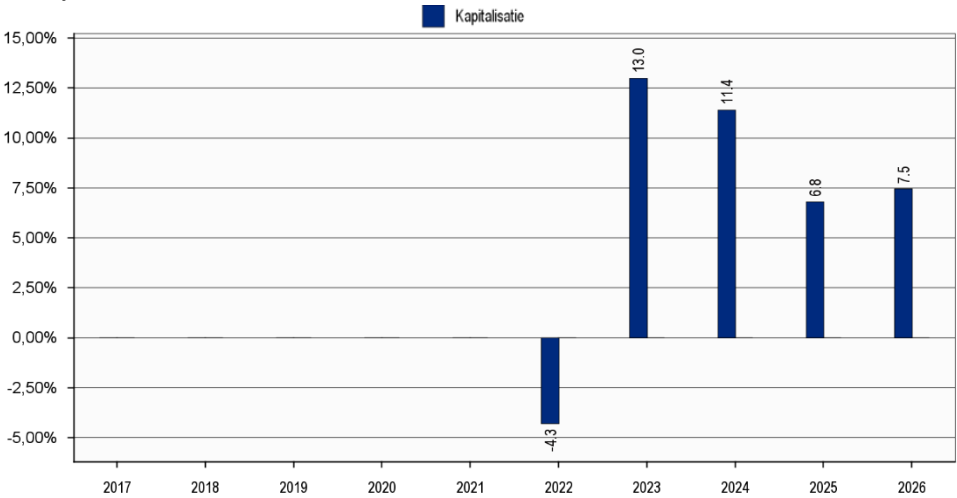
met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n de huidige periode

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,45% (in EUR)	8,53% (in EUR)	6,69% (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:

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

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

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Klasse P (Kap) - BE6318761846	1,73%	0,11%
Klasse P (Dis) - BE6318762851	1,74%	0,11%
Klasse PL (Kap) - BE6318763867	1,44%	0,11%
Klasse PL (Dis) - BE6318764873	1,42%	0,11%
Klasse I2 (Dis) - BE6318767900	1,05%	0,11%
Klasse Z (Kap) - BE6325524575	0,99%	0,11%
Klasse Z (Dis) - BE6325527602	0,98%	0,11%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

**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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheerverenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,11%.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

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

NOTA 2 - Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT FUND EQUITY SELECTION

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equity Selection (voorheen Equity World) werd gelanceerd op 1 oktober 2008.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse C: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse A: van 06/09/2017 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse A: van 06/09/2017 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I2: van 06/09/2017 aan 1.000 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 5.000.000 EUR)
- Distributie deelbewijzen - klasse I2: van 06/09/2017 aan 1.000 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 5.000.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 09/09/2019 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt minstens 65% in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen verleent.

Aan de houders van distributiedeelbewijzen van het compartiment wordt jaarlijks minstens 90% van de ontvangen inkomsten uitgekeerd na aftrek van de kosten, vergoedingen en provisies zodat zij kunnen genieten van het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten overeenkomstig Art. 202 en Art. 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen (WIB). In elk geval dient de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zich bij de beslissing over het dividend dat toekomt aan de houders van distributiedeelbewijzen altijd te houden aan het vereiste minimumuitkeringspercentage zoals bepaald in artikel 203 §2 van het WIB.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden belegd in

- aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals beleggingscertificaten, warrants,
- vastrentende of niet-vastrentende waarden of daarmee gelijk te stellen waarden,
- en/of liquide middelen en geldmarktinstrumenten.

De activa van het compartiment kunnen maximaal 35% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar). De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel, ...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden minstens 65% belegd in aandelen van beursgenoteerde vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang verleent tot het kapitaal van deze vennootschappen.

De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen.

Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken, door middel van een actief portefeuillebeheer. In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Het compartiment kan tot 35% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn.

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De wijze van beheer noch de berekening van de prestatievergoeding zijn afgestemd op een index.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voor minstens 50% emittenten met een erkende kwaliteit (investment grade), dit voor zowel "short term investments" (bij uitgifte een looptijd van minder dan 1 jaar) als "long term investments" (bij uitgifte een looptijd van meer dan 1 jaar). Er wordt belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen. .

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.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto-inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hogere volatiliteit van de koers.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit naar de toekomst toe.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstellen, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kan de Bevek een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen door de bestuurders belast met de dagelijkse leiding van de Bevek en na advies van het Risicobeheer van de portefeuillebeheerder.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 1%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de bevek de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laat-koersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt

De wijze van beheer noch de berekening van de prestatievergoeding zijn afgestemd op een index.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven. We blijven trouw aan onze strategie en positioneren de portefeuille steeds zodanig dat het opwaarts potentieel wordt gemaximaliseerd.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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; dat is een middelgroot-lage risicoklasse.

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

Het product is onderhevig aan de volgende risico's die niet (voldoende) in de indicator in aanmerking worden genomen: Liquiditeitsrisico, wisselkoers- of valutarisico, rendementsrisico en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

6.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	333.122.469,72	264.492.900,32
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	308.231.678,51	251.701.416,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	308.231.678,51	251.701.416,29
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-115.406,28
B. Schulden		-115.406,28
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.769.942,18	563.481,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	473.049,22	594.656,74
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.242.991,40	-31.175,51
V. Deposito's en liquide middelen	29.126.997,32	12.775.856,47
A. Banktegoeden op zicht	29.126.997,32	12.775.856,47
VI. Overlopende rekeningen	-2.466.263,93	-432.447,39
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.466.263,93	-432.447,39
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	333.122.469,72	264.492.900,32
A. Kapitaal	301.467.255,69	252.179.228,44
B. Deelneming in het resultaat	650.290,50	-154.709,05
C. Overgedragen resultaat	1.618.186,67	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.386.736,86	12.468.380,93

