

ACCENT FUND



BEVEK

Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2019

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Naamloze vennootschap
Categorie Financiële instrumenten en liquide middelen

Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het prospectus of het document met essentiële beleggersinformatie of het prospectus.

Accent Fund

BEVEK

Gereviseerd jaarverslag op
31 december 2019

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Maatschappelijke zetel

Kortrijksesteenweg 302
9000 Gent

Oprichtingsdatum van de BEVEK

24 december 1991

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Jean Sonnevile
Lid van het managementcomité
ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor

Bestuurders

Rudy Vermeersch
Head of Portfolio Management
ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor

Jan Deprez
Hoofd fondsenbeheer
ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor

Frank Vereecken
Directeur
VDK spaarbank N.V.

Eddy Minnaert
optredend als onafhankelijk bestuurder

Jean van Caloen
Zaakvoerder van Sigma Consult BVBA, optredend als onafhankelijk bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Wim De Coen
Lid van het managementcomité
ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor

Luc Haverals
Verantwoordelijke operaties
ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor

Beheertype

Beleggingsvennootschap die een beheervenootschap heeft aangesteld, overeenkomstig artikel 44, § 1e, van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Beheervenootschap

Société Générale Private Wealth Management SA (SGPWM).
Avenue Emile Reuter 11
2420 Luxembourg
Juridische vorm : Naamloze vennootschap

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

Brendan Robin
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Société Générale Private Wealth Management NV (SGPWM).

Bestuurders

Sophie Mosnier

Olivia Tournier-Demal

Sogelife NV, vertegenwoordigd door de heer Jean Elia

Commissaris van de beheervenootschap

Ernst & Young
vertegenwoordigd door de heer Nicolas Bannier
Avenue John F. Kennedy 35E - L-1855 Luxembourg.

Commissaris

Callens, Pirenne, Theunissen & Co,
vertegenwoordigd door de heer Ken Snoecks
Jan Van Rijswijcklaan 10 - 2018 Antwerpen

Promotors

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Bewaarder

KBC Bank N.V.
Havenlaan 2 - 1080 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

Het beheer van het compartiment «Short Term Bonds» blijft behouden bij de beheervenootschap.

Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Investor Services Belgium N.V.
Koning Albert II laan 37 - 1030 Brussel

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Transferagent

RBC Investor Services Belgium N.V.
Koning Albert II laan 37 - 1030 Brussel

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van Montage worden verzekerd door de Beheervenootschap

Accent Fund

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Financiële dienst

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Lijst van compartimenten en aandelenklasse(n)

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

klasse C, klasse P uitgedrukt in EUR

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

klasse C, klasse P uitgedrukt in EUR

Accent Fund Family Owned Businesses

klasse C uitgedrukt in EUR

Accent Fund Bonds

klasse C uitgedrukt in EUR

Accent Fund Short Term Bonds

klasse C uitgedrukt in EUR

Accent Fund Global

klasse C uitgedrukt in EUR

Accent Fund Yield Opportunities

klasse C uitgedrukt in EUR

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

klasse C, klasse E, klasse R uitgedrukt in EUR

Klasse C: wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan rechtspersonen, en is de basisklasse zonder onderscheidende criteria.

Klasse E: is voorbehouden voor de beleggers die intekenen op de aangeboden rechten van deelneming met een initiële minimuminschrijving van 1,5 miljoen EUR. Zij wordt gekenmerkt door een structuur van recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment, die lager is dan deze van de klasse C. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klasse, zijn bijgevolg het minimale initiële inschrijvingsbedrag. Indien bij de inschrijving op basis van de hierboven beschreven procedure wordt vastgesteld dat de belegger niet beantwoordt aan de criteria die hem toegang verlenen tot klasse E, wordt hem voorgesteld om in te schrijven op aandelen van klasse C.

Klasse P: is voorbehouden voor de beleggers die intekenen op de aangeboden rechten van deelneming via het departement 'Private Banking' van Société Générale Private Banking, waarbij de initiële minimuminschrijving 25.000 EUR bedraagt. Zij wordt gekenmerkt door een structuur van recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment, die lager is dan deze van de klasse C. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klasse, zijn bijgevolg het gebruikte distributiekanaal en het minimale initiële inschrijvingsbedrag. Indien bij de inschrijving op basis van de hierboven beschreven procedure wordt vastgesteld dat de belegger niet beantwoordt aan de criteria die hem toegang verlenen tot klasse P, wordt hem voorgesteld om in te schrijven op aandelen van klasse C.

Klasse R: is voorbehouden voor professionele beleggers in overeenstemming met artikel 5 §3 van de wet van 3 augustus 2012, die inschrijven op de rechten van deelneming via Société Générale Private Banking met een initiële minimuminschrijving van 10 miljoen EUR. Zij wordt gekenmerkt door een structuur van recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment, die lager is dan deze van de klasse C. De objectieve criteria op basis waarvan personen mogen inschrijven op aandelen van deze klasse, zijn bijgevolg de categorie waartoe de belegger behoort, het gebruikte distributiekanaal en het minimale initiële inschrijvingsbedrag. Indien bij de inschrijving op basis van de hierboven beschreven procedure wordt vastgesteld dat de belegger niet beantwoordt aan de criteria die hem toegang verlenen tot klasse R, wordt hem voorgesteld om in te schrijven op aandelen van klasse C of E.

De objectieven van elk van deze compartimenten worden verder uitgebreid omschreven in dit rapport.

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 december 2019 van de compartimenten van de BEVEK Accent Fund voor te leggen.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Bevek met meerdere compartimenten die heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die wat haar werking en beleggingen betreft, onderworpen is aan 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.

Op 26/01/2018 heeft de FSMA, de bevek Accent Fund, ingeschreven als bevek die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen. De vennootschap is ingeschreven onder nr 163 577 in het handelsregister.

De uitgifteprospectus, de halfjaarlijkse verslagen en jaarverslagen zijn verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De netto inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt in het Belgische dagblad zijnde "De Tijd". Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

De economische groei vertraagde in 2019. Veel beleggers vreesden tijdens het jaar dat er een recessie in aantocht was maar vanaf het vierde kwartaal braken toch wat zonnestrallen voorzichtig door. Het optimisme keerde hierdoor stilaan terug naar het jaareinde toe. Wij verwachten in 2020 geen recessie. Daarmee is de weg vrij voor een periode van lage maar positieve economische groei. Voor beleggers is het zaak om een evenwichtige portefeuille aan te houden. Onze visie: onderwogen in obligaties, neutraal in aandelen en met een buffer in liquiditeiten.

Om inzicht te krijgen in de toestand van de wereldeconomie is het zinvol om te kijken naar de maakindustrie en de dienstensector. Doordat de onzekerheid toenam, gingen bedrijven minder investeren. En daar had de maakindustrie in 2019 last van. Maar het consumentenvertrouwen bleef op peil. En consumenten bleven geld uitgeven. Hierdoor hield de dienstensector zich wel goed staande.

Langzaam maar zeker werden er wat lichtpuntjes zichtbaar in de maakindustrie: we verwachten dat de situatie daar gaat stabiliseren en zelfs wat kan verbeteren. Dat is goed nieuws, omdat beleggers vreesden dat de verzwakking van de maakindustrie zou kunnen overslaan naar de dienstensector. En de dienstensector maakt een veel groter deel uit van de economie. Nu de situatie in de maakindustrie iets lijkt te gaan verbeteren, is de kans minder groot dat de dienstensector verzwakt.

Inzicht in de economische situatie kunnen we ook krijgen door te kijken naar de wereldhandel. De handelsoorlog tussen de VS en China bezorgde veel beleggers kopzorgen. De uitkomst van het handelsconflict is nog onzeker. Wij hanteren het motto 'eerst zien, dan geloven.' Maar we zien enkele hoopgevende signalen die erop wijzen dat de handelsoorlog ten minste niet verder zal verergeren. En dat zou positief zijn voor de groei van de wereldeconomie in 2020.

Verschillende risico's

Naast voorzichtige zonnestrallen zien we ook risico's. Op dit moment is de situatie in de maakindustrie nog zwak. Dit betekent dat we het 'besmettingsgevaar' naar andere delen van de economie (zoals de dienstensector) nog niet kunnen uitsluiten. Ook zijn er geopolitieke risico's, zoals de handelsoorlog (die toch nog kan escaleren), de afzettingprocedure tegen president Donald Trump en de zich voortslepende Brexit-soap.

Onze beleggingsvisie naar 2020 toe

We gaan voor een evenwichtige portefeuille met hierbij een wat kleiner belang in obligaties. De rente op obligaties is zeer laag of zelfs negatief. Voor aandelen blijven we neutraal. Een aandelendividend van 2-3% is aantrekkelijker dan een negatieve rente. De vrije liquiditeiten door de onderweging in obligaties houden we als portefeuille buffer aan. Deze liquiditeiten kunnen aan het werk gezet worden als de lichtpuntjes die we aan het jaareinde zagen wat overtuigender worden.

Op sectorniveau kiezen we voor aandelensectoren die (ook) goed kunnen presteren ten tijde van lage economische groei: gezondheidszorg en informatietechnologie. Op regioniveau zijn we licht positief over Amerikaanse aandelen: de maakindustrie in de VS is minder groot en het land is minder sterk afhankelijk van de wereldhandel.

Accent Fund

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Qua obligaties zien we kansen in investment-grade bedrijfsobligaties: de rente daarop is hoger dan die op veel staatsleningen. Obligaties uit opkomende markten zijn naar onze mening eveneens interessant.

1.2.3. Informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 §1 van het Wetboek van Vennootschappen

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

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

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarmingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico			X	
Kapitaalrisico	NON			
kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico			X	
Rendementsrisico			X	
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico			X	

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarmingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico	X			
Kapitaalrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico				X
Rendementsrisico				X
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico			X	

Accent Fund Family Owned Businesses

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarmingsrisico		X		
Concentratierisico			X	
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico	X			
Kapitaalrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico				X
Rendementsrisico				X
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico			X	

Accent Fund

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Accent Fund Bonds

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarnemingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico			X	
Kapitaalsrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico			X	
Rendementsrisico		X		
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico		X		

Accent Fund Short Term Bonds

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarnemingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico	X			
Kapitaalsrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico		X		
Rendementsrisico		X		
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico		X		

Accent Fund Global

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarnemingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico		X		
Kapitaalsrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico			X	
Rendementsrisico			X	
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico			X	

Accent Fund Yield Opportunities

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarnemingsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Inflatierisico	X			
Kapitaalsrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico			X	
Rendementsrisico			X	
Risico afhankelijk van externe factoren		X		
Wisselkoers of valutarisico			X	

Accent Fund

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Afwikkelingsrisico		X		
Bewaarmingsrisico		X		
Concentratierisico			X	
Flexibiliteitsrisico	X			
Inflatierisico	X			
Kapitaalrisico	NON			
Kredietrisico				X
Liquiditeitsrisico		X		
Marktrisico				X
Rendementsrisico				X
Risico verbonden aan externe factoren			X	
Wisselkoers- of valutarisico			X	

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

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 3:6, §1 van het Wetboek van Vennootschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

1.2.4. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Vervanging van KBC Securities N.V. als deponhouderende bank: vanaf 19 januari 2019 zal deze functie overgedragen worden aan KBC Bank N.V., waarvan de maatschappelijke zetel is te Havenlaan 2, 1080 Brussel.

