

JAARVERSLAG
31.03.25

APHILION Q²

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	8
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.03.25	10
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	15
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	15
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
1.6.1 . Samenvatting van de regels	16
1.6.2 . Wisselkoersen	17
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES	18
2.1 . BEHEERVERSLAG	18
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	18
2.1.2 . Beursnotering	18
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	18
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	20
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	21
2.1.8 . Toekomstig beleid	21
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	21
2.2 . BALANS	22
2.3 . RESULTATENREKENING	23
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	24
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	24
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	25
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
2.4.5 . Rendementen	27
2.4.6 . Kosten	32
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	32
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT	33
3.1 . BEHEERVERSLAG	34
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	34
3.1.2 . Beursnotering	34
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	34
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	35
3.1.5 . Distributeurs	35
3.1.6 . Index en benchmark	35
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	35
3.1.8 . Toekomstig beleid	35
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	35
3.1.10 . Resultaatverwerking	35
3.2 . BALANS	36
3.3 . RESULTATENREKENING	37
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25	38
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	40
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	40
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	41
3.4.5 . Rendementen	41

3.4.6 . Kosten	44
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	45

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86 C b320, 1000 Brussel, België

Oprichtingsdatum van de BEVEK

26 september 2001

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Bestuurders :

Nico Goethals, bestuurder van Aphilion IM nv

Jan Holvoet, bestuurder van Aphilion IM nv

Onafhankelijke Bestuurders :

Robrecht Tas, advocaat, docent KU Leuven

Christoph Van der Elst, hoogleraar Universiteit Gent, Tilburg University

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

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

Beheertype

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

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

Zetel : Koloniënstraat 11, 1000 Brussel

Oprichting : 29 september 1999

Duur : onbeperkt

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

Geen

Samenstelling van de Raad van bestuur van Aphilion IM :

Pascal Paepen, onafhankelijke bestuurder, Voorzitter van de Raad;

Jan Holvoet, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Nico Goethals, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer;

Griet Decock, bestuurder, Compliance Officer

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

Geplaatst en gestort kapitaal : 61.500,00 EUR

Commissaris

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

Promotor

APHILION IM nv, Koloniënstraat 11 - 1000 Brussel

APHILION Q²

Bewaarder

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur(s)

Aphilion IM, Brussels, België

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

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EQUITIES (Klasse A - B - Q)

EUROPE DBI-RDT (Klasse A - B - Q)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

Samenvattende tabel van de belangrijkste risico's:

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

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

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

Geen.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Verloningsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

Niet van toepassing

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

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

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

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

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

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

- substantieel bijdragen aan een of meer van onderstaande milieudoelstellingen :
 - o mitigatie van klimaatverandering
 - o adaptatie aan klimaatverandering
 - o duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen
 - o transitie naar een circulaire economie
 - o preventie en bestrijding van verontreiniging
 - o bescherming en herstel van de biodiversiteit en ecosystemen

- geen ernstige afbreuk doen aan bovenstaande milieudoelstellingen
- in overeenstemming zijn met de OESO-richtlijnen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten

- voldoen aan de technische criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld en beschreven in de taxonomie

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

Omdat de meeste bedrijven momenteel nog niet verplicht zijn om hun duurzaamheidsfactoren te rapporteren, zijn de beschikbare data hieromtrent op de markt erg beperkt en vaak onbetrouwbaar. Dit zou in de toekomst moeten verbeteren,

en dan zal de Bevek dit beleid herzien, en opnieuw overwegen om de belangrijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen.

Gedeeltelijke uitvoering van inschrijvings- of inkooporders

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

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

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

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

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

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

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

Stemrecht

Eén stem per aandeel, naar beneden afgerond indien fractionair.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Economische Context

De wereldeconomie bleef veerkrachtig in 2024, met een solide groei van 3,2% op jaarbasis in de tweede helft van het jaar. Recente activiteitsindicatoren wijzen wel op een verzwakking van de wereldwijde groeivoorzichten. In vele landen is het ondernemers- en consumentenvertrouwen verzwakt, deels als gevolg van aanhoudende geopolitieke spanningen, de inflatieproblematiek en vooral toenemende beleidsonzekerheid. Beleidsvoorstellen van de nieuwe Amerikaanse regering, zoals belastingverlagingen maar ook verregaande handelsbeperkingen, kunnen immers de inflatie aanwakkeren en zo het monetair beleid fel compliceren.

In het afgelopen jaar zagen ontwikkelde markten een uiteenlopende economische evolutie. Terwijl de Verenigde Staten erin slaagden hun groei te versnellen dankzij sterke bedrijfsinvesteringen, innovatie in AI, en een nog steeds krachtige arbeidsmarkt, kende Europa een veel moeizamer herstel. Vooral de Eurozone kampte met een zwakke vraag, structurele rigiditeiten en een onzekere energievoorziening. Duitsland, de voorbije jaren de motor van de Europese economie, bleef kampen met een stagnerende industriële productie, terwijl Frankrijk getroffen werd door sociale spanningen rond hervormingen van de arbeidsmarkt en de pensioenen.

De inflatiedruk bleef in veel ontwikkelde economieën aanhouden, ondanks het feit dat grondstoffenprijzen stabiliseerden. Toch werd er wereldwijd versoepeld door diverse centrale banken, wat tijdelijk ademruimte gaf aan de markten, maar tegelijk ook nieuwe zorgen met zich mee bracht over een mogelijke heropflakking van de inflatie, zeker in een context van een expansief begrotingsbeleid.

De overwinning van Donald Trump in de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november 2024 had een zeer significant effect op de financiële markten. Zijn beloften van deregulering en belastingverlagingen voor bedrijven leidden tot een zogeheten "Trump-rally" in de laatste maanden van het jaar, waarbij Amerikaanse aandelenindices nieuwe recordhoogten bereikten. Tegelijk zorgden voorstellen voor protectionistische handelsmaatregelen en een assertieve geopolitieke koers voor nervositeit op internationale markten. De kloof tussen de economische prestaties van de VS en de eurozone werd tijdens deze periode opnieuw pijnlijk zichtbaar. De Amerikaanse economie groeide met ruim 2,5% in 2024, terwijl de eurozone net onder de 1% bleef steken. Dit verschil weerspiegelde zich ook in de valutamarkten, waar de Amerikaanse dollar verder versterkte ten opzichte van de euro en de yen.

Japan bleef binnen de ontwikkelde markten een geval apart. Ondanks een relatief bescheiden groei, zette de Bank of Japan een historisch keerpunt in gang door te beginnen met de voorzichtige afbouw van haar extreem soepel monetaire beleid. De combinatie van stabiele energieprijzen, een toename in toerisme en een sterke technologische export gaf de Japanse economie een bescheiden maar stabiele impuls.

De sterke prestaties van Amerikaanse technologiebedrijven, met name in AI en cloud computing, droegen aanzienlijk bij aan de groei van de Amerikaanse beursindices. Europa bleef daarentegen achter, mede door een gebrek aan kapitaal voor schaalvergroting en een gefragmenteerd regelgevend kader. De aanhoudende conflicten in Oekraïne en het Midden-Oosten zorgden voor periodes van verhoogde marktvolatiliteit. Hoewel de directe impact op grote indices beperkt bleef,

hadden deze spanningen wel degelijk invloed op specifieke sectoren, zoals energie, defensie en logistiek. Bovendien blijven deze geopolitieke spanningen een risico vormen voor het consumentenvertrouwen en de stabiliteit van toeleveringsketens.