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	24.515.411,82	8.387.709,11
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	23.331.482,06	16.847.740,67
D. Andere effecten	317.005,13	36.335,63
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	866.924,63	-8.496.367,19
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.811.464,18	5.758.922,35
A. Dividenden	9.562.292,15	6.285.451,28
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	130.202,46	160.289,86
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-881.030,43	-686.818,79
III. Andere opbrengsten		142,68
B. Andere		142,68
IV. Exploitatiekosten	-3.947.134,86	-1.640.691,32
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-155.396,22	-67.936,02
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-70.679,84	-63.429,36
Klasse A	-814,15	-775,76
Klasse C	-67.628,99	-61.006,24
Klasse I	-393,03	-412,83
Klasse I2	-1.076,68	-603,81
Klasse Z	-766,99	-630,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.473.378,24	-1.297.256,56
Klasse A	-26.268,64	-23.287,07
Klasse C	-3.394.289,11	-1.247.190,33
Klasse I	-19.391,94	-8.266,29
Klasse I2	-18.579,85	-9.669,21
Klasse Z	-14.848,70	-8.843,66
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-70.195,02	-47.925,34
E. Administratiekosten (-)	-250,00	-309,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.762,16	-8.632,85
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.410,19	-4.682,87
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.615,30	-17.632,75
J. Taksen	-136.888,64	-118.735,19
Klasse A	-1.551,16	-1.409,73
Klasse C	-133.465,41	-115.872,73
Klasse I	-78,38	-82,80
Klasse I2	-284,67	-119,04
Klasse Z	-1.509,02	-1.250,89
K. Andere kosten (-)	-21.559,25	-14.150,61
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	4.864.329,32	4.118.373,71
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	29.379.741,14	12.506.082,82
VI. Belastingen op het resultaat	6.995,72	-37.701,89
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	29.386.736,86	12.468.380,93

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>308.231.678,51</u>	<u>100,00%</u>	<u>92,53%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Frankrijk</u>				<u>50.477.416,12</u>	<u>16,38%</u>	<u>15,15%</u>
BOLLORE SE	2.200.275	EUR	4,06	8.924.315,40	2,90%	2,68%
CA NORD DE FRANCE-CCI	49.000	EUR	29,40	1.440.600,00	0,47%	0,43%
CA NORMANDIE SEINE-CCI	2.000	EUR	169,48	338.960,00	0,11%	0,10%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	103.761	EUR	79,16	8.213.720,76	2,67%	2,47%
CRCA ATL VEND WR	5.787	EUR	147,50	853.582,50	0,28%	0,26%
CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	11.600	EUR	120,52	1.398.032,00	0,45%	0,42%
CRCAM TOULOUSE	7.868	EUR	130,06	1.023.312,08	0,33%	0,31%
EURAZEO SE	130.047	EUR	40,00	5.201.880,00	1,69%	1,56%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	20.508	EUR	484,10	9.927.922,80	3,22%	2,98%
SANOFI	92.926	EUR	75,08	6.976.884,08	2,26%	2,09%
TRIGANO SA	43.973	EUR	140,50	6.178.206,50	2,00%	1,85%
<u>België</u>				<u>49.663.982,24</u>	<u>16,11%</u>	<u>14,91%</u>
AGEAS	79.017	EUR	70,00	5.531.190,00	1,79%	1,66%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	162.779	EUR	72,66	11.827.522,14	3,84%	3,55%
DEME GROUP	29.777	EUR	175,00	5.210.975,00	1,69%	1,56%
EVS	156.260	EUR	27,35	4.273.711,00	1,39%	1,28%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	66.637	EUR	79,70	5.310.968,90	1,72%	1,60%
KBC ANCORA	67.202	EUR	82,10	5.517.284,20	1,79%	1,66%
SOLVAY SA	121.370	EUR	26,28	3.189.603,60	1,04%	0,96%
SYENSQO SA	59.839	EUR	64,60	3.865.599,40	1,25%	1,16%
UCB SA	18.844	EUR	262,00	4.937.128,00	1,60%	1,48%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>41.963.423,17</u>	<u>13,62%</u>	<u>12,60%</u>
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	35.810	USD	500,39	15.673.021,87	5,09%	4,70%
BOOKING HOLDINGS INC	44.198	USD	178,24	6.890.450,03	2,24%	2,07%
CONCENTRIX CORP	99.767	USD	22,41	1.955.112,08	0,63%	0,59%
CORPAY INC	29.208	USD	333,27	8.514.082,18	2,76%	2,56%
CROWN HOLDINGS INC	12.669	USD	111,82	1.239.086,49	0,40%	0,37%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	107.569	USD	43,18	4.062.651,47	1,32%	1,22%
THOR INDUSTRIES INC	55.203	USD	75,16	3.629.019,05	1,18%	1,09%
<u>Duitsland</u>				<u>34.739.008,31</u>	<u>11,27%</u>	<u>10,43%</u>
ADIDAS AG	76.045	EUR	179,40	13.642.473,00	4,43%	4,10%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	62.046	EUR	57,26	3.552.753,96	1,15%	1,07%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	75.639	EUR	73,26	5.541.313,14	1,80%	1,66%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	146.963	EUR	81,67	12.002.468,21	3,89%	3,60%
<u>Zuid-Korea</u>				<u>23.789.278,33</u>	<u>7,72%</u>	<u>7,14%</u>
LG CORP	92.852	KRW	97.300,00	5.100.448,47	1,66%	1,53%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	156.150	KRW	212.000,00	18.688.829,86	6,06%	5,61%
<u>Nederland</u>				<u>20.772.230,02</u>	<u>6,74%</u>	<u>6,23%</u>
ING GROEP NV	225.838	EUR	27,67	6.248.937,46	2,03%	1,87%
NN GROUP NV	115.116	EUR	76,66	8.824.792,56	2,86%	2,65%
PROSUS NV	150.000	EUR	37,99	5.698.500,00	1,85%	1,71%
<u>Hong Kong</u>				<u>18.318.025,16</u>	<u>5,94%</u>	<u>5,50%</u>
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1.431.000	HKD	66,25	10.573.930,94	3,43%	3,17%
FIRST PACIFIC CO	14.465.000	HKD	4,80	7.744.094,22	2,51%	2,33%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>14.965.134,31</u>	<u>4,86%</u>	<u>4,49%</u>
AEP PLANTATIONS PLC	5.774.608	GBP	1,47	9.833.056,66	3,19%	2,95%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	58.634	USD	100,07	5.132.077,65	1,67%	1,54%
<u>Japan</u>				<u>11.783.558,14</u>	<u>3,82%</u>	<u>3,54%</u>
DAIKIN INDUSTRIES LTD	88.700	JPY	24.685,00	11.783.558,14	3,82%	3,54%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Denemarken</u>				<u>10.854.997,12</u>	<u>3,52%</u>	<u>3,26%</u>
ROCKWOOL A/S-B SHS	387.856	DKK	209,20	10.854.997,12	3,52%	3,26%
<u>Finland</u>				<u>9.813.978,24</u>	<u>3,18%</u>	<u>2,95%</u>
VALMET OYJ	464.677	EUR	21,12	9.813.978,24	3,18%	2,95%
<u>Zweden</u>				<u>9.288.779,09</u>	<u>3,01%</u>	<u>2,79%</u>
HUSQVARNA AB-B SHS	629.019	SEK	37,76	2.146.566,42	0,69%	0,65%
SKF AB-B SHARES	317.639	SEK	248,80	7.142.212,67	2,32%	2,14%
<u>Canada</u>				<u>7.884.221,20</u>	<u>2,56%</u>	<u>2,37%</u>
CCL INDUSTRIES INC - CL B	138.300	CAD	92,47	7.884.221,20	2,56%	2,37%
<u>China</u>				<u>3.917.647,06</u>	<u>1,27%</u>	<u>1,17%</u>
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1.758.000	HKD	19,98	3.917.647,06	1,27%	1,17%
Totaal AANDELEN				308.231.678,51	100,00%	92,53%
TOTAAL PORTEFEUILLE				308.231.678,51	100,00%	92,53%
Banktegoeden op zicht				29.126.997,32		8,74%
KBC BANK		EUR		27.029.992,60		8,11%
KBC BANK		USD		2.097.004,72		0,63%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				29.126.997,32		8,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.769.942,18		-0,53%
ANDERE				-2.466.263,93		-0,74%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				333.122.469,72		100,00%