1.2.5. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

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

1.2.6. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

Voorliggend jaarverslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van Vennootschappen verplicht.

1.2.7. Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe het hoofdstuk van ieder compartiment in kwestie te raadplegen.

Informatie betreffende het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt.

1.2.8. Recurrente provisies en kosten gedragen door de BEVEK (in EUR)

-Vergoeding voor Legal Life & Reporting : 15 000 EUR (zonder BTW) per jaar.

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd, behalve het mandaat van de onderstaande onafhankelijke bestuurder aan wie de volgende bezoldiging toekomt:

- SIGMA Consult B.V.B.A., vertegenwoordigd door de heer Jean van Caloen: 5 000 EUR (excl. BTW) per jaar.
- De heer Eddy Minnaert: 1 250 EUR (excl. BTW) per bijgewoonde vergadering

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.9. Beloningsbeleid

De Algemene Vergadering bepaalt de vergoeding van de bestuurders. De bestuursmandaten zijn onbezoldigd, behoudens de mandaten van de onafhankelijke bestuurders waarvan de bezoldiging door de Algemene Vergadering wordt bepaald. Er is geen remuneratiecomité.

De nadere gegevens van het geactualiseerde beloningsbeleid, met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de voordelen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de voordelen, zijn beschikbaar op www.privatebanking.societegenerale.be waarvan op verzoek gratis een afschrift op papier ter beschikking wordt gesteld.

Het beloningsbeleid van de beheervenootschap SGPWM is als volgt:

Het doel van het remuneratiebeleid dat SGPWM toepast in lijn met de basisprincipes van de Groep Société Générale, is medewerkers aan te trekken, te motiveren en te behouden op lange termijn en tegelijk de risico's en compliances adequaat te beheren. Bij de bepaling van de vaste en variabele componenten wordt ook rekening gehouden met de marktpraktijk.

De door de Groep toegepaste governance garandeert een uitgebreide en onafhankelijke evaluatie van het remuneratiebeleid via een jaarlijkse evaluatie van de remuneratie die wordt gecoördineerd door de divisie Human Resources en waarbij de controlefuncties van de bank betrokken worden, in opeenvolgende valideringsstadia, tot het niveau van de algemene directie. Dit remuneratiebeleid wordt in laatste instantie gevalideerd door de raad van bestuur van SGPWM.

Dit remuneratiebeleid werd opgesteld in overeenstemming met de relevante reglementering. Het werd zodanig opgesteld dat incentives die kunnen leiden tot belangenconflicten tussen medewerkers en klanten worden vermeden. De governanceprincipes en de regels inzake de remuneratie worden beschreven in de normatieve documenten van de Groep betreffende het beheer van belangenconflicten.

De remuneratie omvat een vaste component die de capaciteit beloont om een functie tot tevredenheid uit te oefenen omdat de medewerker over de vereiste vaardigheden beschikt. Wanneer relevant omvat ze ook een variabele component die tot doel heeft collectieve en individuele prestaties te belonen op basis van doelstellingen die in het begin van het jaar worden bepaald en die afhankelijk is van het behalen van resultaten, de context en het gedrag dat werd vertoond om deze doelstellingen te bereiken, in overeenstemming met de standaarden die gelden voor de gehele Groep.

De vaste en variabele remuneratie wordt grotendeels contant uitbetaald. Boven een bepaalde drempel wordt de variabele remuneratie later uitbetaald, zowel contant als in aandelen of in op aandelen gelijkende vehikels, en moet aan bepaalde aanwezigheids- en prestatievoorwaarden worden voldaan voor ze definitief wordt toegekend. Ze is ook onderworpen aan een malus clause in geval van wangedrag.

Aan medewerkers van wie de variabele remuneratie onder een bepaalde drempel ligt, kan ook een beloning op lange termijn worden toegekend in de vorm van prestatieaandelen. De bijbehorende LTI-middelen zijn hoofdzakelijk bestemd voor medewerkers die werden geïdentificeerd als strategisch talent, essentiële medewerkers en uitstekende presteerders.

Bij het opstellen en toepassen van haar remuneratiebeleid zal SGPWM voldoen aan de vereisten van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en meer bepaald aan de volgende principes:

- 1. Het remuneratiebeleid is consistent met en bevordert een gezond en doeltreffend risicobeheer en zet niet aan tot het nemen van risico's die niet overeenstemmen met de risicoprofielen, regels of instrumenten voor de oprichting van de icbe's die de beheersvenootschap beheert*
- 2. Het remuneratiebeleid sluit aan bij de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van de beheersvenootschap en de icbe's die ze beheert en van de beleggers in deze icbe's en omvat maatregelen om belangenconflicten te vermijden*
- 3. De beoordeling van de prestaties is opgenomen in een meerjarig kader dat overeenstemt met de aanbevolen periode voor beleggers voor het aanhouden van de icbe's die de beheersvenootschap beheert om ervoor te zorgen dat het beoordelingsproces is gebaseerd op de prestaties van de icbe's op langere termijn en de beleggingsrisico's ervan en dat de uitbetaling van de op prestaties gebaseerde componenten is gespreid over die periode*
- 4. De vaste en variabele componenten van de totale remuneratie zijn evenwichtig verdeeld en het aandeel van de vaste component in de totale remuneratie is voldoende groot om een volledig flexibel beleid te kunnen voeren inzake de variabele componenten van de remuneratie, inclusief de mogelijkheid om geen variabele remuneratiecomponent uit te betalen*

De details van het up-to-date remuneratiebeleid, inclusief een beschrijving van de manier waarop de remuneratie en de voordelen worden berekend, zijn beschikbaar op de volgende website: <https://www.fundsquare.net> en <https://sgpwm.societegenerale.com>, meer specifiek op https://sgpwm.societegenerale.com/uploads/tx_bisgfunds/UNKNWN-2016-05-01-FR-00-2016-09-28-42271815.pdf.

Een papieren kopie van dit up-to-date remuneratiebeleid wordt op verzoek kosteloos ter beschikking gesteld in de maatschappelijke zetel van de Beheersvenootschap 11 avenue Emile Reuter, L2420 Luxembourg.

1.2.10. Bijkomende informatie

Vervanging van KBC Securities N.V. als dephoudende bank: vanaf 19 januari 2019 zal deze functie overgedragen worden aan KBC Bank N.V., waarvan de maatschappelijke zetel is te Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Vervanging vanaf 1 maart 2019 van Société Générale Private Banking N.V. als distributeur, financiële dienst en delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille, het beheer van het compartiment "Short Term Bonds" blijft behouden bij de beheervenootschap.

Accent Fund

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.11. Voorstel tot dividend

De raad van bestuur van Accent Fund die gehouden werd op 11 februari 2020 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel is voorgelegd ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden werd op 10 maart.

Compartiment	Code Isin	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Devies
Accent Fund Bonds, classe C °	BE0948838819	2,01	1,40	EUR
Accent Fund Yield Opportunities, classe C °	BE0948839825	1,17	0,81	EUR
Accent Fund Global, classe C	BE6266260601	5,24	3,66	EUR
Accent Fund Short Term Bonds, classe C°	BE0948337655	1,70	1,19	EUR
SG PP Bonds, kclasse P °	BE6284728019	5,38	3,76	EUR
SG PP Equities, classe P	BE6284727979	8,17	5,71	EUR
Accent Fund Equiry DBI-RDT, classe C	BE6305110130	2,20	1,54	EUR
Accent Fund Equiry DBI-RDT, classe E	BE6305111146	2,80	1,96	EUR

(*) De dividenden zijn in België onderworpen aan een roerende voorheffing van 30%.

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 15 april 2020.

° Opmerkingen:

- een dividend wordt uitgekeerd ondanks een negatief te bestemmen resultaat dat toewijsbaar is aan distributieaandelen en
- het dividend bestaat uitsluitend uit de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten, dividenden en verwezenlijkte meerwaarden die voortkomen uit de beleggingen van de instelling voor collectieve belegging.

DE RAAD VAN BESTUUR

1.3. Verslag van de commissaris



Callens, Pirenne & Co CVBA
Jan Van Rijswijcklaan 10
B - 2016 Antwerpen / Anvers
T +32 (0)3 248 50 10
F +32 (0)3 248 44 66
Info@callens.be
www.callens.be
www.croweglobal.net

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS
AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP
ACCENT FUND NV, OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2019

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Accent Fund NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, (“de vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 12 maart 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Accent Fund NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Accent Fund NV, openbare BEVEK naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Ziektefondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit
Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Berlin (G) / Lille (F)

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBRUBEBB

Accent Fund

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2019 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment van de BEVEK weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto inventariswaarde	Resultaat (+= winst // -=verlies)
SG Private Portfolio Bonds	EUR	94.161.515,96	+ 3.532.908,11
SG Private Portfolio Equities	EUR	180.048.734,41	+ 43.718.058,47
Accent Fund Family Owned Businesses	EUR	21.967.719,27	+ 4.704.461,03
Accent Fund Bonds	EUR	10.138.697,30	+ 151.500,66
Accent Fund Short Term Bonds	EUR	9.492.567,90	+ 179.289,92
Accent Fund Global	EUR	126.816.922,33	+14.886.354,82
Accent Fund Yield Opportunities	EUR	21.936.741,60	+ 878.887,26
Accent Fund Europe Equity DBI-RDT	EUR	23.071.013,35	+ 4.325.465,37
TOTAAL	EUR	487.633.912,12	72.376.925,64

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2019, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na.

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 of 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 het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekort-komingen 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, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, 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 of, vanaf 1 januari 2020, 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 (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

1.3 Verslag van de commissaris (vervolg)

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 in 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 die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, 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 geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten, het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.