De aandelenmarkten

2024 was een topjaar voor de wereldwijde aandelenmarkten, en voor risicovolle assets in het algemeen. De prestaties van Amerikaanse megabedrijven in de technologiesector namen het voortouw. Deze “Magnificent 7” staan intussen voor ruim een derde van het totale gewicht van de S&P 500, en hun prestatie was verantwoordelijk voor ruim de helft van de stijging van die index in '24. Ze zorgden er ook voor dat groeiaandelen opnieuw domineerden, maar de vooruitzichten op deregulering na de Amerikaanse verkiezingen gaven ook een impuls aan de financiële en energie sector, waardoor ook waarde-aandelen het voorbije jaar dubbele winstcijfers konden optekenen.

Het beursjaar 2025 kende dan weer een vrij turbulente start. Het enorme vertrouwen in Amerikaanse aandelen, en in de toekomstperspectieven van de hele technologiesector, begon barsten te vertonen oa door de plotse opkomst van een Chinese AI consurrent (DeepSeek), die een geavanceerd AI-model lanceerde tegen een fractie van de kosten van de Amerikaanse mega-bedrijven. Deze ontwikkeling zette marktleiders zoals Nvidia onder druk. Tegelijkertijd zijn de Europese en Chinese aandelenmarkten sterk uit de startblokken geschoten in 2025, een scenario waar weinig beleggers eind 2024 rekening mee hielden, gezien het dan heersende idee van Amerikaans exceptionalisme (het idee dat enkel de VS de innovatie-economie van de toekomst kon aansturen).

De impulsiviteit, wispelturigheid en onvoorspelbaarheid van president Trump vergroten zonder twijfel de onzekerheid onder beleggers. De escalerende handelsoorlog, een dalend consumentenvertrouwen en hardnekkige inflatie drukken vooral op groeiaandelen, die tegen hoge waarderingen noteren. In combinatie met een koerscorrectie van AI-favorieten resulteerde dit in een moeilijke start van 2025 voor groeiaandelen.

Deloitte.



Aphilion Q² NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2025 - Jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 02-Jun-2025 | 15:43 CEST
 C: BE
Issuer: Citizen CA
139F82D8E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	195.132.539,01	174.661.377,97
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	189.198.919,19	181.408.288,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	189.198.919,19	181.452.544,94
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)		-44.256,48
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-44.842,17	-61.668,18
B. Schulden	-44.842,17	-61.668,18
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	414.506,95	-10.475.922,38
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.027.772,72	7.616.606,40
b. Fiscale tegoeden	169.906,68	416.600,48
c. Collateral		44.256,48
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-32.539,00	-8.749.020,06
c. Ontleningen (-)	-750.633,45	-9.804.365,68
V. Deposito's en liquide middelen	6.340.017,31	4.515.422,24
A. Banktegoeden op zicht	6.340.017,31	4.515.422,24
VI. Overlopende rekeningen	-776.062,27	-724.742,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-776.062,27	-724.742,17
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	195.132.539,01	174.661.377,97
A. Kapitaal	179.128.838,90	145.296.560,94
B. Deelneming in het resultaat	263.359,32	-309.003,82
C. Overgedragen resultaat	2.646.333,57	397.837,99
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.094.007,22	29.275.982,86
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)		-946,30
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's		-946,30
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		1.695.549,08
B. Verkochte termijncontracten		1.695.549,08

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	13.441.677,99	28.874.526,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	13.154.035,86	30.282.625,68
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		-341.465,37
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten		-15.915,23
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	287.642,13	-1.050.718,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.917.140,35	3.049.264,92
A. Dividenden	3.259.072,61	3.711.175,00
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	356.162,90	163.255,52
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-487.298,24	-349.398,43
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-210.796,92	-475.767,17
III. Andere opbrengsten	427,59	373,97
B. Andere	427,59	373,97
IV. Exploitatiekosten	-3.192.088,85	-2.618.046,17
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-361.542,55	-309.535,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-55.948,53	-38.894,79
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.383.095,10	-1.958.294,95
A	-2.049.934,10	-1.776.642,29
B	-294.316,61	-161.469,34
Q	-38.844,39	-20.183,32
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-87.490,26	-70.643,23
E. Administratiekosten (-)	-17.418,28	-9.002,45
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.791,96	-1.785,22
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.333,82	-3.583,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-81.961,59	-62.394,53
J. Taksen	-170.106,50	-138.205,68
K. Andere kosten (-)	-29.400,26	-25.706,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-274.520,91	431.592,72
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.167.157,08	29.306.119,70
VI. Belastingen op het resultaat	-73.149,86	-30.136,84
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	13.094.007,22	29.275.982,86
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	16.003.700,11	29.364.817,03
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.646.333,57	397.837,99
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	13.094.007,22	29.275.982,86
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	263.359,32	-309.003,82
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-11.342.438,45	-26.609.194,95
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.514.662,31	-2.646.333,57
IV. (Dividenduitkering)	-2.146.599,35	-109.288,51

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . *Samenvatting van de regels*

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

APHILION Q²

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.03.25			31.03.24		
1 EUR	1,7335	AUD		1,6555	AUD	
	1,5547	CAD		1,4615	CAD	
	0,9558	CHF		0,9728	CHF	
	7,4606	DKK		7,4590	DKK	
	0,8369	GBP		0,8550	GBP	
	8,4043	HKD		8,4526	HKD	
	161,5332	JPY		163,4526	JPY	
	11,3795	NOK		11,7165	NOK	
	10,8507	SEK		11,5480	SEK	
	1,4519	SGD		1,4576	SGD	
	1,0816	USD		1,0789	USD	
	19,8670	ZAR		20,4512	ZAR	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITIES

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EQUITIES werd gelanceerd op 5 december 2001.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

De activa van het compartiment "Aphilion Q² - Equities" zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen of daarmee vergelijkbare effecten van landen die tot de OESO behoren, hoofdzakelijk West Europa, de Verenigde Staten en Japan. Het compartiment streeft ernaar om meer dan 95% belegd te zijn in de aandelenmarkten, maar houdt ook altijd een klein percentage liquiditeiten aan om een flexibel portefeuillebeheer toe te laten.

De activa worden belegd met het oog op waardevermeerdering op middellange termijn. De basisfilosofie van het beheer is het zoeken naar interessant gewaardeerde aandelen en sectoren die een beter dan gemiddeld rendement kunnen genereren en zo de doelstelling van waardevermeerdering op middellange termijn het best kunnen garanderen.

De referentie-index is de Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap NR Index in euro (Bloomberg Code: DMNE Index).