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

Per land	
Frankrijk	16,38%
België	16,11%
Verenigde Staten van Amerika	13,62%
Duitsland	11,27%
Zuid-Korea	7,72%
Nederland	6,74%
Hong Kong	5,94%
Verenigd Koninkrijk	4,86%
Japan	3,82%
Denemarken	3,52%
Finland	3,18%
Zweden	3,01%
Canada	2,56%
China	1,27%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	17,73%
Elektronica en halfgeleiders	11,34%
Bouwsector, bouw materiaal	8,53%
Banken, financiële instellingen	7,95%
Bouwmaterialen en handel	6,19%
Verkeer en vervoer	5,13%
Diverse dienstverleningen	4,91%
Landbouw en visserij	4,51%
Textiel en kleding	4,43%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,87%
Tabak en alcohol	3,84%
Papier en hout	3,18%
Verpakking industrie	2,96%
Verzekeringsmaatschappijen	2,86%
Automobiellindustrie	2,33%
Horeca	2,00%
Internet en Internet diensten	1,85%
Diverse consumptiegoederen	1,80%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,66%
Elektrotechniek en elektronica	1,27%
Chemie	1,03%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,63%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	53,68%
USD	15,28%
KRW	7,73%
HKD	7,21%
JPY	3,82%
DKK	3,52%
GBP	3,19%
SEK	3,01%
CAD	2,56%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	47.317.738,74
Verkopen	43.193.413,17
Totaal 1	90.511.151,91
Inschrijvingen	23.474.860,21
Terugbetalingen	9.079.029,02
Totaal 2	32.553.889,23
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	310.161.737,26
Omloopsnelheid	18,69%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Dis	25,219	50.831,00	24.123,574	746,527	165,891	24.704,211	530,162	2,00	25.232,372
Klasse A - Kap	147,13	314,11	2.410,935	168,188	246,112	2.333,011		132,002	2.201,009
Klasse C - Kap	68.922,076	80.279,295	902.201,153	31.255,264	65.964,197	867.492,22	44.363,187	27.674,681	884.180,726
Klasse C - Dis	60.234,376		60.234,376	62.053,162	1.356,993	120.930,545	53.119,278	1.599,021	172.450,802
Klasse I - Kap	49,00	1.242,00	6.170,521	331,00	1.009,00	5.492,521	22,00	377,00	5.137,521
Klasse I2 - Dis	2.499,50		2.499,50			2.499,50	2.866,246		5.365,746
Klasse Z - Kap	618,524	1.516,578	21.404,525	3.073,782	949,84	23.528,468	1.936,792	128,572	25.336,687
TOTAAL			1.019.044,584			1.046.980,475			1.119.904,863

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Dis	3.139,06	6.167.143,21	90.568,22	19.727,04	66.581,55	244,05
Klasse A - Kap	20.546,70	42.756,57	23.874,82	35.070,19		21.006,89
Klasse C - Kap	18.995.255,99	21.915.896,85	9.097.099,55	18.588.864,80	14.142.463,79	8.739.191,64
Klasse C - Dis	6.168.362,77		6.312.921,94	138.190,57	5.881.775,22	179.945,96
Klasse I - Kap	13.445,39	342.479,37	97.778,15	291.756,28	7.162,05	121.694,49
Klasse I2 - Dis	2.499.500,00				3.119.533,10	
Klasse Z - Kap	69.820,04	170.719,69	369.238,80	114.593,08	257.344,50	16.945,99
TOTAAL	27.770.069,95	29.168.345,80	15.991.481,48	19.188.201,96	23.474.860,21	9.079.029,02