Antwerpen, 25 februari 2020



Callens, Pirenne, Theunissen & Co
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Ken Snoeks
Bedrijfsrevisor

Accent Fund

1.4. Geglobaliseerde balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	487 633 912,12	497 823 880,09
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	462 509 130,18	474 045 738,16
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	177 059 531,86	200 054 011,68
a.	Obligaties	174 186 181,33	199 773 334,68
a.1.	Obligaties	174 186 181,33	199 773 334,68
b.	Andere schuldinstrumenten	2 873 350,53	280 677,00
b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	1 266 472,00	280 677,00
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	1 606 878,53	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	254 250 422,64	243 815 681,13
a.	Aandelen	254 250 422,64	243 815 681,13
a.1.	Aandelen	254 250 422,64	243 815 681,13
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	31 199 175,68	30 119 588,97
F.	Financiële derivaten	0,00	56 456,38
j.	Op deviezen	0,00	56 456,38
ii.	Termijncontracten (+/-)	0,00	56 456,38
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(342 721,18)	(475 185,06)
A.	Vorderingen	270 469,34	316 881,92
a.	Te ontvangen bedragen	227 002,97	287 702,74
b.	Fiscale tegoeden	43 466,37	29 179,18
B.	Schulden	(613 190,52)	(792 066,98)
a.	Te betalen bedragen (-)	(613 190,52)	(792 066,98)
V.	Deposito's en liquide middelen	24 662 965,50	23 018 214,74
A.	Banktegoeden op zicht	24 662 965,50	23 018 214,74
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	804 537,62	1 235 112,25
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	1 644 646,07	2 277 349,37
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(841 358,45)	(1 042 237,12)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	1 250,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	487 633 912,12	497 823 880,09
A.	Kapitaal	413 351 045,69	491 490 060,92
B.	Deelneming in het resultaat	(7 508 258,08)	(508 437,08)
C.	Overdragen resultaat	9 414 198,87	42 915 133,95
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	72 376 925,64	(36 072 877,70)

1.5. Geglobaliseerde posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	10 509 804,05
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	5 269 629,37
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	5 240 174,68
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund

1.6. Geglobaliseerde resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	68 561 341,88	(38 293 188,58)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	4 005 540,02	(7 548 013,68)
a.	Obligaties	3 691 947,95	(7 532 187,18)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(1 998 058,25)	(1 498 702,77)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	5 690 006,20	(6 033 484,41)
b.	Andere schuldinstrumenten	313 592,07	(15 826,50)
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	295 914,83	(10 959,30)
b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	340 214,85	(96 681,85)
b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(44 300,02)	85 722,55
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	17 677,24	(4 867,20)
b.2.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	(25 977,60)
b.2.2.	Niet gerealiseerd resultaat	17 677,24	21 110,40
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	(193,39)
a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	0,02
b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(193,41)
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	59 482 166,25	(26 554 700,91)
a.	Aandelen	59 482 166,25	(26 554 700,91)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	10 781 395,25	1 332 890,84
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	48 700 771,00	(27 887 591,75)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4 822 107,37	(3 528 942,88)
a.	Gerealiseerd resultaat	(50 848,36)	2 099 041,39
b.	Niet gerealiseerd resultaat	4 872 955,73	(5 627 984,27)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	251 528,24	(661 337,72)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	251 528,24	(661 337,72)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	307 984,62	(563 353,42)
b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(56 456,38)	(97 984,30)
II.	Opbredingen en kosten van de beleggingen	10 050 141,85	10 567 013,63
A.	Dividenden	7 405 284,85	7 192 647,14
B.	Interesten (+/-)	3 535 844,29	4 289 831,94
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	3 259 606,44	4 164 796,79
b.	Deposito's en liquide middelen	276 237,85	125 035,15
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(157 669,64)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(890 987,29)	(757 795,81)
a.	Van Belgische oorsprong	(170 937,72)	(188 230,86)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(720 049,57)	(569 564,95)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	665,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	665,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(6 235 223,09)	(8 346 702,75)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 872 795,92)	(3 246 169,42)
B.	Financiële kosten (-)	96 018,68	(3 724,81)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(167 383,07)	(248 935,96)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(3 782 167,51)	(4 190 343,74)
a.	Financieel beheer	(3 660 447,85)	(4 070 645,09)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(2 426 700,03)	(2 593 006,50)
a.2.	Financieel beheer - Klasse C	(61 255,23)	(19 686,69)
a.4.	Financieel beheer - Klasse E	(78 777,73)	(21 472,88)
a.10.	Financieel beheer - Klasse P	(1 093 714,86)	(1 436 479,02)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(121 719,66)	(119 698,65)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(121 719,66)	(119 698,65)
E.	Administratie kosten	(49 544,68)	(54 068,14)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(36 954,61)	(47 416,07)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(10 000,00)	(10 000,00)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(48 383,28)	(46 829,16)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(414 084,55)	(428 050,13)
K.	Andere kosten (-)	50 071,85	(71 165,32)

Accent Fund

1.6 Geglobaliseerde resultatenrekening (vervolg)

	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3 815 583,76	2 220 310,88
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	72 376 925,64	(36 072 877,70)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	72 376 925,64	(36 072 877,70)

1.7. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.7.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van de bevek wordt als volgt bepaald conform de regels van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

De effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten in de bevek worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer. Om de waarde in het economisch verkeer te bepalen, moet de volgende hiërarchie in acht worden genomen:

- a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen. Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.
- b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.
- c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.
- d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

Als er in uitzonderlijke gevallen voor aandelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat en de waarde in het economisch verkeer van die aandelen kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald volgens de hierboven beschreven hiërarchie, worden de aandelen in kwestie gewaardeerd tegen kostprijs.

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of buiten de balans geboekt volgens het onderliggende instrument.

De onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants worden in de buitenbalansposten geboekt onder de rubriek « II. Onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants ».

De notionele bedragen van de termijnovereenkomsten en swapovereenkomsten worden respectievelijk in de buitenbalansposten geboekt onder de rubrieken « III. Notionele bedragen van de termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie.

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt de bevek voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie.

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de

1.7. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels (vervolg)

belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van de bevek niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

1.7.2. Wisselkoersen

		31/12/2019	31/12/2018	
EUR	=	1,459801		CAD
		1,085400	1,126900	CHF
		7,471501	7,467310	DKK
		0,850800	0,894530	GBP
		121,939968	125,850037	JPY
		9,863817	9,948304	NOK
		10,446831	10,254803	SEK
		6,684319		TRY
		1,123400	1,145000	USD

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheerverslag van het compartiment

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

SG Private Portfolio Bonds werd gelanceerd op 29 april 2009.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 7 april t.e.m. 29 april 2009 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

2.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

2.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

2.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

2.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment SG Private Portfolio Bonds heeft als doelstelling om via het evenwichtig beleggen in obligaties het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er kan geïnvesteerd worden in staatsleningen, maar ook in bedrijfsobligaties, obligaties van financiële instellingen en converteerbare obligaties. Het compartiment bevat minimaal 80% obligaties van beleggingskwaliteit, wat betekent dat emittenten minimaal een kredietrating hebben van BBB- bij Standard & Poors of gelijkaardig bij een ander ratingbureau (zoals Moody's). De resterende 20% kan belegd worden in obligaties met minimaal een rating B+. Er zijn geen beperkingen met betrekking tot de looptijd van de obligaties.

De belegger kan meer informatie over deze ratingschaal vinden op: <https://ratings.standardandpoors.com/about/about-credit-ratings>
http://img.en25.com/Web/StandardandPoors/SP_CreditRatingsGuide.pdf <https://www.moodys.com/Pages/amr002001.aspx#intro>
Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Het compartiment kan dus meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in schuldvorderingen zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB 92. Bijgevolg valt de bevek binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis van het WIB 92 en zal de belegger (natuurlijke persoon) een roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

Beleggingsbeleid van het compartiment

SG Private Portfolio Bonds streeft een dynamisch beheer na van een obligatieportefeuille. Het kredietrisico wordt echter beperkt gehouden door hoofdzakelijk in obligaties van beleggingskwaliteit te beleggen. Ook wordt minimaal 50% van de portefeuille in EUR belegd.

Er kan eveneens in gestructureerde instrumenten belegd worden voor zover deze de hoofdkenmerken hebben van een obligatie en aan de minimale kredietwaardigheid voldoen.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico: SG Private Portfolio Bonds heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselkoersrisico's.

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Door de zwakke economische groei en de piekende politieke onzekerheid tijdens de voorbije kwartalen, voerden de centrale banken een stimulerende monetaire politiek waarbij zowel kwantitatieve als rentemaatregelen genomen werden. Dit leidde tot een extreem laag en zelfs negatief renteniveau in een groot deel van het obligatieuniversum. De escalatie van het US-China handelsconflict en de Brexit smoorden een herstellend ondernemersvertrouwen waardoor een terugkeer naar 'normale' (lees positieve) renteniveau's uitgesteld werd. De Duitse overheidsrente op 10jaar viel vorig jaar terug naar een all time dieptepunt van -0,74% terwijl de rentecurve er nagenoeg vlak werd. Door de gewijzigde monetaire context werd een actief duratiemanagement gestart waarbij de gemiddelde looptijd in de portefeuille opgetrokken werd van 3,5 naar meer dan 5 jaar. Vanaf begin oktober werd de rentegevoeligheid weer licht afgebouwd met ruim een half jaar. De gemiddelde kredietkwaliteit steeg met één notch van BBB+ naar A- Het gewicht in vreemde deviezen bleef nagenoeg onveranderd op 8%

2.1.8. Toekomstig beleid

Tijdens 2019 was het duratiebeheer de belangrijkste motor van het behaalde rendement. Een actief beheer van de rentegevoeligheid zal dit normaal gezien weer zijn in 2020. De weging in kwaliteits bedrijfsobligaties kan wel verhoogd worden ten opzicht van overheidsleningen. Bij deze laatste klasse wordt vooral naar de periferie gekeken en minder bij de semi core of corelanden van de Eurozone. De inflatieverwachtingen in de markt liggen nog steeds zwaar onder de doelstelling van de ECB en het lijkt er weinig op dat deze in de komende maanden/kwartalen behaald worden. Prijsstabiliteit blijft echter één van de doelstellingen van de ECB alsook hogere inflatieverwachtingen. In die context, en zeker als de ECB op termijn haar doelstelling haalt, is er nog plaats voor inflatiegelinkte obligaties in de portefeuille.