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

* Categorieën van toegelaten activa:

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

* Toegelaten derivatentransacties:

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

* Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

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

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

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

* Grenzen van het beleggingsbeleid:

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

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

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

* Sociale, ethische en milieuaspecten:

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

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

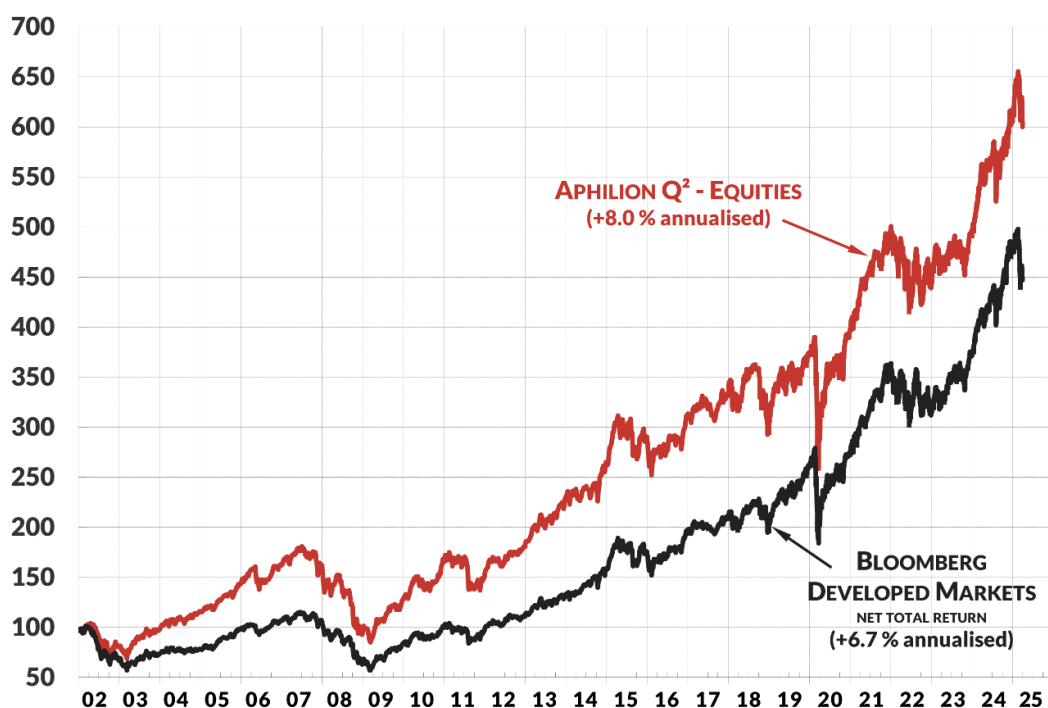
2.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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



2.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	177.990.351,73	159.613.388,32
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	172.171.784,35	166.227.105,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	172.171.784,35	166.227.105,26
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-41.294,19	-56.621,68
B. Schulden	-41.294,19	-56.621,68
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	297.571,72	-10.181.569,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	918.302,02	7.462.727,71
b. Fiscale tegoeden	162.442,15	407.750,87
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-32.539,00	-8.634.512,96
c. Ontleningen (-)	-750.633,45	-9.417.535,47
V. Deposito's en liquide middelen	6.286.605,12	4.299.103,54
A. Banktegoeden op zicht	6.286.605,12	4.299.103,54
VI. Overlopende rekeningen	-724.315,27	-674.628,95
C. Toe te rekenen kosten (-)	-724.315,27	-674.628,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	177.990.351,73	159.613.388,32
A. Kapitaal	166.647.913,28	133.101.396,74
B. Deelneming in het resultaat	218.268,77	-289.765,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.124.169,68	26.801.757,29

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.639.275,34	26.517.174,07
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.351.631,03	27.537.494,31
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	287.644,31	-1.020.320,24
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.562.363,88	2.766.779,42
A. Dividenden	2.864.528,25	3.352.363,91
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	355.802,08	156.282,22
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-483.085,68	-339.476,22
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-174.880,77	-402.390,49
III. Andere opbrengsten	361,06	311,00
B. Andere	361,06	311,00
IV. Exploitatiekosten	-3.010.810,81	-2.454.875,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-324.711,94	-274.315,17
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-51.442,76	-36.145,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.316.417,75	-1.922.600,19
A	-2.033.125,31	-1.759.691,72
B	-263.548,45	-155.256,41
Q	-19.743,99	-7.652,06
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-67.571,07	-45.619,60
E. Administratiekosten (-)	-10.364,61	-2.673,12
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.674,70	-1.428,22
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.650,00	-1.200,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-63.914,95	-30.773,92
J. Taksen	-154.830,61	-125.526,80
K. Andere kosten (-)	-18.232,42	-14.593,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-448.085,87	312.214,47
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	11.191.189,47	26.829.388,54
VI. Belastingen op het resultaat	-67.019,79	-27.631,25
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.124.169,68	26.801.757,29
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.342.438,45	26.511.991,58
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	11.124.169,68	26.801.757,29
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	218.268,77	-289.765,71
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-11.342.438,45	-26.511.991,58