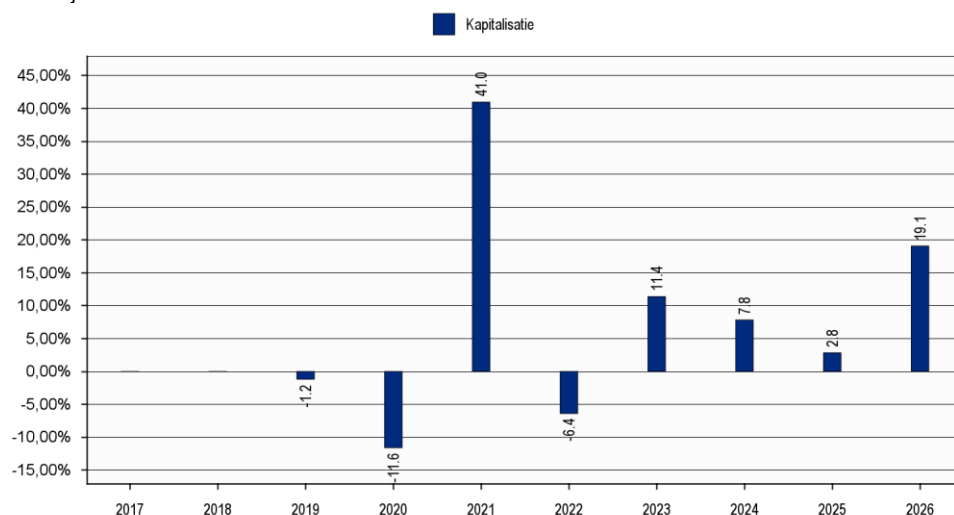
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Dis	2.817.295,62	116,79	3.035.715,83	122,88	3.343.624,22	132,51
Klasse A - Kap	322.373,60	133,71	352.524,08	151,10	366.816,56	166,66
Klasse C - Kap	243.810.624,92	270,24	266.137.311,73	306,79	298.060.459,59	337,10
Klasse C - Dis	6.061.164,85	100,63	12.852.902,28	106,28	20.031.320,02	116,16
Klasse I - Kap	1.678.047,41	271,95	1.697.443,20	309,05	1.745.560,74	339,77
Klasse I2 - Dis	2.433.973,86	973,78	2.601.853,60	1.040,95	5.993.071,59	1.116,91
Klasse Z - Kap	2.401.588,78	112,20	3.006.679,76	127,79	3.581.617,00	141,36
TOTAAL	259.525.069,04		289.684.430,48		333.122.469,72	

6.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructurerings.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar voor de deelbewijzen van klasse A, C en I en over de laatste 5 jaar voor de deelbewijzen van klasse I2 en Z (in % en berekend in EUR):

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
19,09% (in EUR)	9,71% (in EUR)	6,61% (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

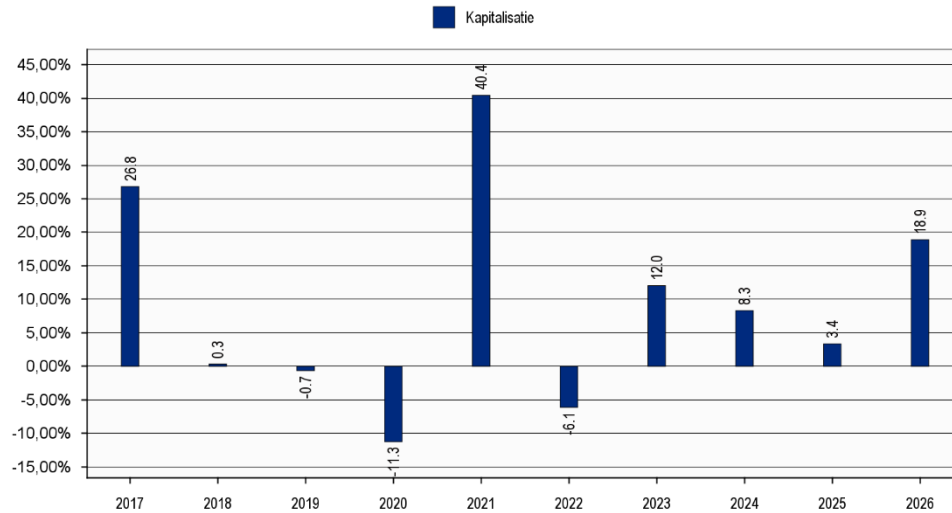
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
18,89% (in EUR)	10,00% (in EUR)	6,96% (in EUR)	8,23% (in EUR)

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

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

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

met

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

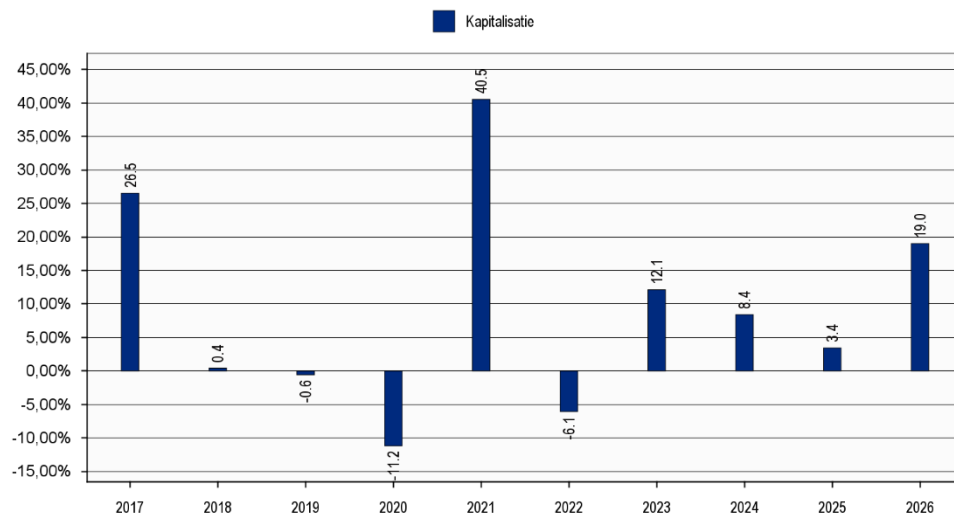
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
19,03% (in EUR)	10,10% (in EUR)	7,05% (in EUR)	8,29% (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:

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

met

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

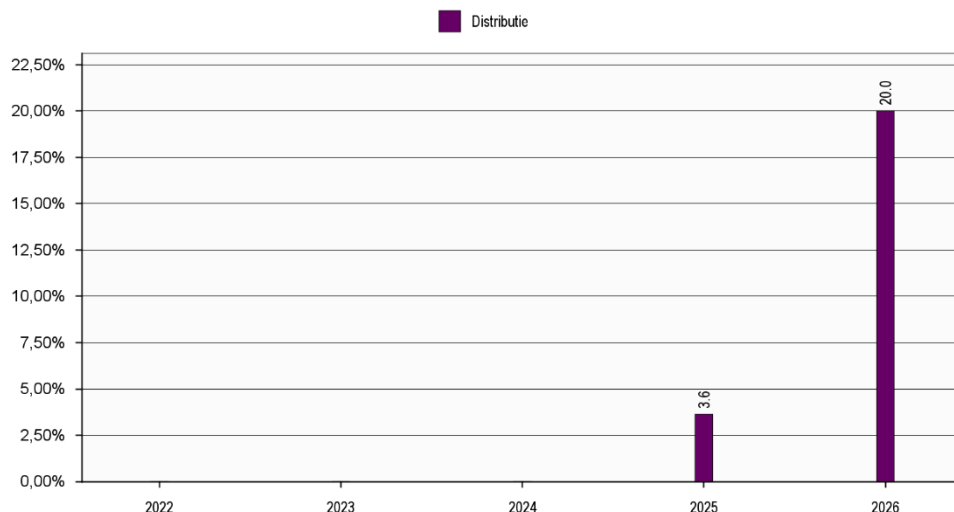
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse I2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
20,02% (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