2.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	94 161 515,96	98 841 969,81
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	88 170 029,40	94 531 323,03
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	85 585 029,40	92 198 823,03
a.	Obligaties	84 979 346,14	92 198 823,03
a.1.	Obligaties	84 979 346,14	92 198 823,03
b.	Andere schuldinstrumenten	605 683,26	0,00
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	605 683,26	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2 585 000,00	2 332 500,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(78 619,30)	(95 918,28)
A.	Vorderingen	17 500,00	0,00
a.	Te ontvangen bedragen	17 500,00	0,00
B.	Schulden	(96 119,30)	(95 918,28)
a.	Te betalen bedragen (-)	(96 119,30)	(95 918,28)
V.	Deposito's en liquide middelen	5 421 458,35	3 489 119,44
A.	Banktegoeden op zicht	5 421 458,35	3 489 119,44
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	648 647,51	917 445,62
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	792 093,63	1 151 042,64
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(143 602,37)	(233 597,02)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	94 161 515,96	98 841 969,81
A.	Kapitaal	88 647 321,79	96 767 676,14
B.	Deelneming in het resultaat	(93 007,61)	345 445,63
C.	Overdragen resultaat	2 074 293,67	4 258 754,42
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3 532 908,11	(2 529 906,38)

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	2 609 942,87	(3 780 933,60)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	2 359 877,68	(3 318 852,88)
a.	Obligaties	2 268 061,86	(3 277 742,67)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	204 789,28	(1 380 222,05)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	2 063 272,58	(1 897 520,62)
b.	Andere schuldinstrumenten	91 815,82	(41 110,21)
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	82 750,84	(38 406,21)
	Gerealiseerd resultaat	230 312,50	(96 681,85)
	Niet gerealiseerd resultaat	(147 561,66)	58 275,64
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	9 064,98	(2 704,00)
	Gerealiseerd resultaat	0,00	(14 432,00)
	Niet gerealiseerd resultaat	9 064,98	11 728,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	(88,85)
a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	0,02
b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(88,87)
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	252 500,00	(184 247,22)
a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	169 665,52
b.	Niet gerealiseerd resultaat	252 500,00	(353 912,74)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(2 434,81)	(277 744,65)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(2 434,81)	(277 744,65)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(2 434,81)	(213 394,37)
b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(64 350,28)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1 583 382,39	2 089 429,54
A.	Dividenden	0,00	0,00
B.	Interesten (+/-)	1 583 382,39	2 172 632,48
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1 500 924,56	2 161 251,55
b.	Deposito's en liquide middelen	82 457,83	11 380,93
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(83 202,94)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(660 417,15)	(838 402,32)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(50 332,97)	(63 525,51)
B.	Financiële kosten (-)	(402,61)	(475,59)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(25 619,51)	(50 123,23)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(485 469,33)	(606 795,22)
a.	Financieel beheer	(467 589,27)	(587 040,49)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(93 123,65)	(53 415,20)
a.10.	Financieel beheer - Klasse P	(374 465,62)	(533 625,29)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(17 880,06)	(19 754,73)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(17 880,06)	(19 754,73)
E.	Administratie kosten	(8 673,79)	(10 816,49)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 960,64)	(9 235,13)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 510,52)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(6 122,99)	(6 708,76)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(85 203,02)	(78 041,67)
K.	Andere kosten (-)	8 617,71	(11 170,20)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	922 965,24	1 251 027,22
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3 532 908,11	(2 529 906,38)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3 532 908,11	(2 529 906,38)

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	5 514 194,17	2 074 293,67
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	2 074 293,67	4 258 754,42
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	3 532 908,11	(2 529 906,38)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(93 007,61)	345 445,63
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(5 311 712,49)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	(2 074 293,67)
IV.	(Dividenduitkering)	(202 481,68)	0,00

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een staat								
België								
BELGIUM 0.8% 18-22.06.28 REGS		2 000 000,00	EUR	106,67	2 133 420,00		2,42%	2,27%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		1 500 000,00	EUR	111,99	1 679 850,00		1,91%	1,78%
Totaal: België					3 813 270,00		4,32%	4,05%
Brazilië								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		1 800 000,00	EUR	103,22	1 857 906,00		2,11%	1,97%
Totaal: Brazilië					1 857 906,00		2,11%	1,97%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		1 000 000,00	EUR	105,03	1 050 250,00		1,19%	1,12%
GERMANY 0.5% 18-15.02.28		1 000 000,00	EUR	106,58	1 065 780,00		1,21%	1,13%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					2 116 030,00		2,40%	2,25%
Spanje								
SPAIN 1.3% 16-31.10.26		2 000 000,00	EUR	107,68	2 153 560,00		2,44%	2,29%
SPAIN 1.45% 19-30.04.29		1 500 000,00	EUR	109,23	1 638 405,00		1,86%	1,74%
SPAIN 4.4% 13-31.10.23		2 000 000,00	EUR	117,52	2 350 480,00		2,67%	2,50%
SPANISH GOV 1.85% 19-30.07.35		2 000 000,00	EUR	114,34	2 286 720,00		2,59%	2,43%
Totaal: Spanje					8 429 165,00		9,56%	8,95%
Frankrijk								
FRANCE 1.25% 17-25.05.34 /OAT		1 500 000,00	EUR	112,05	1 680 750,00		1,91%	1,78%
Totaal: Frankrijk					1 680 750,00		1,91%	1,78%
Indonesië								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		2 500 000,00	EUR	107,10	2 677 575,00		3,04%	2,84%
Totaal: Indonesië					2 677 575,00		3,04%	2,84%
Italië								
ITALY 1.25% 16-01.12.26 /BTP		2 000 000,00	EUR	102,25	2 045 040,00		2,32%	2,17%
ITALY 1.75% 19-01.07.24 /BTP		2 000 000,00	EUR	105,30	2 106 020,00		2,39%	2,24%
ITALY 4.75% 08-01.08.23		3 000 000,00	EUR	115,79	3 473 670,00		3,94%	3,69%
Totaal: Italië					7 624 730,00		8,65%	8,10%
Litouwen (Republiek)								
LITHUANIA 2.125% 14-29.10.26		1 000 000,00	EUR	114,03	1 140 350,00		1,29%	1,21%
Totaal: Litouwen (Republiek)					1 140 350,00		1,29%	1,21%
Portugal								
PORTUGAL 4.95% 08-25.10.23		1 000 000,00	EUR	119,61	1 196 120,00		1,36%	1,27%
Totaal: Portugal					1 196 120,00		1,36%	1,27%
Totaal: Uitgegeven door een staat					30 535 896,00		34,63%	32,43%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
België								

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
ASPA 3.875% 16-24.05.26		2 000 000,00	EUR	104,26	2 085 260,00		2,37%	2,21%
Totaal: België					2 085 260,00		2,37%	2,21%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		2 000 000,00	EUR	107,24	2 144 720,00		2,43%	2,28%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					2 144 720,00		2,43%	2,28%
Frankrijk								
BFCM FRN 04-PERP.		1 500 000,00	EUR	78,39	1 175 790,00		1,33%	1,25%
SOLVAY FIN 5.118% 15-PERP		1 000 000,00	EUR	106,33	1 063 300,00		1,21%	1,13%
Totaal: Frankrijk					2 239 090,00		2,54%	2,38%
Ierland								
SMURFIT 2.375% 17-01.02.24 REGS		2 000 000,00	EUR	107,24	2 144 820,00		2,43%	2,28%
Totaal: Ierland					2 144 820,00		2,43%	2,28%
Italië								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		1 000 000,00	EUR	105,08	1 050 840,00		1,19%	1,12%
Totaal: Italië					1 050 840,00		1,19%	1,12%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GAZ CAP 5.338% 13-25.09.20		1 300 000,00	GBP	102,72	1 569 534,07		1,78%	1,67%
GLENCORE FI 1.25% 15-17.03.21		2 000 000,00	EUR	101,03	2 020 640,00		2,29%	2,15%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					3 590 174,07		4,07%	3,81%
Nederland								
LEASEPLAN 0.75% 17-03.10.22		1 500 000,00	EUR	101,26	1 518 915,00		1,72%	1,61%
RABOBK 1.625% 17-20.01.22		25 000 000,00	NOK	99,85	2 530 815,36		2,87%	2,69%
TEVA 0.375% 16-25.7.20 REGS/POOL		1 000 000,00	EUR	99,54	605 683,26		0,69%	0,64%
Totaal: Nederland					4 655 413,62		5,28%	4,94%
Zweden								
SEB 2.5% 14-28.05.26		2 500 000,00	EUR	102,97	2 574 300,00		2,92%	2,73%
Totaal: Zweden					2 574 300,00		2,92%	2,73%
Verenigde Staten van Amerika								
CITIGROUP I 1.5% 18-24.07.26		1 000 000,00	EUR	105,38	1 053 840,00		1,20%	1,12%
GS FRN 17-09.09.22		3 000 000,00	EUR	100,38	3 011 280,00		3,42%	3,20%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					4 065 120,00		4,61%	4,32%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					24 549 737,69		27,84%	26,07%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
België								
AB INBEV 2% 16-17.03.28		1 000 000,00	EUR	111,67	1 116 670,00		1,27%	1,19%
BEKAERT 2.75% 19-25.10.26		552 000,00	EUR	103,91	573 605,28		0,65%	0,61%
Totaal: België					1 690 275,28		1,92%	1,80%
Spanje								
TELEFONICA 5.597% 12-12.3.20		1 500 000,00	GBP	100,83	1 777 732,17		2,02%	1,89%
Totaal: Spanje					1 777 732,17		2,02%	1,89%
Frankrijk								
ARKEMA 4.75% 14-PERP		500 000,00	EUR	103,63	518 135,00		0,59%	0,55%
AXA FRN 03-PERP EMTN		860 000,00	EUR	81,20	698 337,20		0,79%	0,74%
BOLLORE 2% 17-25.01.22		2 000 000,00	EUR	102,56	2 051 160,00		2,33%	2,18%
CARMILA 2.375% 16-16.09.24		3 000 000,00	EUR	107,52	3 225 570,00		3,66%	3,43%
MERCIALYS 1.787% 14-31.03.23		3 000 000,00	EUR	102,94	3 088 110,00		3,50%	3,28%
TOTAL SA 2.708% 16-PERP		2 000 000,00	EUR	106,70	2 134 100,00		2,42%	2,27%
Totaal: Frankrijk					11 715 412,20		13,29%	12,44%
Mexico								

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
NEMAK 3.25% 17-15.3.24 REGS		1 500 000,00	EUR	103,69	1 555 395,00		1,76%	1,65%
Totaal: Mexico					1 555 395,00		1,76%	1,65%
Portugal								
GALP GAS NA 1.375% 16-19.09.23		1 700 000,00	EUR	103,51	1 759 653,00		2,00%	1,87%
Totaal: Portugal					1 759 653,00		2,00%	1,87%
Verenigde Staten van Amerika								
APPLE INC 1.375% 17-24.05.29		1 500 000,00	EUR	109,12	1 636 740,00		1,86%	1,74%
AT&T INC 2.65% 13-17.12.21		2 000 000,00	EUR	104,51	2 090 120,00		2,37%	2,22%
CELANESE US 1.125% 16-26.09.23		918 000,00	EUR	101,95	935 937,72		1,06%	0,99%
HJ HEINZ CO 1.5% 16-24.05.24		2 000 000,00	EUR	103,79	2 075 880,00		2,35%	2,20%
MERCK 1.125% 14-15.10.21		3 000 000,00	EUR	102,07	3 062 010,00		3,47%	3,25%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					9 800 687,72		11,12%	10,41%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					28 299 155,37		32,10%	30,05%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					83 384 789,06		94,57%	88,56%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					83 384 789,06		94,57%	88,56%
Andere effecten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
SG ISSUER 0% 16-30.03.21		2 500 000,00	USD	98,87	2 200 240,34		2,50%	2,34%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 200 240,34		2,50%	2,34%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					2 200 240,34		2,50%	2,34%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					2 200 240,34		2,50%	2,34%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GS EM DB-I (ACC.)(EUR-HED)CAP	2	125 000,00	EUR	20,68	2 585 000,00	0,03%	2,93%	2,75%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 585 000,00		2,93%	2,75%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					2 585 000,00		2,93%	2,75%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					2 585 000,00		2,93%	2,75%
Totaal: Andere effecten					4 785 240,34		5,43%	5,08%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					88 170 029,40		100,00%	93,64%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		GBP			40 869,66			0,04%
KBC Bank N.V.		EUR			5 380 533,84			5,71%
KBC Bank N.V.		NOK			54,85			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht					5 421 458,35			5,76%
Deposito's en liquide middelen					5 421 458,35			5,76%
III. Overige vorderingen en schulden					(78 619,30)			(0,08%)
IV. Andere					648 647,51			0,69%
V. Totaal van het netto-actief					94 161 515,96			100,00%