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>172.171.784,35</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,73%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>62.946.416,15</u>	<u>36,56%</u>	<u>35,36%</u>
ADOBE INC	3.900	USD	383,53	1.382.920,67	0,80%	0,78%
ALPHABET INC-CL A	14.300	USD	154,64	2.044.519,23	1,19%	1,15%
AMAZON.COM INC	14.400	USD	190,26	2.533.047,34	1,47%	1,42%
APPLE INC	7.000	USD	222,13	1.437.601,70	0,84%	0,81%
ARISTA NETWORKS INC	16.800	USD	77,48	1.203.461,54	0,70%	0,68%
BANK OF AMERICA CORP	97.600	USD	41,73	3.765.576,92	2,19%	2,12%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	36.800	USD	70,69	2.405.133,14	1,40%	1,35%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	23.500	USD	104,58	2.272.217,09	1,32%	1,28%
BRINKER INTL	7.100	USD	149,05	978.416,24	0,57%	0,55%
CAL-MAINE FOODS	9.900	USD	90,90	832.017,38	0,48%	0,47%
CISCO SYSTEMS INC	55.000	USD	61,71	3.137.990,01	1,82%	1,76%
DECKERS OUTDOOR CORP	12.600	USD	111,81	1.302.520,34	0,76%	0,73%
ELI LILLY & CO	400	USD	825,91	305.440,09	0,18%	0,17%
FEDERAL SIGNAL CORP	29.200	USD	73,55	1.985.632,40	1,15%	1,11%
FRESHPET INC	19.200	USD	83,17	1.476.390,53	0,86%	0,83%
GITLAB INC-CL A	22.000	USD	47,00	955.991,12	0,56%	0,54%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	30.900	USD	63,81	1.822.974,30	1,06%	1,02%
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	7.500	USD	159,28	1.104.474,85	0,64%	0,62%
INTERDIGITAL INC	7.400	USD	206,75	1.414.524,78	0,82%	0,79%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	17.300	USD	124,15	1.985.757,21	1,15%	1,12%
JOHNSON & JOHNSON	18.100	USD	165,84	2.775.244,08	1,61%	1,56%
KLA CORP	2.300	USD	679,80	1.445.580,62	0,84%	0,81%
LENNOX INTERNATIONAL INC	3.600	USD	560,83	1.866.667,90	1,08%	1,05%
MICROSOFT CORP	10.000	USD	375,39	3.470.691,57	2,02%	1,95%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	2.600	USD	579,98	1.394.182,69	0,81%	0,78%
NETAPP INC	20.000	USD	87,84	1.624.260,36	0,94%	0,91%
NVIDIA CORP	12.300	USD	108,38	1.232.501,85	0,72%	0,69%
RESMED INC	8.102	USD	223,85	1.676.805,38	0,97%	0,94%
SAREPTA THERAPEUTICS INC	15.600	USD	63,82	920.480,77	0,53%	0,52%
SEI INVESTMENTS COMPANY	44.200	USD	77,63	3.172.379,81	1,84%	1,78%
SYSCO CORP	45.600	USD	75,04	3.163.668,64	1,84%	1,78%
TOAST INC-CLASS A	39.500	USD	33,17	1.211.367,42	0,70%	0,68%
UBER TECHNOLOGIES INC	22.500	USD	72,86	1.515.671,23	0,88%	0,85%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	13.600	USD	187,90	2.362.647,93	1,37%	1,33%
VERTIV HOLDINGS CO-A	11.500	USD	72,20	767.659,02	0,45%	0,43%
<u>Zwitserland</u>				<u>17.419.427,27</u>	<u>10,12%</u>	<u>9,79%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	26.000	CHF	152,95	4.160.816,11	2,42%	2,34%
COCA-COLA HBC AG-DI	90.000	GBP	35,04	3.768.417,28	2,19%	2,12%
DSM-FIRMENICH AG	40.000	EUR	91,36	3.654.400,00	2,12%	2,05%
EFG INTERNATIONAL AG	50.000	CHF	13,12	686.371,96	0,40%	0,39%
GIVAUDAN-REG	420	CHF	3.798,00	1.669.013,86	0,97%	0,94%
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	45.000	CHF	73,92	3.480.408,06	2,02%	1,95%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>16.225.186,33</u>	<u>9,42%</u>	<u>9,12%</u>
BALFOUR BEATTY PLC	180.000	GBP	4,34	933.500,63	0,54%	0,53%
CRANSWICK PLC	19.000	GBP	49,05	1.113.640,44	0,65%	0,63%
INFORMA PLC	250.000	GBP	7,69	2.298.500,33	1,33%	1,29%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	1.200.000	EUR	3,12	3.742.800,00	2,17%	2,10%
NATWEST GROUP PLC	960.000	GBP	4,52	5.182.864,31	3,01%	2,91%
NEXT PLC	22.300	GBP	110,85	2.953.880,62	1,72%	1,66%
<u>Duitsland</u>				<u>14.964.232,00</u>	<u>8,69%</u>	<u>8,41%</u>
ADIDAS AG	17.000	EUR	216,70	3.683.900,00	2,14%	2,07%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	20.000	EUR	92,20	1.844.000,00	1,07%	1,04%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	140.000	EUR	30,40	4.255.300,00	2,47%	2,39%
RHEINMETALL AG	3.928	EUR	1.319,00	5.181.032,00	3,01%	2,91%
<u>Japan</u>				<u>14.141.475,94</u>	<u>8,21%</u>	<u>7,95%</u>
ABC-MART INC	13.300	JPY	2.784,00	229.223,54	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ASTELLAS PHARMA INC	57.000	JPY	1.446,50	510.424,64	0,30%	0,29%
CALBEE INC	27.000	JPY	2.793,50	466.928,92	0,27%	0,26%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	8.200	JPY	16.140,00	819.324,08	0,48%	0,46%
FUJIKURA LTD	12.500	JPY	5.398,00	417.716,12	0,24%	0,24%
HORIBA LTD	20.300	JPY	9.947,00	1.250.047,44	0,73%	0,70%
HOSHIZAKI CORP	36.000	JPY	5.772,00	1.286.373,73	0,75%	0,72%
KOMATSU LTD	53.000	JPY	4.306,00	1.412.824,55	0,82%	0,79%
MAZDA MOTOR CORP	76.000	JPY	942,20	443.297,24	0,26%	0,25%
MISUMI GROUP INC	7.100	JPY	2.466,50	108.412,11	0,06%	0,06%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	40.000	JPY	4.051,00	1.003.137,75	0,58%	0,56%
NIHON KOHDEN CORP	68.000	JPY	2.003,50	843.405,83	0,49%	0,47%
NIPPON SHINYAKU CO LTD	11.000	JPY	3.802,00	258.906,61	0,15%	0,15%
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	23.000	JPY	7.753,00	1.103.915,82	0,64%	0,62%
PERSOL HOLDINGS CO LTD	250.000	JPY	247,90	383.667,38	0,22%	0,22%
RICOH CO LTD	100.000	JPY	1.577,00	976.270,20	0,57%	0,55%
SCREEN HOLDINGS CO LTD	5.300	JPY	9.595,00	314.817,73	0,18%	0,18%
SUGI HOLDINGS CO LTD	31.000	JPY	2.813,00	539.845,85	0,31%	0,30%
TOKYO ELECTRON LTD	3.400	JPY	20.110,00	423.281,54	0,24%	0,24%
TOKYO OHKA KOGYO CO LTD	42.000	JPY	3.097,00	805.246,48	0,47%	0,45%
TOYO SUISAN KAISHA LTD	10.000	JPY	8.794,00	544.408,38	0,32%	0,31%
Italië				12.192.920,00	7,08%	6,85%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	700.000	EUR	7,21	5.047.000,00	2,93%	2,83%
DE'LONGHI SPA	60.000	EUR	30,46	1.827.600,00	1,06%	1,03%
PRYSMIAN SPA	42.000	EUR	50,36	2.115.120,00	1,23%	1,19%
UNIPOL GRUPPO SPA	110.000	EUR	14,72	1.619.200,00	0,94%	0,91%
WEBUILD SPA	500.000	EUR	3,17	1.584.000,00	0,92%	0,89%
Frankrijk				8.415.120,00	4,89%	4,73%
AXA SA	80.000	EUR	39,40	3.152.000,00	1,83%	1,77%
PUBLICIS GROUPE	38.000	EUR	86,74	3.296.120,00	1,92%	1,85%
SPIE SA	50.000	EUR	39,34	1.967.000,00	1,14%	1,11%
Nederland				6.842.866,00	3,98%	3,84%
ARGENX SE	1.800	EUR	540,60	973.080,00	0,57%	0,55%
ASM INTERNATIONAL NV	5.000	EUR	415,40	2.077.000,00	1,21%	1,17%
ASML HOLDING NV	3.631	EUR	606,00	2.200.386,00	1,28%	1,23%
FUGRO NV	120.000	EUR	13,27	1.592.400,00	0,92%	0,89%
Spanje				6.134.100,00	3,56%	3,45%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.000	EUR	12,55	3.261.700,00	1,89%	1,83%
INDRA SISTEMAS SA	107.500	EUR	26,72	2.872.400,00	1,67%	1,62%
Denemarken				4.280.165,13	2,49%	2,40%
NKT A/S	32.000	DKK	467,60	2.005.629,57	1,17%	1,12%
PANDORA A/S	16.100	DKK	1.054,00	2.274.535,56	1,32%	1,28%
Finland				4.099.340,00	2,38%	2,30%
KONECRANES OYJ	24.000	EUR	58,80	1.411.200,00	0,82%	0,79%
ORION OYJ-CLASS B	49.000	EUR	54,86	2.688.140,00	1,56%	1,51%
Zweden				3.381.874,34	1,96%	1,90%
BEIJER REF AB	160.000	SEK	140,60	2.073.230,30	1,20%	1,16%
BETSSON AB-B	31.887	SEK	155,54	457.086,08	0,27%	0,26%
MYCRONIC AB	22.000	SEK	420,00	851.557,96	0,49%	0,48%
Noorwegen				1.128.661,19	0,66%	0,63%
MOWI ASA	66.000	NOK	194,60	1.128.661,19	0,66%	0,63%
Totaal AANDELEN				172.171.784,35	100,00%	96,73%
TOTAAL PORTEFEUILLE				172.171.784,35	100,00%	96,73%
Banktegoeden op zicht				6.286.605,12		3,53%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		4.743.594,98		2,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		1.030.199,75		0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		291.017,44		0,16%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		168.817,28		0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		37.127,76		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		551,52		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		7.132,78		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		7.247,32		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		916,29		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.286.605,12		3,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				256.277,53		0,15%
ANDERE				-724.315,27		-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				177.990.351,73		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	36,56%
Zwitserland	10,12%
Verenigd Koninkrijk	9,42%
Duitsland	8,69%
Japan	8,21%
Italië	7,08%
Frankrijk	4,89%
Nederland	3,98%
Spanje	3,56%
Denemarken	2,49%
Finland	2,38%
Zweden	1,96%
Noorwegen	0,66%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	21,49%
Banken, financiële instellingen	18,94%
Internet en Internet diensten	6,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,44%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,76%
Automobielandustrie	4,09%
Chemie	3,78%
Biotechnologie	3,56%
Bouwsector, bouw materiaal	3,20%
Kleinhandel en warenhuizen	3,19%
Elektronica en halfgeleiders	3,14%
Textiel en kleding	3,03%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,96%
Bouwmaterialen en handel	2,55%
Diverse consumptiegoederen	2,38%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,17%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,01%
Elektrotechniek en elektronica	1,41%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,07%
Verzekeringsmaatschappijen	0,94%
Aardolie	0,93%
Horeca	0,83%
Telecommunicatie	0,82%
Uurwerkindustrie	0,73%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	36,56%
EUR	34,88%
GBP	9,44%
JPY	8,21%
CHF	5,81%
DKK	2,49%
SEK	1,96%
NOK	0,65%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	260.071.386,16	194.583.938,56	454.655.324,72
Verkopen	120.834.997,96	198.691.994,61	319.526.992,57
Totaal 1	380.906.384,12	393.275.933,17	774.182.317,29
Inschrijvingen	14.902.835,04	14.491.447,60	29.394.282,64
Terugbetalingen	9.425.641,03	12.715.847,88	22.141.488,91
Totaal 2	24.328.476,07	27.207.295,48	51.535.771,55