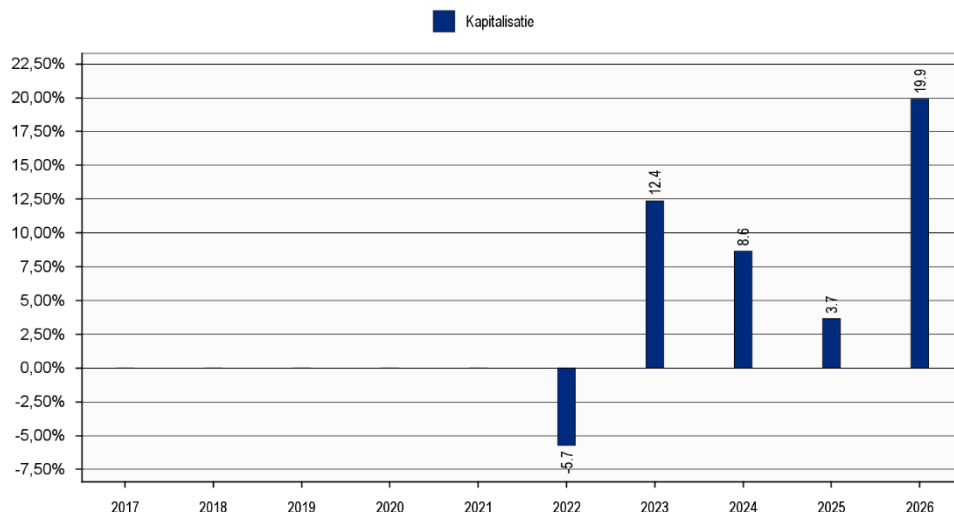
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
19,90% (in EUR)	10,53% (in EUR)	7,42% (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:

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

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

6.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Klasse C (Kap) - BE0948331591	1,21%	0,09%
Klasse C (Dis) - BE6348532761	1,24%	0,09%
Klasse A (Kap) - BE6294297641	1,71%	0,09%
Klasse A (Dis) - BE6294298656	1,72%	0,09%
Klasse I (Kap) - BE0948332607	1,13%	0,09%
Klasse I2 (Dis) - BE6294301682	0,93%	0,09%
Klasse Z (Kap) - BE6314648450	1,12%	0,09%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

* *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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheerverenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,09%.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

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

NOTA 2 - Belastingen op het resultaat

De rubriek « VI. Belastingen op het resultaat » van de resultatenrekening is positief omdat de belasting betaald in 2026 lager was dan de voorziening.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT Holdings

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Business Holdings DBI-RDT werd gelanceerd op 1 augustus 2018.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Parts de capitalisation - klasse C: van 02/07/2018 tot 31/07/2018 aan 25 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 02/07/2018 tot 31/07/2018 aan 25 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 08/03/2021 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse Z: van 08/03/2021 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het overtreffen van beursindexen, en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa worden minstens 65% belegd in beursgenoteerde aandelen van houdstermaatschappijen (holdings) gevestigd in de Europese Economische Ruimte (EER) en in landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). In beperkte mate kan ook worden belegd in beursgenoteerde holdings in andere landen.

Aan de houders van distributiedeelbewijzen van het compartiment wordt jaarlijks minstens 90% van de ontvangen inkomsten uitgekeerd na aftrek van de kosten, vergoedingen en provisies zodat zij kunnen genieten van het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten overeenkomstig Art. 202 en Art. 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen (WIB). In elk geval dient de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zich bij de beslissing over het dividend dat toekomt aan de houders van distributiedeelbewijzen altijd te houden aan het vereiste minimumuitkeringspercentage zoals bepaald in artikel 203 §2 van het WIB.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Beursgenoteerde aandelen van houdstermaatschappijen (holdings) gevestigd in de Europese Economische Ruimte (EER) en in landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en in liquide middelen. In beperkte mate kan ook worden belegd in beursgenoteerde holdings in andere landen. De activa van het compartiment kunnen maximaal 35% worden belegd in cash en schuldinstrumenten (die bij uitgifte een maximale looptijd hebben van minder dan 1 jaar). De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Toegelaten derivatentransacties

Met inachtneming van de geldende wettelijke regels kan het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter dekking van verschillende risico's (markt, wissel, ...). De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Het compartiment gebruikt geen effectenfinancieringstransacties zoals gedefinieerd in de verordening (EU) 2015/2365.

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

Bepaalde strategie

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het overtreffen van beursindexen, en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa worden minstens 65% belegd in beursgenoteerde aandelen van houdstermaatschappijen (holdings) gevestigd in de Europese Economische Ruimte (EER)

en in landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). In beperktere mate kan ook worden belegd in beursgenoteerde holdings in andere landen. Een risicospreiding wordt bekomen door te investeren in minimaal 16 verschillende holdings, die op hun beurt meestal gediversifieerde activa aanhouden. De Netto Inventariswaarde (NIW) kan sterk schommelen als gevolg van de samenstelling van de portefeuille. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Het compartiment kan tot 35% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

De emittenten van de vastrentende of niet-vastrentende waarden zijn voor minstens 50% emittenten met een erkende kwaliteit (investment grade), dit voor zowel "short term investments" (bij uitgifte een looptijd van minder dan 1 jaar) als "long term investments" (bij uitgifte een looptijd van meer dan 1 jaar). Er wordt belegd in waarden die worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en supranationale instellingen

Actief portefeuillebeheer

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt.