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

(2) ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Openbare non-profitinstellingen	34,63%
Banken en kredietinstellingen	19,45%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	10,89%
Vastgoed	7,16%
Telecommunicatie	4,39%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	3,47%
Beleggingsfondsen en leveranciers	2,93%
Olie en aardgas	2,42%
Voeding en frisdranken	2,35%
Verkeer en vervoer	2,33%
Energie- en watervoorziening	2,00%
Computerhardware en networking	1,86%
Voertuigen	1,76%
Chemische producten	1,65%
Tabak en alcoholische dranken	1,27%
Verzekeringsmaatschappijen	0,79%
Non-ferrometalen	0,65%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Frankrijk	17,73%
Verenigde Staten van Amerika	15,73%
Spanje	11,58%
Italië	9,84%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	9,50%
België	8,61%
Nederland	5,28%
Duitsland (Bondsrepubliek)	4,83%
Portugal	3,35%
Indonesië	3,04%
Zweden	2,92%
Ierland	2,43%
Brazilië	2,11%
Mexico	1,76%
Litouwen (Republiek)	1,29%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	90,84%
GBP	3,80%
NOK	2,87%
USD	2,50%
Totaal:	100,00%

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

2.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	8 842 715,00	11 539 535,00	20 382 250,00
Verkopen	15 806 670,41	7 104 847,77	22 911 518,18
Totaal 1	24 649 385,41	18 644 382,77	43 293 768,18
Inschrijvingen	2 742 654,85	7 927 880,61	10 670 535,46
Terugbetalingen	13 720 252,71	5 163 644,71	18 883 897,42
Totaal 2	16 462 907,56	13 091 525,32	29 554 432,88
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	94 513 037,39	92 656 301,88	93 584 669,63
Omloopsnelheid	8,66%	5,99%	14,68%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	9,21%	6,45%	15,63%

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	15 652,00	160 445,16	467 857,43
		Uitkering	4 894,00	7 831,00	28 400,00
		Totaal			496 257,43
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	11 742,00	204 638,42	274 961,02
		Uitkering	16 597,00	16 290,00	28 707,00
		Totaal			303 668,02
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	16 256,00	50 093,68	241 123,34
		Uitkering	15 432,00	6 503,00	37 636,00
		Totaal			278 759,34

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	5 207 221,58	53 456 540,03
		Uitkering	1 626 690,48	2 606 984,05
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	3 885 760,03	67 748 099,74
		Uitkering	5 481 059,79	5 371 710,12
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	5 467 047,60	16 721 795,05
		Uitkering	5 203 487,86	2 162 102,37

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	165 142 693,91	Klasse C	Kapitalisatie	0,00
		Klasse P	Kapitalisatie	332,80
			Uitkering	332,43
31/12/2018	98 841 969,81	Klasse C	Kapitalisatie	0,00
		Klasse P	Kapitalisatie	325,60
			Uitkering	324,47
31/12/2019	94 161 515,96	Klasse C	Kapitalisatie	0,00
		Klasse P	Kapitalisatie	337,95
			Uitkering	336,78

2.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
P	KAP	3,79%	0,48%	0,99%	2,41%	2,86%

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

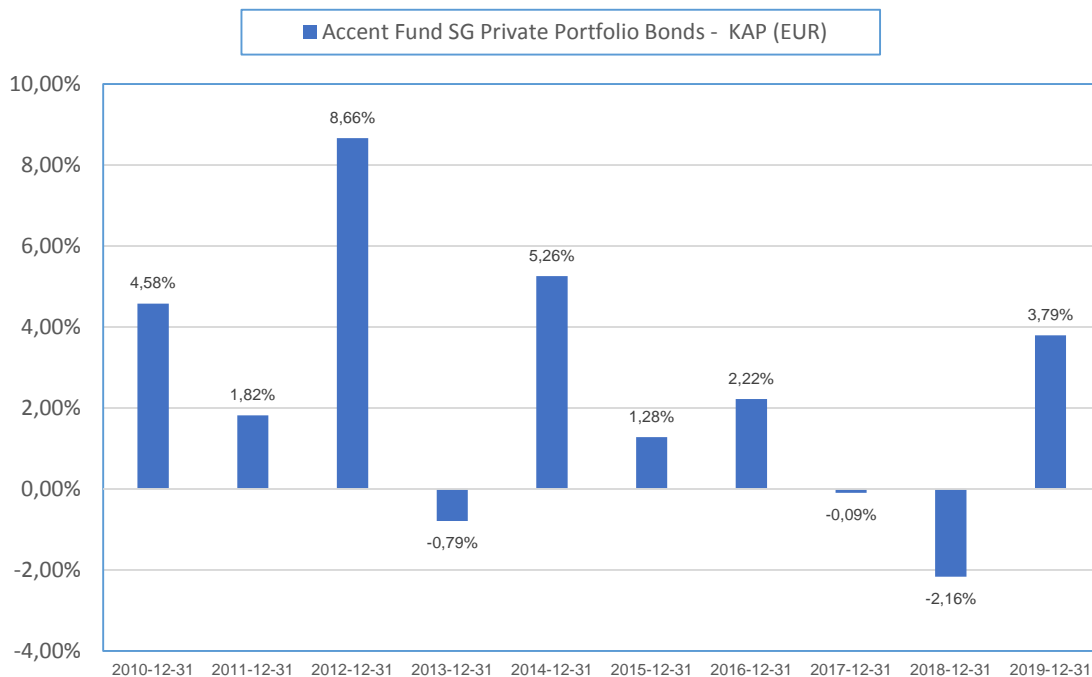
Jaar van oprichting : 2009

Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

Klasse P (KAP)

Jaar van oprichting : 2009

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

2.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0948684247	1,15%
Klasse P	BE6284728019	0,65%
Klasse P	BE0948631685	0,65%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

2.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

2.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 0,90%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse P: 0,40% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse P: 0,10% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 000 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

2.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
7 857,73 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse P)
31 416,80 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
1 250,01 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
1 773,20 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
4 418,33 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
96 730,05 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
143 602,37 EUR

2.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) excl. BTW : 3 715 EUR

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

SG Private Portfolio Equities werd gelanceerd op 29 april 2009.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 7 april tot 29 april 2009 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250 EUR.

3.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

3.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

3.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

3.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment SG Private Portfolio Equities heeft als doelstelling, ongeacht de marktomstandigheden, zoveel mogelijk belegd te zijn in aandelen. Daarom zal het fonds altijd voor minimaal 85% van zijn totale vermogen in aandelen belegd zijn.

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Beleggingsbeleid van het compartiment

* Strategie: Het beleggingsbeleid is internationaal georiënteerd en gebaseerd op fundamentele en technische factoren. De doelstelling van het fonds is om een beleggingsbeleid op lange termijn aan te houden en zich minder te bekommeren om de eventuele marktschommelingen op korte termijn. De keuze van de aandelen zal dus eerder gestoeld zijn op criteria als winstgroei, boekwaarde, balansgegevens en de marktposities van de respectievelijke bedrijven. Het beleggingsbeleid is niet gekoppeld aan een index, maar houdt niettemin rekening met de economische realiteit van wat er in de wereld gebeurt. Daarom zal het fonds nooit meer dan 20% van zijn vermogen beleggen in dezelfde economische sector. Aangezien het fonds vooral bestemd is voor de Europese belegger, belegt het minstens 40 % van zijn vermogen op de Europese aandelenmarkten (Centraal- en Oost-Europa niet meegerekend).

* Toegelaten derivatentransacties: termijncontracten, futures en opties kunnen aangewend worden om het wisselkoersrisico af te dekken.

* De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

* Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

3.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Door de zwakke economische groei en de piekende politieke onzekerheid tijdens de voorbije kwartalen, voerden de centrale banken een stimulerende monetaire politiek waarbij zowel kwantitatieve als rentemaatregelen genomen werden. Dit leidde tot een extreem laag en zelfs negatief renteniveau in een groot deel van het obligatieuniversum. De escalatie van het US-China handelsconflict en de Brexit smoorden een herstellend ondernemersvertrouwen waardoor een terugkeer naar 'normale' (lees positieve) renteniveau's uitgesteld werd. De Duitse overheidsrente op 10jaar viel vorig jaar terug naar een all time dieptepunt van -0,74% terwijl de rentecurve er nagenoeg vlak werd. Door de gewijzigde monetaire context werd een actief duratiemanagement gestart waarbij de gemiddelde looptijd in de portefeuille opgetrokken werd van 3,5 naar meer dan 5 jaar. Vanaf begin oktober werd de rentegevoeligheid weer licht afgebouwd met ruim een half jaar. De gemiddelde kredietkwaliteit steeg met één notch van BBB+ naar A- Het gewicht in vreemde deviezen bleef nagenoeg onveranderd op 8%

3.1.8. Toekomstig beleid

Tijdens 2019 was het duratiebeheer de belangrijkste motor van het behaalde rendement. Een actief beheer van de rentegevoeligheid zal dit normaal gezien weer zijn in 2020. De weging in kwaliteits bedrijfsobligaties kan wel verhoogd worden ten opzicht van overheidsleningen. Bij deze laatste klasse wordt vooral naar de periferie gekeken en minder bij de semi core of corelanden van de Eurozone. De inflatieverwachtingen in de markt liggen nog steeds zwaar onder de doelstelling van de ECB en het lijkt er weinig op dat deze in de komende maanden/kwartalen behaald worden. Prijsstabiliteit blijft echter één van de doelstellingen van de ECB alsook hogere inflatieverwachtingen. In die context, en zeker als de ECB op termijn haar doelstelling haalt, is er nog plaats voor inflatiegelinkte obligaties in de portefeuille.