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	162.696.907,18	180.972.942,00	171.758.774,45
Omloopsnelheid	219,17%	202,28%	420,73%

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

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

De rotatiegraad ligt hoog in vergelijking met andere aandelenbeveks. Dit heeft te maken met het zeer actieve beleggingsbeleid. Aphilion Q² poogt continu belegd te zijn in ongeveer 88 aandelen, geselecteerd op basis van een kwantitatief model. Het continu optimaliseren van de portefeuille op basis van dit model brengt heel wat meer transacties met zich mee dan klassiek het geval is. Dit actief wijzigen van de portefeuille is een belangrijke factor in de goede performance.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23			01.04.23 - 31.03.24			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A - Kap.	23.788,96	21.234,17	244.599,99	23.822,18	36.436,17	231.985,99	27.123,557	32.465,869	226.643,678
B - Kap.	20.436,26	2.273,39	114.204,17	27.753,81	4.983,73	136.974,25	59.320,787	14.993,08	181.301,959
Q - Kap.	6.360,51	17.481,19	18.038,25			18.038,25	9.086,721		27.124,971
TOTAAL			376.842,41			386.998,49			435.070,608

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A - Kap.	10.875.965,95	9.665.669,65	11.536.562,96	17.926.315,42	16.089.264,88	19.176.085,42
B - Kap.	3.055.638,50	337.114,87	4.499.918,12	806.604,16	11.524.293,05	2.965.403,49
Q - Kap.	999.999,85	2.709.409,33			1.780.724,71	
TOTAAL	14.931.604,30	12.712.193,85	16.036.481,08	18.732.919,58	29.394.282,64	22.141.488,91

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.22 - 31.03.23		01.04.23 - 31.03.24		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
A - Kap.	114.949.266,71	469,95	130.543.922,25	562,72	135.972.247,44	599,94
B - Kap.	17.661.219,78	154,65	25.556.060,67	186,58	36.318.887,05	200,32
Q - Kap.	2.897.583,04	160,64	3.513.405,40	194,78	5.699.217,24	210,11
TOTAAL	135.508.069,53		159.613.388,32		177.990.351,73	

2.4.5 . Rendementen

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

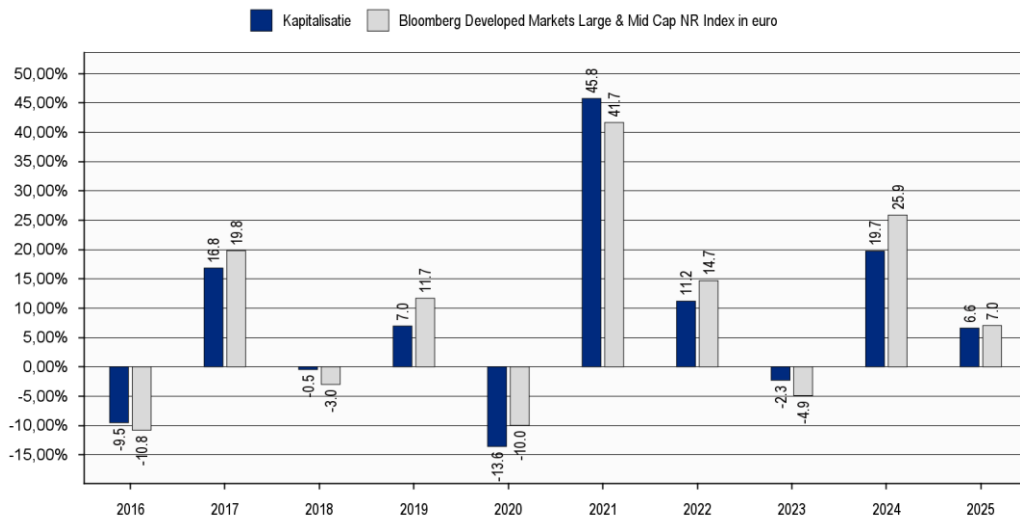
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,61% (in EUR)	7,04% (in EUR)	7,64% (in EUR)	8,61% (in EUR)	15,12% (in EUR)	16,39% (in EUR)	6,99% (in EUR)	9,38% (in EUR)