De wijze van beheer is niet afgestemd op een index.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment heeft niet de intentie de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken maar sluit deze mogelijkheid niet uit naar de toekomst toe.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, 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.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

Op inkopen of uitgiftes van deelbewijzen van dit compartiment kan in bepaalde omstandigheden een Anti-Dilution Levy (Antiverwateringsheffing) worden toegepast, ter bescherming van de beleggers tegen het liquiditeitsrisico. Het compartiment kan een vermindering van zijn netto inventariswaarde ondergaan als gevolg van de transactiekosten bij het verhandelen van effecten evenals door het verschil tussen de bied- en laatprijzen van deze effecten. Deze waardevermindering wordt aangeduid als "verwatering" (dilution) en deze kan ingaan tegen de belangen van de andere beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kunnen de portefeuillebeheerder en de Bevek een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen in unaniteit door een specifiek comité, samengesteld uit twee vertegenwoordigers van Value Square NV en twee bestuurders van de Bevek.

Wanneer een Anti-Dilution Levy wordt geheven geldt deze voor alle terugkopen of uitgiftes van deelbewijzen van de betrokken netto inventariswaarde. Voor dit compartiment bedraagt in beginsel de Anti-Dilution Levy 1%. Nochtans, afhankelijk van de marktomstandigheden kan de bevek de Anti-Dilution Levy laten variëren, maar deze zal deze nooit meer dan 5% bedragen.

Bij het nemen van de beslissing om de heffing al dan niet toe te passen zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik
- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

Bij de beslissing over de hoogte van de heffing zal de BEVEK de volgende parameters in rekening nemen:

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht
- Indirecte transactiekosten zoals de bid-ask-spread (het verschil tussen bied- en laatkoersen) van de effecten in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment
- De aangehouden cashpositie in de portefeuille van het compartiment

Informatie betreffende duurzaamheid

Het compartiment promoot geen ecologische of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling. Dit compartiment neemt de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren op heden nog niet in aanmerking. De reden hiervoor is dat Value Square Fund nog een bijkomende analyse moet verrichten om na te gaan of en hoe zij hier rekening mee kan houden (bv. uitsluiten, engagement,...) en op welke nadelige gevolgen veroorzaakt door bedrijven zij deze focus zou willen / kunnen leggen.

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

De portefeuille van het compartiment wordt actief beheerd door de beheerder van de portefeuille, wat betekent dat hij binnen de grenzen van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid discretionaire beleggingskeuzes op portefeuilleniveau maakt

De wijze van beheer noch de berekening van de prestatievergoeding zijn afgestemd op een index.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

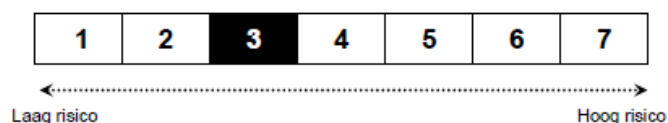
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Wij zien geen redenen om het gevoerde beleid te wijzigen. Zoals de situatie zich nu aandient zal hetzelfde beleid gehandhaafd blijven.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse.

Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-laag, en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

Het product is onderhevig aan de volgende risico's die niet (voldoende) in de indicator in aanmerking worden genomen: Liquiditeitsrisico, wisselkoers- of valutarisico, rendementsrisico, risico afhankelijk van externe factoren en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

Omdat dit product niet is beschermd tegen toekomstige marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

Informatie betreffende het risicoprofiel: Samenvattende risico-indicator (SRI)

De SRI wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 1286/2014 en Gedelegeerde Verordening 2017/653. De meest recente versie is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit fonds (product) ten opzichte van andere fondsen (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.

De SRI rangschikt het fonds op een schaal van 1 tot 7 op basis van zijn trackrecord. Hoe hoger het fonds gerangschikt is op de schaal, hoe hoger het risico en hoe hoger de potentiële opbrengst. Is het fonds lager gerangschikt op de schaal, dan heeft dit een lager risico en een potentieel lagere opbrengst. Is het fonds gerangschikt in de laagste categorie, dan betekent dit niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De voornaamste beperkingen van SRI zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van het toekomstige risicoprofiel van het fonds. Aldus kan de risico- en opbrengstcategorie in de tijd variëren.

7.2 . BALANS

	Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	140.232.892,00	92.014.680,35
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	128.382.103,34	88.116.794,43
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	128.382.103,34	88.116.794,43
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar		-38.076,96
B. Schulden		-38.076,96
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	5.964,43	-45.636,28
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	5.964,43	27,92
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-45.664,20
V. Deposito's en liquide middelen	12.087.429,63	4.142.453,13
A. Banktegoeden op zicht	12.087.429,63	4.142.453,13
VI. Overlopende rekeningen	-242.605,40	-160.853,97
C. Toe te rekenen kosten (-)	-242.605,40	-160.853,97
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	140.232.892,00	92.014.680,35
A. Kapitaal	120.700.828,46	86.290.578,12
B. Deelneming in het resultaat	866.696,74	94.773,37
C. Overgedragen resultaat	6.134.831,69	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.530.535,11	5.629.328,86

7.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Intresten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

Klasse C

Klasse Z

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse C

Klasse Z

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse C

Klasse Z

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.26 (in EUR)	Op 30.06.25 (in EUR)
9.148.611,19	4.233.421,43
9.223.072,33	5.111.580,17
	0,48
-74.461,14	-878.159,22
4.246.800,39	1.981.691,92
4.535.105,34	2.133.407,73
101.558,23	98.483,53
-389.863,18	-250.199,34
	0,09
	0,09
-863.471,49	-572.646,70
-74.440,60	-37.918,18
-29.178,03	-21.549,59
-27.173,78	-19.913,60
-2.004,25	-1.635,99
-639.342,09	-428.096,21
-609.990,66	-406.276,30
-29.351,43	-21.819,91
-30.179,98	-18.911,80
-309,77	-309,77
-4.040,80	-3.585,15
-4.410,20	-4.682,87
-4.728,84	-7.896,65
-62.472,25	-41.996,77
-58.233,91	-38.847,75
-4.238,34	-3.149,02
-14.368,93	-7.699,71
3.383.328,90	1.409.045,31
12.531.940,09	5.642.466,74
-1.404,98	-13.137,88
12.530.535,11	5.629.328,86