3.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 5

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	180 048 734,41	180 249 803,09
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	175 316 020,40	174 828 914,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	4 746 220,29
a.	Obligaties	0,00	4 746 220,29
a.1.	Obligaties	0,00	4 746 220,29
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	158 540 396,78	155 576 989,63
a.	Aandelen	158 540 396,78	155 576 989,63
a.1.	Aandelen	158 540 396,78	155 576 989,63
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	16 775 623,62	14 505 705,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(42 964,87)	57 256,96
A.	Vorderingen	139 331,43	233 225,87
a.	Te ontvangen bedragen	105 958,98	206 480,90
b.	Fiscale tegoeden	33 372,45	26 744,97
B.	Schulden	(182 296,30)	(175 968,91)
a.	Te betalen bedragen (-)	(182 296,30)	(175 968,91)
V.	Deposito's en liquide middelen	5 029 719,45	5 628 952,73
A.	Banktegoeden op zicht	5 029 719,45	5 628 952,73
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(254 040,57)	(265 321,52)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	5 143,35	21 047,49
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(259 340,17)	(286 369,01)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	180 048 734,41	180 249 803,09
A.	Kapitaal	149 921 913,26	188 178 336,41
B.	Deelneming in het resultaat	(5 662 704,00)	229 464,62
C.	Overdragen resultaat	(7 928 533,32)	10 142 850,70
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	43 718 058,47	(18 300 848,64)

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	42 188 545,40	(19 099 374,70)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	102 601,00	(951 760,40)
a.	Obligaties	102 601,00	(951 760,40)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(623 136,09)	0,00
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	725 737,09	(951 760,40)
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	38 896 012,53	(16 191 529,82)
a.	Aandelen	38 896 012,53	(16 191 529,82)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	8 838 391,32	(1 231 596,63)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	30 057 621,21	(14 959 933,19)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	3 070 702,07	(1 954 189,63)
a.	Gerealiseerd resultaat	178 645,72	1 181 252,33
b.	Niet gerealiseerd resultaat	2 892 056,35	(3 135 441,96)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	119 229,80	(1 894,85)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	119 229,80	(1 894,85)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	119 229,80	(1 894,85)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4 047 846,30	4 428 600,91
A.	Dividenden	4 522 011,48	4 906 479,61
B.	Interesten (+/-)	73 979,19	56 070,31
b.	Deposito's en liquide middelen	73 979,19	56 070,31
C.	Interesten in gevolge ontlenen (-)	0,00	(15 131,63)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(548 144,37)	(518 817,38)
a.	Van Belgische oorsprong	(89 193,12)	(112 317,66)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(458 951,25)	(406 499,72)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(2 518 333,23)	(3 630 074,85)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 470 993,96)	(2 217 593,54)
B.	Financiële kosten (-)	99 086,43	(1 014,33)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(57 169,26)	(101 510,47)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(924 207,70)	(1 081 214,01)
a.	Financieel beheer	(904 789,61)	(1 059 004,59)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(185 540,37)	(156 150,86)
a.10.	Financieel beheer - Klasse P	(719 249,24)	(902 853,73)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(19 418,09)	(22 209,42)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(19 418,09)	(22 209,42)
E.	Administratie kosten	(19 211,79)	(20 791,00)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(9 598,12)	(12 883,03)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 636,82)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(6 767,37)	(7 233,97)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(142 963,14)	(163 320,48)
K.	Andere kosten (-)	14 741,68	(22 877,20)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1 529 513,07	798 526,06
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	43 718 058,47	(18 300 848,64)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	43 718 058,47	(18 300 848,64)

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	30 126 821,15	(7 928 533,32)
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	(7 928 533,32)	10 142 850,70
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	43 718 058,47	(18 300 848,64)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(5 662 704,00)	229 464,62
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(29 877 864,91)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	7 928 533,32
IV.	(Dividenduitkering)	(248 956,24)	0,00

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
België								
AGEAS NV		44 022,00	EUR	52,68	2 319 078,96		1,32%	1,29%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		15 000,00	EUR	72,71	1 090 650,00		0,62%	0,61%
GALAPAGOS GENOMICS NV		11 500,00	EUR	186,50	2 144 750,00		1,22%	1,19%
KBC GROUPE SA		40 932,00	EUR	67,06	2 744 899,92		1,57%	1,52%
Totaal: België					8 299 378,88		4,73%	4,61%
Canada								
TORONTO DOMINION BK		31 000,00	CAD	72,83	1 546 601,32		0,88%	0,86%
Totaal: Canada					1 546 601,32		0,88%	0,86%
Zwitserland								
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN		5 500,00	CHF	543,20	2 752 533,27		1,57%	1,53%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		11 000,00	CHF	314,00	3 182 236,55		1,82%	1,77%
SONOVA HOLDING AG /NOM.		9 231,00	CHF	221,50	1 883 790,52		1,07%	1,05%
SWISS RE-NAMEN		25 500,00	CHF	108,70	2 553 758,65		1,46%	1,42%
Totaal: Zwitserland					10 372 318,99		5,92%	5,76%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BASF NAMEN-AKT.		25 000,00	EUR	67,35	1 683 750,00		0,96%	0,94%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE		13 500,00	EUR	172,30	2 326 050,00		1,33%	1,29%
SAP SE		17 000,00	EUR	120,32	2 045 440,00		1,17%	1,14%
VONOVIA SE /NAMEN		26 000,00	EUR	48,00	1 248 000,00		0,71%	0,69%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					7 303 240,00		4,17%	4,06%
Denemarken								
CARLSBERG AS B		12 000,00	DKK	993,80	1 596 145,06		0,91%	0,89%
NOVO NORDISK A/S /B-		27 000,00	DKK	386,65	1 397 249,30		0,80%	0,78%
Totaal: Denemarken					2 993 394,36		1,71%	1,66%
Spanje								
AENA SME SA		6 500,00	EUR	170,50	1 108 250,00		0,63%	0,62%
Totaal: Spanje					1 108 250,00		0,63%	0,62%
Frankrijk								
AIR LIQUIDE		16 500,00	EUR	126,20	2 082 300,00		1,19%	1,16%
DANONE.		15 532,00	EUR	73,90	1 147 814,80		0,65%	0,64%
KERING SA		4 700,00	EUR	585,20	2 750 440,00		1,57%	1,53%
SANOFI		25 000,00	EUR	89,62	2 240 500,00		1,28%	1,24%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		17 264,00	EUR	91,50	1 579 656,00		0,90%	0,88%
TOTAL SA		53 065,00	EUR	49,20	2 610 798,00		1,49%	1,45%
VINCI.		22 200,00	EUR	99,00	2 197 800,00		1,25%	1,22%
Totaal: Frankrijk					14 609 308,80		8,33%	8,11%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		26 000,00	GBP	76,07	2 324 658,43		1,33%	1,29%
BP PLC		437 002,00	GBP	4,72	2 422 309,35		1,38%	1,35%
DIAGEO PLC		100 131,00	GBP	32,01	3 766 680,38		2,15%	2,09%
HSBC HOLDINGS PLC		225 000,00	GBP	5,92	1 565 320,39		0,89%	0,87%
INFORMA PLC		215 000,00	GBP	8,57	2 165 666,94		1,24%	1,20%

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
PRUDENTIAL PLC		100 000,00	GBP	14,49	1 703 102,44		0,97%	0,95%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		21 000,00	GBP	61,29	1 512 799,25		0,86%	0,84%
RIO TINTO PLC /REG.		51 135,00	GBP	45,03	2 706 403,78		1,54%	1,50%
ROYAL DUTCH SHELL /-B-		64 833,00	GBP	22,39	1 706 552,18		0,97%	0,95%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					19 873 493,14		11,34%	11,04%
Ierland								
ACCENTURE PLC		15 900,00	USD	210,57	2 980 294,64		1,70%	1,66%
IMEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		21 000,00	USD	113,45	2 120 749,51		1,21%	1,18%
Totaal: Ierland					5 101 044,15		2,91%	2,83%
Italië								
ENEL		195 000,00	EUR	7,07	1 379 040,00		0,79%	0,77%
Totaal: Italië					1 379 040,00		0,79%	0,77%
Zuid-Korea (Republiek)								
\$SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		4 395,00	USD	1 193,00	4 667 291,26		2,66%	2,59%
Totaal: Zuid-Korea (Republiek)					4 667 291,26		2,66%	2,59%
Nederland								
ASML HOLDING NV		8 000,00	EUR	263,70	2 109 600,00		1,20%	1,17%
KONINKLIJKE DSM NV		15 000,00	EUR	116,10	1 741 500,00		0,99%	0,97%
NN GROUP N.V.		68 000,00	EUR	33,82	2 299 760,00		1,31%	1,28%
PROSUS BEARER RG SHS -N-		8 000,00	EUR	66,53	532 240,00		0,30%	0,30%
RANDSTAD N.V. (EUR 0.1)		31 000,00	EUR	54,44	1 687 640,00		0,96%	0,94%
Totaal: Nederland					8 370 740,00		4,77%	4,65%
Zweden								
ALFA LAVAL AB		82 000,00	SEK	235,90	1 851 642,81		1,06%	1,03%
ASSA ABLOY AB		65 000,00	SEK	219,00	1 362 614,14		0,78%	0,76%
INVESTOR AB B		50 227,00	SEK	511,20	2 457 782,82		1,40%	1,37%
VOLVO B		78 000,00	SEK	156,90	1 171 474,84		0,67%	0,65%
Totaal: Zweden					6 843 514,61		3,90%	3,80%
Verenigde Staten van Amerika								
ALPHABET INC -C-		2 000,00	USD	1 337,02	2 380 309,77		1,36%	1,32%
AMAZON COM INC		2 714,00	USD	1 847,84	4 464 160,37		2,55%	2,48%
AMGEN INC		10 000,00	USD	241,07	2 145 896,39		1,22%	1,19%
CISCO SYSTEMS INC.		30 000,00	USD	47,96	1 280 754,85		0,73%	0,71%
COMCAST CORP/-A-		42 000,00	USD	44,97	1 681 271,14		0,96%	0,93%
JPMORGAN CHASE & CO		35 475,00	USD	139,40	4 402 007,30		2,51%	2,44%
MCDONALD S CORP.		22 700,00	USD	197,61	3 993 009,61		2,28%	2,22%
MERCK		58 772,00	USD	90,95	4 758 156,85		2,71%	2,64%
MICROSOFT CORP.		23 800,00	USD	157,70	3 340 982,73		1,91%	1,86%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI		45 000,00	USD	55,08	2 206 337,90		1,26%	1,23%
NIKE INC B		47 000,00	USD	101,31	4 238 534,81		2,42%	2,35%
PEPSICO INC		16 000,00	USD	136,67	1 946 519,49		1,11%	1,08%
PNC FINANCIAL SERVICES GP		15 000,00	USD	159,63	2 131 431,37		1,22%	1,18%
\$STARBUCKS CORP.		33 000,00	USD	87,92	2 582 659,78		1,47%	1,43%
HERMO FISHER SCIENTIFIC INC		14 700,00	USD	324,87	4 251 013,89		2,42%	2,36%
--MOBILE US INC		18 500,00	USD	78,42	1 291 410,01		0,74%	0,72%
RAVELERS COMPANIES INC *OPR*		12 500,00	USD	136,95	1 523 833,90		0,87%	0,85%
UNITEDHEALTH GROUP INC		6 200,00	USD	293,98	1 622 463,95		0,93%	0,90%
UNITED TECHNOLOGIES CORP		21 000,00	USD	149,76	2 799 501,51		1,60%	1,55%
VISA INC -A		28 152,00	USD	187,90	4 708 706,43		2,69%	2,62%
WALMART INC		30 000,00	USD	118,84	3 173 580,20		1,81%	1,76%
WALT DISNEY		40 004,00	USD	144,63	5 150 239,02		2,94%	2,86%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					66 072 781,27		37,69%	36,70%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					158 540 396,78		90,43%	88,05%