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

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

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

met

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

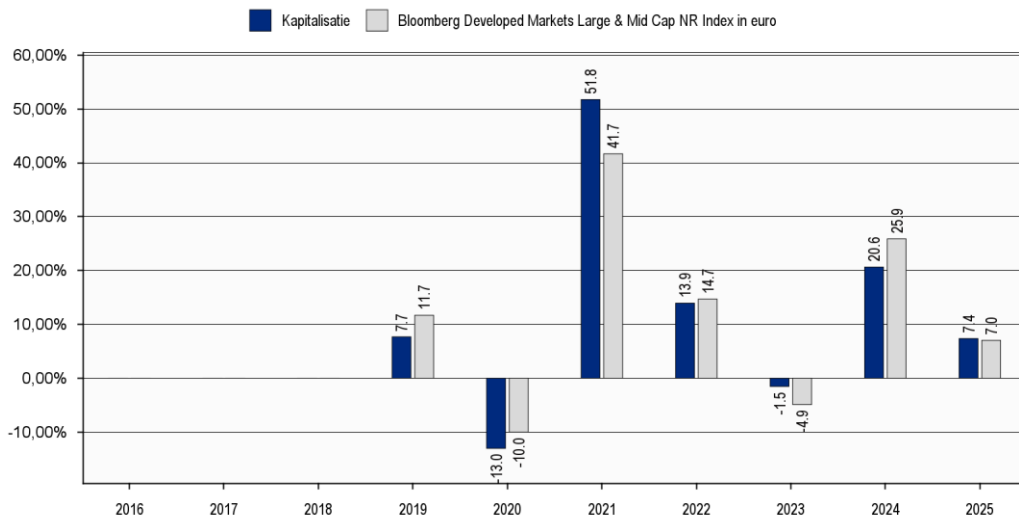
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,36% (in EUR)	7,04% (in EUR)	8,45% (in EUR)	8,61% (in EUR)	17,14% (in EUR)	16,39% (in EUR)

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

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

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

met

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

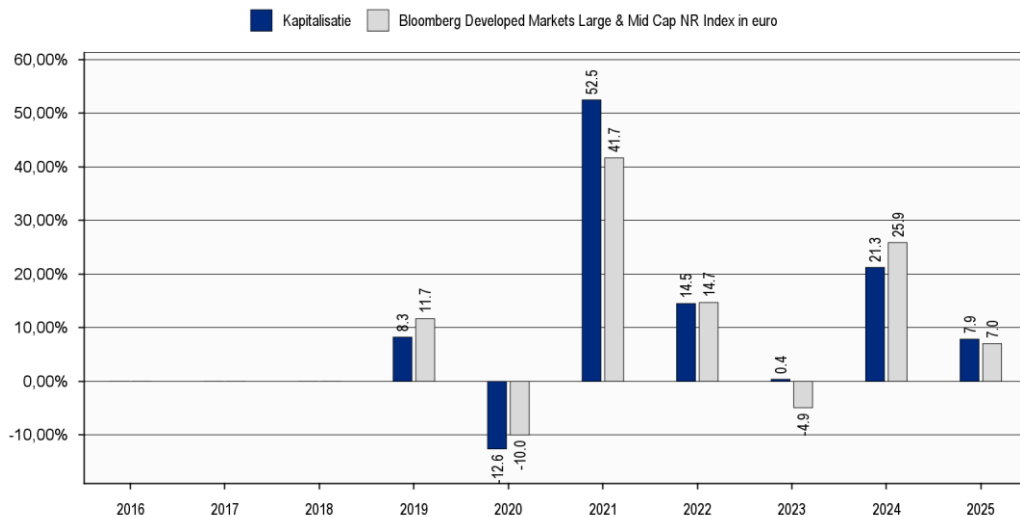
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,87% (in EUR)	7,04% (in EUR)	9,50% (in EUR)	8,61% (in EUR)	18,06% (in EUR)	16,39% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - kapitalisatie-aandeel (BE0058285850) : 1,87%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,72% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,72%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Klasse B - kapitalisatie-aandeel (BE6300962360) : 1,11%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,96% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,96%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Klasse Q - kapitalisatie-aandeel (BE6300963376) : 0,74%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,59% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,59%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

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

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

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

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

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

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.700 EUR Excl. BTW

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

NOTA 4 - SFDR

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

NOTA 5 - Performance Fees

De rubriek « IV.D.a. Financieel beheer » van de resultatenrekening bevat een bedrag van 24.725,82 EUR voor de performance fees :

Klasse B : 24.725,82 EUR (0,07% op het totale netto-actief van deze klasse).

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPE DBI-RDT**3.1 . BEHEERVERSLAG****3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

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

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing .

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

* Categorieën van toegelaten activa:

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

* Toegelaten derivatentransacties:

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

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

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

* Grenzen van het beleggingsbeleid:

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

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

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

* Sociale, ethische en milieuaspecten:

De wet verbiedt aan een collectieve beleggingsinstelling effecten te verwerven van een vennootschap naar Belgisch of buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, de verkoop, de verdeling, het invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet⁹, en met het oog op de verspreiding ervan.

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

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

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

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

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

Tracking error

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

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

- Klasse « A » (BE6334503156) : 5,46%.

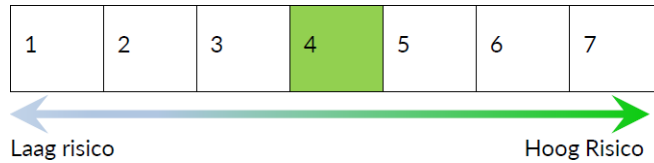
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

3.1.10 . Resultaatverwerking

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

- Klasse A : 29,85 EUR (BE6334503156)
- Klasse B : 31,75 EUR (BE6334508205)
- Klasse Q : 38,05 EUR (BE6334512249)

Het deel van het dividend dat van de DBI-regeling kan profiteren bedraagt 100,00%.

3.2 . BALANS

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	17.142.187,28	12.562.870,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	17.027.134,84	12.653.699,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.027.134,84	12.653.699,41
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.547,98	-3.864,13
B. Schulden	-3.547,98	-3.864,13
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	116.935,23	-71.489,14
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	109.470,70	50.000,53
b. Fiscale tegoeden	7.464,53	3.356,93
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-124.846,60
V. Deposito's en liquide middelen	53.412,19	9.218,83
A. Banktegoeden op zicht	53.412,19	9.218,83
VI. Overlopende rekeningen	-51.747,00	-24.694,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-51.747,00	-24.694,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	17.142.187,28	12.562.870,20
A. Kapitaal	12.480.925,62	9.807.248,12
B. Deelneming in het resultaat	45.090,55	-25.438,28
C. Overgedragen resultaat	2.646.333,57	397.837,99
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.969.837,54	2.383.222,37