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.26

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>128.382.103,34</u>	<u>100,00%</u>	<u>91,55%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>België</u>				<u>35.868.037,30</u>	<u>27,94%</u>	<u>25,58%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	19.223	EUR	285,80	5.493.933,40	4,28%	3,92%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	7.171	EUR	307,00	2.201.497,00	1,72%	1,57%
D'IETEREN GROUP	21.300	EUR	170,40	3.629.520,00	2,83%	2,59%
FINANCIERE DE TUBIZE	23.078	EUR	231,00	5.331.018,00	4,15%	3,80%
GIMV NV	97.125	EUR	46,30	4.496.887,50	3,50%	3,21%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	56.565	EUR	79,70	4.508.230,50	3,51%	3,22%
KBC ANCORA	50.789	EUR	82,10	4.169.776,90	3,25%	2,97%
SOFINA	18.590	EUR	222,60	4.138.134,00	3,22%	2,95%
TINC COMM VA	166.000	EUR	11,44	1.899.040,00	1,48%	1,35%
<u>Frankrijk</u>				<u>29.473.512,13</u>	<u>22,96%</u>	<u>21,02%</u>
BOLLORE SE	908.844	EUR	4,06	3.686.271,26	2,87%	2,63%
BOUYGUES SA	65.517	EUR	48,81	3.197.884,77	2,49%	2,28%
CHRISTIAN DIOR SE	10.950	EUR	449,00	4.916.550,00	3,83%	3,50%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	625	EUR	1.458,00	911.250,00	0,71%	0,65%
EURAZEO SE	123.089	EUR	40,00	4.923.560,00	3,84%	3,51%
PEUGEOT INVEST	71.274	EUR	56,40	4.019.853,60	3,13%	2,87%
VIVENDI SE	1.595.475	EUR	2,16	3.446.226,00	2,68%	2,46%
WENDEL	53.154	EUR	82,25	4.371.916,50	3,41%	3,12%
<u>Zuid-Korea</u>				<u>12.233.066,65</u>	<u>9,53%</u>	<u>8,72%</u>
LG CORP	62.298	KRW	97.300,00	3.422.088,25	2,67%	2,44%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	73.618	KRW	212.000,00	8.810.978,40	6,86%	6,28%
<u>Nederland</u>				<u>9.337.999,62</u>	<u>7,27%</u>	<u>6,66%</u>
AALBERTS NV	100.276	EUR	38,98	3.908.758,48	3,04%	2,79%
EXOR NV	28.309	EUR	67,00	1.896.703,00	1,48%	1,35%
PROSUS NV	92.986	EUR	37,99	3.532.538,14	2,75%	2,52%
<u>Italië</u>				<u>6.950.136,15</u>	<u>5,41%</u>	<u>4,96%</u>
ITALMOBILIARE SPA	175.372	EUR	27,95	4.901.647,40	3,82%	3,50%
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	234.113	EUR	8,75	2.048.488,75	1,59%	1,46%
<u>Portugal</u>				<u>6.286.800,00</u>	<u>4,90%</u>	<u>4,48%</u>
SONAE	3.120.000	EUR	2,02	6.286.800,00	4,90%	4,48%
<u>Luxemburg</u>				<u>5.812.960,20</u>	<u>4,53%</u>	<u>4,15%</u>
BREDERODE	41.937	EUR	104,60	4.386.610,20	3,42%	3,13%
LUXEMPART SA	19.018	EUR	75,00	1.426.350,00	1,11%	1,02%
<u>Zweden</u>				<u>5.582.665,80</u>	<u>4,35%</u>	<u>3,98%</u>
INVESTOR AB-B SHS	98.000	SEK	402,55	3.565.286,94	2,78%	2,54%
SVOLDER AB-B	423.573	SEK	52,70	2.017.378,86	1,57%	1,44%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>5.273.943,41</u>	<u>4,11%</u>	<u>3,76%</u>
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12.050	USD	500,39	5.273.943,41	4,11%	3,76%
<u>Canada</u>				<u>4.918.449,37</u>	<u>3,83%</u>	<u>3,51%</u>
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3.420	CAD	2.332,74	4.918.449,37	3,83%	3,51%
<u>Noorwegen</u>				<u>4.057.751,54</u>	<u>3,16%</u>	<u>2,89%</u>
AKER ASA - A SHARES	39.989	NOK	1.148,00	4.057.751,54	3,16%	2,89%
<u>Singapore</u>				<u>2.586.781,17</u>	<u>2,01%</u>	<u>1,84%</u>
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	142.100	SGD	26,92	2.586.781,17	2,01%	1,84%
Totaal AANDELEN				128.382.103,34	100,00%	91,55%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.26	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				128.382.103,34	100,00%	91,55%
Banktegoeden op zicht				12.087.429,63		8,62%
KBC Bank		EUR		12.087.429,63		8,62%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				12.087.429,63		8,62%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				5.964,43		0,00%
ANDERE				-242.605,40		-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				140.232.892,00		100,00%

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

Per land	
België	27,94%
Frankrijk	22,96%
Zuid-Korea	9,53%
Nederland	7,27%
Italië	5,41%
Portugal	4,90%
Luxemburg	4,53%
Zweden	4,35%
Verenigde Staten van Amerika	4,11%
Canada	3,83%
Noorwegen	3,16%
Singapore	2,01%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	51,09%
Textiel en kleding	7,98%
Elektronica en halfgeleiders	6,86%
Bouwmaterialen en handel	6,31%
Telecommunicatie	4,90%
Automobiellindustrie	4,84%
Diverse dienstverleningen	3,84%
Bouwsector, bouw materiaal	3,05%
Verkeer en vervoer	2,87%
Internet en Internet diensten	2,75%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,68%
Vastgoedmaatschappijen	1,72%
Banken, financiële instellingen	1,11%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	73,01%
KRW	9,53%
SEK	4,35%

Per munt	
USD	4,11%
CAD	3,83%
NOK	3,16%
SGD	2,01%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	22.367.015,15
Verkopen	9.934.838,05
Totaal 1	32.301.853,20
Inschrijvingen	22.883.023,77
Terugbetalingen	6.142.849,75
Totaal 2	29.025.873,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	129.645.219,42
Omloopsnelheid	2,53%