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
ISHARES MSCI JAPAN	2	445 000,00	EUR	13,36	5 945 645,00	0,41%	3,39%	3,30%
ISH MSCI EM MK / EX TR FD USD	2	119 000,00	EUR	38,30	4 557 700,00	0,13%	2,60%	2,53%
Totaal: Ierland					10 503 345,00		5,99%	5,83%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ABERD/ASIA PACIFIC EQ-A2-/CAP	2	58 633,00	USD	88,65	4 626 860,82	0,19%	2,64%	2,57%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					4 626 860,82		2,64%	2,57%
Totaal: Aandelen					15 130 205,82		8,63%	8,40%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					15 130 205,82		8,63%	8,40%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					173 670 602,60		99,06%	96,46%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Frankrijk								
CARM EMERG A EUR 3D	3	1 690,00	EUR	973,62	1 645 417,80	0,26%	0,94%	0,91%
Totaal: Frankrijk					1 645 417,80		0,94%	0,91%
Totaal: Aandelen					1 645 417,80		0,94%	0,91%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					1 645 417,80		0,94%	0,91%
Totaal: Andere effecten					1 645 417,80		0,94%	0,91%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					175 316 020,40		100,00%	97,37%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.			SEK		128 431,38			0,07%
KBC Bank N.V.			USD		493 162,03			0,27%
KBC Bank N.V.			CAD		11 714,81			0,01%
KBC Bank N.V.			GBP		542 026,36			0,30%
KBC Bank N.V.			DKK		338 305,53			0,19%
KBC Bank N.V.			JPY		19 475,98			0,01%
KBC Bank N.V.			EUR		2 206 485,31			1,23%
KBC Bank N.V.			CHF		275 995,22			0,15%
KBC Bank N.V.			NOK		1 014 122,83			0,56%
Totaal - Banktegoeden op zicht					5 029 719,45			2,79%
Deposito's en liquide middelen					5 029 719,45			2,79%
III. Overige vorderingen en schulden					(42 964,87)			(0,02%)
IV. Andere					(254 040,57)			(0,14%)
V. Totaal van het netto-actief					180 048 734,41			100,00%

(2) ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

(3) ICB's niet ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	11,44%
Beleggingsfondsen en leveranciers	9,57%
Banken en kredietinstellingen	8,39%
Elektronica en halfgeleiders	6,29%
Verzekeringsmaatschappijen	5,94%
Kleinhandel en warenhuizen	5,93%
Diverse diensten	5,35%
Internet, software en IT-diensten	4,73%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	4,34%
Olie en aardgas	3,84%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	3,75%
Tabak en alcoholische dranken	3,68%
Chemische producten	3,14%
Voeding en frisdranken	3,02%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	2,82%
Textiel, kleding en lederwaren	2,42%
Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	2,19%
Machinebouw en industriële uitrusting	1,83%
Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	1,60%
Non-ferrometalen	1,54%
Biotechnologie	1,22%
Gezondheidszorg en sociale diensten	0,93%
Elektrische toestellen en onderdelen	0,90%
Diverse kapitaalgoederen	0,86%
Energie- en watervoorziening	0,79%
Telecommunicatie	0,74%
Computerhardware en networking	0,73%
Vastgoed	0,71%
Voertuigen	0,67%
Verkeer en vervoer	0,63%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Verenigde Staten van Amerika	37,69%
Verenigd Koninkrijk	11,34%
Frankrijk	9,27%
Ierland	8,90%
Zwitserland	5,92%
Nederland	4,77%
België	4,73%
Duitsland (Bondsrepubliek)	4,17%
Zweden	3,90%
Zuid-Korea (Republiek)	2,66%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	2,64%
Denemarken	1,71%
Canada	0,88%
Italië	0,79%
Spanje	0,63%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

USD	45,90%
EUR	30,36%
GBP	11,34%
CHF	5,92%
SEK	3,90%
DKK	1,71%
CAD	0,88%
Totaal:	100,00%

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

3.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	30 627 783,29	23 625 189,26	54 252 972,55
Verkopen	49 468 791,25	41 517 570,13	90 986 361,38
Totaal 1	80 096 574,54	65 142 759,39	145 239 333,93
Inschrijvingen	581 507,92	13 130 031,95	13 711 539,87
Terugbetalingen	22 420 037,62	35 210 629,44	57 630 667,06
Totaal 2	23 001 545,54	48 340 661,39	71 342 206,93
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	189 582 457,10	173 480 668,46	181 531 562,78
Omloopsnelheid	30,12%	9,69%	40,71%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	29,26%	10,14%	40,64%

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	16 058,00	132 764,23	461 971,50
		Uitkering	6 028,00	5 308,00	32 793,00
	Totaal				494 764,50
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	36 630,00	105 628,95	392 972,55
		Uitkering	14 443,00	14 418,00	32 818,00
	Totaal				425 790,55
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	18 886,00	106 808,67	305 049,89
		Uitkering	7 776,00	10 122,00	30 472,00
	Totaal				335 521,89

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	7 259 402,87	60 352 825,49
		Uitkering	2 690 309,79	2 424 544,99
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	16 811 987,08	48 762 182,38
		Uitkering	6 536 341,54	6 595 496,01
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse P	Kapitalisatie	9 861 162,79	52 786 871,34
		Uitkering	3 850 377,08	4 843 795,72

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	230 769 116,73	Klasse C	Kapitalisatie	0,00
		Klasse P	Kapitalisatie	466,54
31/12/2018	180 249 803,09	Klasse C Klasse P	Uitkering	464,74
			Kapitalisatie	0,00
			Kapitalisatie	424,05
31/12/2019	180 048 734,41	Klasse C Klasse P	Uitkering	414,67
			Kapitalisatie	0,00
			Kapitalisatie	537,70
			Uitkering	525,80

3.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
P	KAP	26,80%	7,01%	5,45%	5,64%	7,44%

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

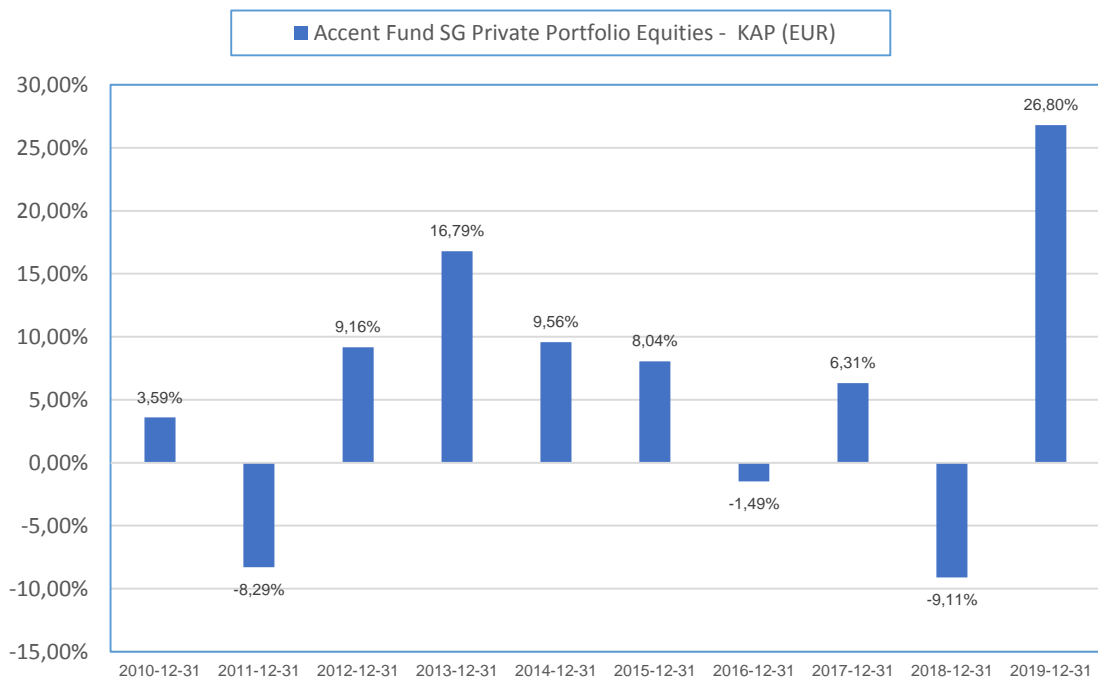
Jaar van oprichting : 2009

Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

Klasse P (KAP)

Jaar van oprichting : 2009

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Accent Fund SG Private Portfolio Equities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

3.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0948685251	1,58%
Klasse P	BE6284727979	0,57%
Klasse P	BE0948630679	0,58%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

3.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

3.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 1,40%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse P: 0,40% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse P: 0,10% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,05% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 000 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

3.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
15 024,51 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse P)
60 570,01 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
1 250,01 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
3 388,65 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
4 612,66 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
174 338,08 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
259 340,17 EUR

3.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen: vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (per jaar) excl. BTW: 4 245 EUR

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Family Owned Business werd gelanceerd op 06 mei 1998.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 20 april t.e.m. 6 mei 1998 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 247,98 EUR.

4.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

4.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

4.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

4.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Family Owned Business streeft ernaar rendement te genereren door voornamelijk te beleggen in aandelen van Europese familiebedrijven. Het compartiment belegt minstens 85% van zijn vermogen in aandelen. Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Beleggingsbeleid van het compartiment

* Strategie: het beleggingsbeleid streeft ernaar om minstens 75% van het vermogen te beleggen in een selectie van Europese waarden met een familiaal karakter. Daaronder worden bedrijven verstaan waarvan minstens 25% van de aandelen en/of 25% van de stemrechten rechtstreeks of onrechtstreeks (bijvoorbeeld via een vennootschap of stichting) in handen is van een of meer families. Indien A bijvoorbeeld voor 60% eigenaar is van B, en B voor 50% eigenaar is van C, is het belang van A in C gelijk aan 60% vermenigvuldigd met 50%, wat overeenkomt met 30%.