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.03.25 (in EUR)	Op 31.03.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.802.402,65	2.262.915,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.802.404,83	2.262.895,76
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2,18	19,50
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	354.776,47	227.662,18
A. Dividenden	394.544,36	292.478,06
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	360,82	2.155,38
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-4.212,56	-1.697,67
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-35.916,15	-65.273,59
III. Andere opbrengsten	66,53	56,67
B. Andere	66,53	56,67
IV. Exploitatiekosten	-181.278,04	-105.380,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-36.830,61	-29.247,13
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.505,77	-2.186,21
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-66.677,35	-19.305,67
A	-16.808,79	-4.777,09
B	-30.768,16	-4.364,41
Q	-19.100,40	-10.164,17
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.919,19	-11.844,03
E. Administratiekosten (-)	-7.053,67	-3.656,21
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-117,26	-205,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.683,82	-1.183,92
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.046,64	-16.329,97
J. Taksen	-15.275,89	-10.437,45
K. Andere kosten (-)	-11.167,84	-10.984,68
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	173.564,96	122.337,90
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.975.967,61	2.385.253,16
VI. Belastingen op het resultaat	-6.130,07	-2.030,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.969.837,54	2.383.222,37
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.661.261,66	2.755.622,08
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	2.646.333,57	397.837,99
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.969.837,54	2.383.222,37
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	45.090,55	-25.438,28
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-2.514.662,31	-2.646.333,57
IV. (Dividenduitkering)	-2.146.599,35	-109.288,51

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.03.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>17.027.134,84</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,33%</u>
<u>Duitsland</u>				<u>5.041.116,00</u>	<u>29,61%</u>	<u>29,41%</u>
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	5.000	EUR	92,20	461.000,00	2,71%	2,69%
E.ON SE	46.000	EUR	13,96	642.160,00	3,77%	3,74%
HANNOVER RUECK SE	2.900	EUR	274,70	796.630,00	4,68%	4,65%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	23.000	EUR	30,40	699.085,00	4,11%	4,08%
MTU AERO ENGINES AG	1.700	EUR	320,30	544.510,00	3,20%	3,18%
RHEINMETALL AG	539	EUR	1.319,00	710.941,00	4,17%	4,15%
SYMRISE AG	5.100	EUR	95,70	488.070,00	2,87%	2,85%
ZALANDO SE	22.000	EUR	31,76	698.720,00	4,10%	4,07%
<u>Italië</u>				<u>4.313.783,84</u>	<u>25,33%</u>	<u>25,16%</u>
A2A SPA	340.000	EUR	2,23	756.500,00	4,44%	4,41%
ANIMA HOLDING SPA	55.000	EUR	6,99	384.175,00	2,26%	2,24%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	90.000	EUR	7,30	657.180,00	3,86%	3,83%
DE'LONGHI SPA	17.000	EUR	30,46	517.820,00	3,04%	3,02%
FERRARI NV	1.000	EUR	392,20	392.200,00	2,30%	2,29%
PRYSMIAN SPA	8.219	EUR	50,36	413.908,84	2,43%	2,41%
REPLY SPA	4.000	EUR	150,80	603.200,00	3,54%	3,52%
UNIPOL GRUPPO SPA	40.000	EUR	14,72	588.800,00	3,46%	3,44%
<u>Frankrijk</u>				<u>2.773.215,00</u>	<u>16,29%</u>	<u>16,18%</u>
AXA SA	18.000	EUR	39,40	709.200,00	4,17%	4,14%
LEGRAND SA	2.500	EUR	97,24	243.100,00	1,43%	1,42%
PUBLICIS GROUPE	7.500	EUR	86,74	650.550,00	3,82%	3,80%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.500	EUR	210,75	737.625,00	4,33%	4,30%
SPIE SA	11.000	EUR	39,34	432.740,00	2,54%	2,52%
<u>Spanje</u>				<u>1.368.890,00</u>	<u>8,04%</u>	<u>7,99%</u>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	58.000	EUR	12,55	727.610,00	4,27%	4,25%
INDRA SISTEMAS SA	24.000	EUR	26,72	641.280,00	3,77%	3,74%
<u>Finland</u>				<u>1.250.200,00</u>	<u>7,34%</u>	<u>7,29%</u>
KONECRANES OYJ	8.200	EUR	58,80	482.160,00	2,83%	2,81%
ORION OYJ-CLASS B	14.000	EUR	54,86	768.040,00	4,51%	4,48%
<u>Nederland</u>				<u>1.107.970,00</u>	<u>6,51%</u>	<u>6,46%</u>
ARGENX SE	670	EUR	540,60	362.202,00	2,13%	2,11%
ASM INTERNATIONAL NV	920	EUR	415,40	382.168,00	2,24%	2,23%
ASML HOLDING NV	600	EUR	606,00	363.600,00	2,14%	2,12%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>623.800,00</u>	<u>3,66%</u>	<u>3,64%</u>
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	200.000	EUR	3,12	623.800,00	3,66%	3,64%
<u>Zwitserland</u>				<u>548.160,00</u>	<u>3,22%</u>	<u>3,20%</u>
DSM-FIRMENICH AG	6.000	EUR	91,36	548.160,00	3,22%	3,20%
Totaal AANDELEN				17.027.134,84	100,00%	99,33%
TOTAAL PORTEFEUILLE				17.027.134,84	100,00%	99,33%
Banktegoeden op zicht				53.412,19		0,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		44.028,49		0,26%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		9.383,70		0,05%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				53.412,19		0,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				113.387,25		0,66%

Benaming	Hoeveelheid op 31.03.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANDERE				-51.747,00		-0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				17.142.187,28		100,00%

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

Per land	
Duitsland	29,61%
Italië	25,33%
Frankrijk	16,29%
Spanje	8,04%
Finland	7,34%
Nederland	6,51%
Verenigd Koninkrijk	3,66%
Zwitserland	3,22%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	35,10%
Holdings en financiële maatschappijen	27,07%
Automobielandustrie	9,31%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,51%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	3,66%
Telecommunicatie	3,54%
Verzekeringsmaatschappijen	3,46%
Chemie	3,22%
Diverse consumptiegoederen	3,04%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,71%
Internet en Internet diensten	2,25%
Biotechnologie	2,13%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	8.704.947,41	9.998.199,06	18.703.146,47
Verkopen	6.690.677,07	9.445.597,51	16.136.274,58
Totaal 1	15.395.624,48	19.443.796,57	34.839.421,05
Inschrijvingen	2.287.171,37	2.163.864,73	4.451.036,10
Terugbetalingen		1.718.559,86	1.718.559,86
Totaal 2	2.287.171,37	3.882.424,59	6.169.595,96
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	13.613.517,34	16.266.633,28	14.929.377,26
Omloopsnelheid	96,29%	95,66%	192,04%

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

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	01.04.2022 - 31.03.2023			01.04.2023 - 31.03.2024			01.04.2024 - 31.03.2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
A - Dis.	769,31		769,31	484,76	148,00	1.106,07	4.824,441	49,77	5.880,739
B - Dis.	50,00		50,00	1.572,08		1.622,08	11.891,864	4.317,00	9.196,945
Q - Dis.	40.446,08		40.446,08	5.483,65		45.929,72		1.802,096	44.127,629
TOTAAL			41.265,39			48.657,87			59.205,313

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	01.04.2022 - 31.03.2023		01.04.2023 - 31.03.2024		01.04.2024 - 31.03.2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
A - Dis.	154.711,79		99.999,76	30.604,92	1.268.715,14	12.769,48
B - Dis.	10.000,00		350.000,72		3.182.320,96	1.155.790,68
Q - Dis.	8.089.216,00		1.110.007,29			549.999,70
TOTAAL	8.253.927,79		1.560.007,77	30.604,92	4.451.036,10	1.718.559,86