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 met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2024			2025			01.01.26 - 30.06.26		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Dis	241.290,81	187.440,06	1.413.599,743	500.682,365	221.727,465	1.692.554,643	221.899,696	91.962,153	1.822.492,186
Klasse C - Kap	272.994,396	72.940,149	1.046.641,047	334.661,139	108.148,449	1.273.153,738	348.383,34	61.827,254	1.559.709,824
Klasse Z - Dis	6.003,656	146,00	26.895,159	8.270,06	2.286,359	32.878,86	2.477,773	1.730,00	33.626,633
Klasse Z - Kap	1.346,353	295,307	16.278,10	2.437,893	15,344	18.700,649	5.772,745		24.473,394
TOTAAL			2.503.414,049			3.017.287,89			3.440.302,037

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Dis	7.569.060,13	5.914.638,94	17.035.633,39	7.475.497,28	8.367.381,58	3.467.779,31
Klasse C - Kap	8.050.582,64	2.159.577,83	11.158.336,29	3.449.317,45	13.243.258,85	2.387.198,44
Klasse Z - Dis	824.348,78	20.435,62	1.202.413,89	339.663,06	409.649,30	287.872,00
Klasse Z - Kap	151.257,81	32.657,67	301.568,45	2.044,53	862.734,04	
TOTAAL	16.595.249,36	8.127.310,06	29.697.952,02	11.266.522,32	22.883.023,77	6.142.849,75

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Dis	45.774.446,89	32,38	61.339.924,54	36,24	69.354.296,54	38,05
Klasse C - Kap	31.836.388,17	30,42	45.579.689,04	35,80	61.638.905,35	39,52
Klasse Z - Dis	3.787.190,83	140,81	5.183.999,63	157,67	5.548.117,06	164,99

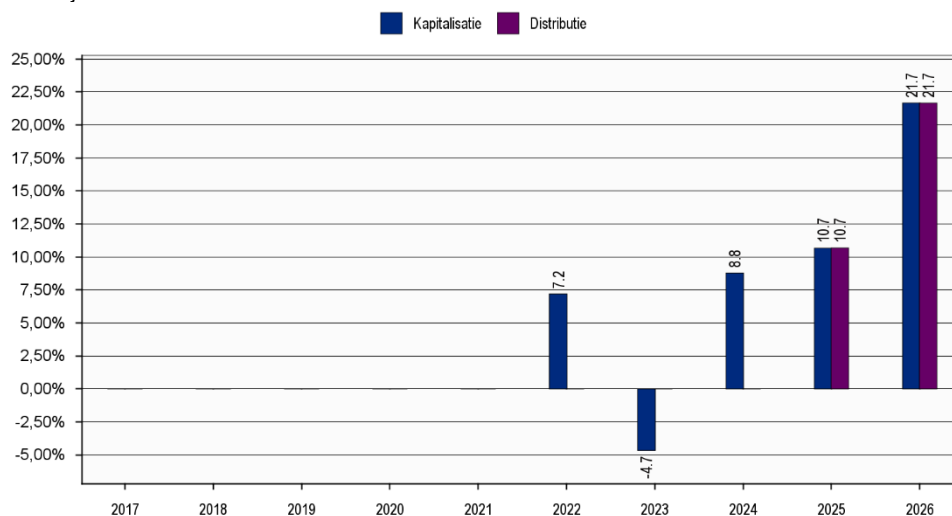
Deelbewijs	2024		2025		01.01.26 - 30.06.26	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse Z - Kap	1.881.377,46	115,58	2.551.634,42	136,45	3.691.573,05	150,84
TOTAAL	83.279.403,35		114.655.247,63		140.232.892,00	

7.4.5 . Rendementen

- Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement bedoeld, behaald over één jaar.
- Staafdiagram met jaarlijks rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
21,67% (in EUR)	13,57% (in EUR)	8,40% (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

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
21,67% (in EUR)	13,57% (in EUR)	8,40% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van 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:

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

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

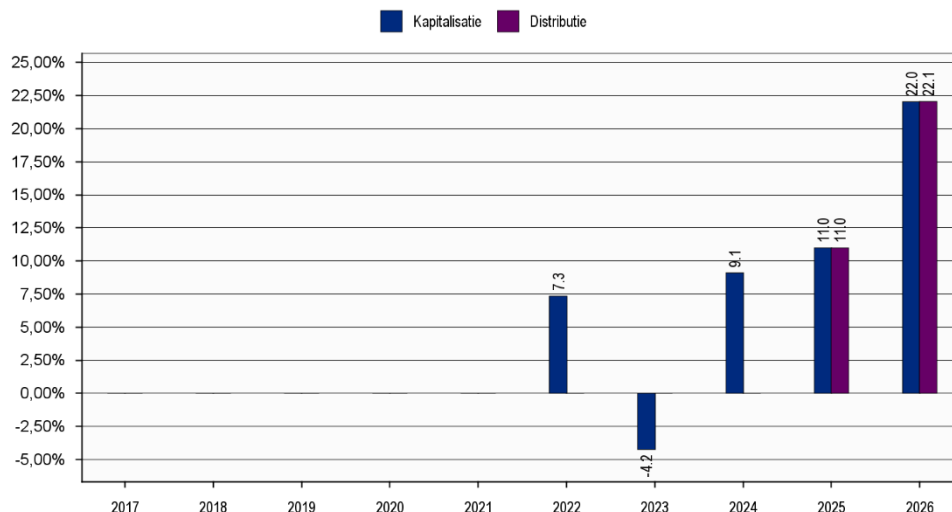
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
22,04% (in EUR)	13,91% (in EUR)	8,72% (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:

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

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

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
22,05% (in EUR)	13,91% (in EUR)	8,72% (in EUR)

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

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

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

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$
 met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$
 met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Isin Code	Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten* :	Transactiekosten** :
Klasse C (Kap) - BE6325490231	1,27%	0,08%
Klasse C (Dis) - BE6304695834	1,25%	0,08%
Klasse Z (Kap) - BE6325491247	0,97%	0,08%
Klasse Z (Dis) - BE6314657543	0,95%	0,08%

* Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.

* *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.

Bestaan van fee-sharing agreements

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,76%.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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