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	01.04.2022 - 31.03.2023		01.04.2023 - 31.03.2024		01.04.2024 - 31.03.2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
A - Dis.	160.678,91	208,86	280.940,84	254,00	1.647.813,47	280,21
B - Dis.	10.493,44	209,87	416.869,31	257,00	2.621.133,60	285,00
Q - Dis.	8.515.890,56	210,55	11.865.060,05	258,33	12.873.240,21	291,73
TOTAAL	8.687.062,91		12.562.870,20		17.142.187,28	

3.4.5 . Rendementen

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

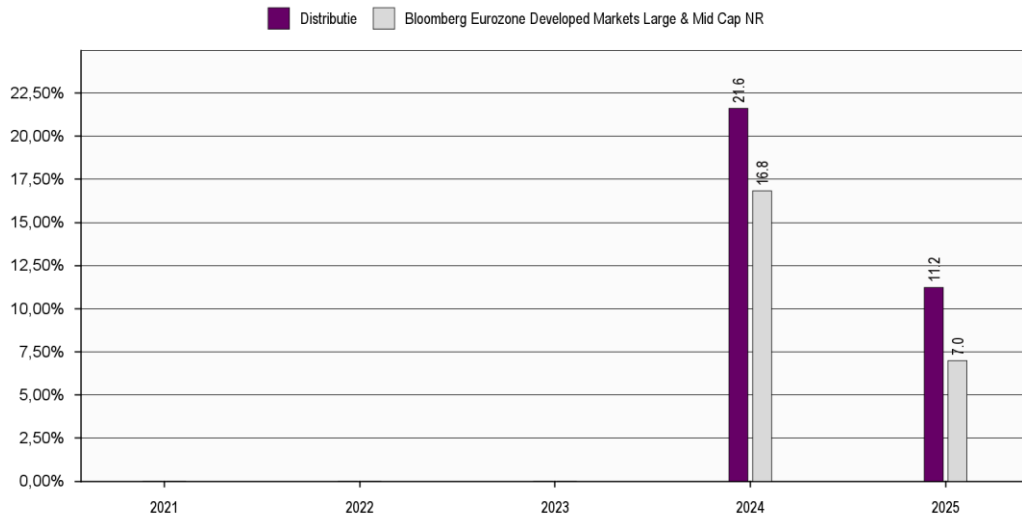
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
11,23% (in EUR)	6,99% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

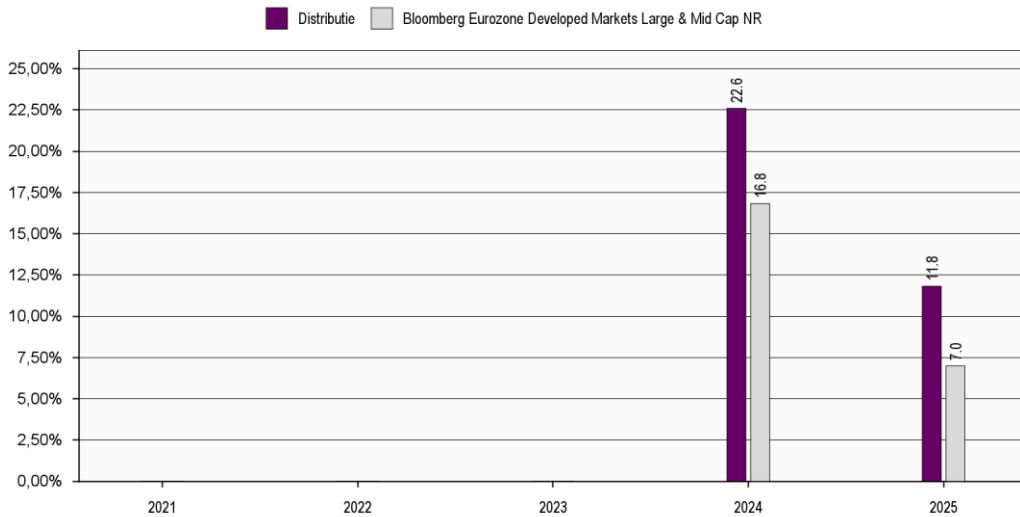
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

B

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
11,82% (in EUR)	6,99% (in EUR)

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

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

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

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

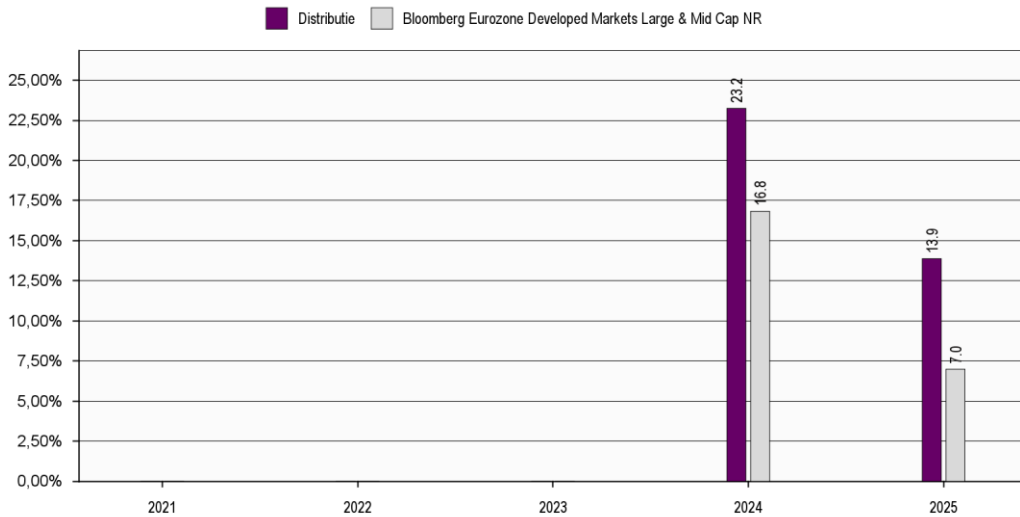
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Q

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	
Deelbewijs	Benchmark
13,88% (in EUR)	6,99% (in EUR)

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

Terugkerende kosten

- Klasse A - distributie-aandeel (BE6334503156) : 2,15%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,85% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,85%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

- Klasse B - distributie-aandeel (BE6334508205) : 1,58%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,28% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,28%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

- Klasse Q - distributie-aandeel (BE6334512249) : 0,98%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	0,68% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	0,68%
Transactiekosten	Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,30%

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

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

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

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

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

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere Opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de factuur van Deloitte voor de RDT-ratio Q3-Q4 2023 en Q1 2024.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.900 EUR Excl. BTW

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

NOTA 4 - SFDR

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

NOTA 5 - Performance Fees

De rubriek « IV.D.a. Financieel beheer » van de resultatenrekening bevat een bedrag van 23.142,50 EUR voor de performance fees :

Klasse A : 5.741,72 EUR (0,35% op het totale netto-actief van deze klasse).

Klasse B : 17.400,78 EUR (0,66% op het totale netto-actief van deze klasse).