* Het compartiment kan zonder beperkingen beleggen in alle landen en sectoren.

* Het compartiment kan maximaal 10% van zijn vermogen beleggen in UCITS-beleggingsfondsen (hierna "ICB's").

* Toegelaten derivatentransacties: het gebruik van derivaten is mogelijk ter risicodekking. Meer bepaald kan gebruik worden gemaakt van termijncontracten, futures en opties om het wisselkoersrisico af te dekken en van futures en opties op aandelenindices om snel de aandelenweging te verlagen binnen de toegestane limieten en zo het aandelenrisico te verminderen. Opties op individuele waarden zijn eveneens toegestaan.

* De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

* Het compartiment vestigt de aandacht van de belegger op het feit dat de beperkingen van het beleggingsbeleid uitsluitend gelden voor de individuele financiële instrumenten die het compartiment rechtstreeks in zijn bezit houdt. De beperkingen gelden niet voor financiële instrumenten waarin het compartiment onrechtstreeks, via ICB's, belegt. Het compartiment kan in dat geval niet controleren of de ICB's in de portefeuille te allen tijde aan de beperkingen voor individuele waarden voldoen. De belegger begrijpt deze beperking en aanvaardt de gevolgen ervan zonder voorbehoud.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

4.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De opluchting dat de Europese Centrale Bank de nodige stimuli lanceerde om de economie niet in een recessie te laten afglijden, overheerste in 2019 over de geopolitieke onzekerheden. Dit was een belangrijke factor in de realisatie van een fors beursherstel in het voorbije jaar. De Brexit saga en de mogelijke handelsoorlog tussen de VS en China werden tegen eind 2019 minder dreigend ervaren dan in het jaarbegin. De ruime aanwezigheid van consumentgerichte familiebedrijven in het fonds zorgde door de grote weerbaarheid van deze consument voor een sterke bijdrage aan de prestatie in 2019. Vooral de prestatie van luxeconcerns als LVMH en Kering viel op. Het groeiparcours van deze ondernemingen zorgde voor indrukwekkende koersstijgingen. De afwezigheid van banken en verzekeraars in het fonds was eveneens een troef. Binnen de financiële sector zijn holdings wel aanwezig in Accent Fund Family Owned Businesses en deze zorgden ook voor mooie cijfers. Het Italiaanse Exor is bijna 50% gestegen in 2019. Vooral de participatie in Ferrari bezorgde de familie Agnelli met deze holding een stevig rendement. Ook de Zweedse industriële holding Investor nestelde zich bij de betere aandelen in het fonds in 2019 ondanks de moeilijke economische context voor cyclische bedrijven. Bij de verliezers moeten we de Belgische distributeur Colruyt vermelden, waar de pittige waardering stilaan volledig verdwenen is door de schrik van toenemende margedruk.

4.1.8. Toekomstig beleid

De vraagstukken van 2019 zoals het handelsconflict tussen de VS en China en de Brexit zijn nog niet volledig opgelost en kunnen ook in 2020 invloed hebben op de markten. De Amerikaanse presidentsverkiezingen kunnen een factor worden, ook voor de Europese aandelenmarkten. Een stabilisatie van de wereldeconomie kan leiden tot een aantrekkelijke groei van de bedrijfswinsten, mogelijk tot 10% in 2020. Ons streven naar de juiste balans tussen optimisme en voorzichtigheid wordt weerspiegeld in de beleggingspolitiek. Er wordt vermeden om een te hoog gewicht in één individueel aandeel te beleggen. Bij de aandelenselectie blijft de groei een belangrijk criterium, maar gezien de zwaar teruggevallen waarderingen kunnen goedkoop noterende cyclische aandelen ook in aanmerking komen om opgenomen te worden in het fonds. Maar indien de consument ook in 2020 in goede vorm blijft, dan zal het zwaartepunt van het fonds toch in de consumptiegerichte sectoren blijven liggen.

4.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 5

Accent Fund Family Owned Businesses

4.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	21 967 719,27	21 769 670,19
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	21 579 046,83	20 944 202,90
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	21 579 046,83	20 944 202,90
a.	Aandelen	21 579 046,83	20 944 202,90
a.1.	Aandelen	21 579 046,83	20 944 202,90
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(27 788,18)	(30 929,93)
A.	Vorderingen	11 320,55	7 718,04
a.	Te ontvangen bedragen	8 063,00	7 445,25
b.	Fiscale tegoeden	3 257,55	272,79
B.	Schulden	(39 108,73)	(38 647,97)
a.	Te betalen bedragen (-)	(39 108,73)	(38 647,97)
V.	Deposito's en liquide middelen	466 323,47	915 432,17
A.	Banktegoeden op zicht	466 323,47	915 432,17
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(49 862,85)	(59 034,95)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	42,33	25,66
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(50 061,43)	(59 060,61)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	21 967 719,27	21 769 670,19
A.	Kapitaal	21 272 233,78	25 210 148,40
B.	Deelneming in het resultaat	(568 497,33)	49 900,22
C.	Overdragen resultaat	(3 440 478,21)	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 704 461,03	(3 490 378,43)

Accent Fund Family Owned Businesses

4.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund Family Owned Businesses

4.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	4 524 634,26	(3 431 867,03)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	(6 853,13)
a.	Obligaties	0,00	(6 853,13)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	13 090,10
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(19 943,23)
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	4 517 874,85	(3 420 510,73)
a.	Aandelen	4 517 874,85	(3 420 510,73)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(120 968,64)	2 734 943,60
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	4 638 843,49	(6 155 454,33)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	(10 884,59)
a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	233 604,87
b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(244 489,46)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	6 759,41	6 381,42
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	6 759,41	6 381,42
b.1.	Gerealiseerd resultaat	6 759,41	6 381,42
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	515 259,33	509 636,47
A.	Dividenden	605 509,40	600 483,10
B.	Interesten (+/-)	8 867,84	9 041,10
b.	Deposito's en liquide middelen	8 867,84	9 041,10
C.	Interesten in gevolge ontlenen (-)	0,00	(6 736,72)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(99 117,91)	(93 151,01)
a.	Van Belgische oorsprong	(39 535,50)	(34 089,00)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(59 582,41)	(59 062,01)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(335 432,56)	(568 147,87)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(4 421,81)	(174 992,11)
B.	Financiële kosten (-)	(624,57)	(477,34)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(7 944,94)	(19 134,20)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(294 639,30)	(338 977,81)
a.	Financieel beheer	(282 379,75)	(324 103,51)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(282 379,75)	(324 103,51)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(12 259,55)	(14 874,30)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(12 259,55)	(14 874,30)
E.	Administratie kosten	(2 294,21)	(2 508,80)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(1 963,61)	(3 013,84)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 249,99)	(1 229,51)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(5 800,82)	(5 800,99)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(20 320,52)	(19 672,75)
K.	Andere kosten (-)	3 827,21	(2 340,52)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	179 826,77	(58 511,40)
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4 704 461,03	(3 490 378,43)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 704 461,03	(3 490 378,43)

Accent Fund Family Owned Businesses

4.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	695 485,49	(3 440 478,21)
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	(3 440 478,21)	0,00
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	4 704 461,03	(3 490 378,43)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(568 497,33)	49 900,22
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(695 485,49)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	3 440 478,21
IV.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

Accent Fund Family Owned Businesses

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
België								
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		7 000,00	EUR	72,71	508 970,00		2,36%	2,32%
BEKAERT		23 000,00	EUR	26,50	609 500,00		2,82%	2,77%
COMPAGNIE ENTREPRE CFE SA		3 800,00	EUR	97,30	369 740,00		1,71%	1,68%
ETAB COLRUYT		11 000,00	EUR	46,48	511 280,00		2,37%	2,33%
GBL		7 400,00	EUR	93,96	695 304,00		3,22%	3,17%
KINEPOLIS GROUP SA		7 000,00	EUR	59,20	414 400,00		1,92%	1,89%
MELEXIS NV IEPER		5 200,00	EUR	67,05	348 660,00		1,62%	1,59%
SOFINA		2 300,00	EUR	192,60	442 980,00		2,05%	2,02%
SOLVAY SA		5 000,00	EUR	103,30	516 500,00		2,39%	2,35%
TESSENDERLO GROUP N.V.		12 000,00	EUR	31,45	377 400,00		1,75%	1,72%
UCB		6 700,00	EUR	70,90	475 030,00		2,20%	2,16%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE		17 500,00	EUR	4,17	72 975,00		0,34%	0,33%
Totaal: België					5 342 739,00		24,76%	24,32%
Zwitserland								
KUEHNE +NAGEL INTERNATIONAL		1 950,00	CHF	163,20	293 200,63		1,36%	1,33%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		2 600,00	CHF	314,00	752 165,00		3,49%	3,42%
THE SWATCH GROUP AG		1 485,00	CHF	270,00	369 402,94		1,71%	1,68%
Totaal: Zwitserland					1 414 768,57		6,56%	6,44%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BEIERSDORF A.G.		5 500,00	EUR	106,65	586 575,00		2,72%	2,67%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		6 000,00	EUR	73,14	438 840,00		2,03%	2,00%
DUERR AG		9 700,00	EUR	30,38	294 686,00		1,37%	1,34%
FRESENIUS SE & CO KGAA		9 000,00	EUR	50,18	451 620,00		2,09%	2,06%
KRONES AG		3 800,00	EUR	67,50	256 500,00		1,19%	1,17%
HYSENKRUPP AG DUESSELDORF		14 000,00	EUR	12,04	168 560,00		0,78%	0,77%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					2 196 781,00		10,18%	10,00%
Denemarken								
A.P. MOELLER - MAERSK A/S B		400,00	DKK	9 608,00	514 381,22		2,38%	2,34%
MAERSK DRILLING A/S /REIT		800,00	DKK	440,60	47 176,60		0,22%	0,21%
WILLIAM DEMANT HOLDING A/S		15 000,00	DKK	209,80	421 200,49		1,95%	1,92%
Totaal: Denemarken					982 758,31		4,55%	4,47%
Spanje								
FERROVIAL SA		17 200,00	EUR	26,97	463 884,00		2,15%	2,11%
INDITEX		18 500,00	EUR	31,45	581 825,00		2,70%	2,65%
Totaal: Spanje					1 045 709,00		4,85%	4,76%
Finland								
KONE OYJ -B-		10 000,00	EUR	58,28	582 800,00		2,70%	2,65%
Totaal: Finland					582 800,00		2,70%	2,65%
Frankrijk								
BOUYGUES		14 500,00	EUR	37,88	549 260,00		2,55%	2,50%
DASSAULT SYSTEMES SA		3 300,00	EUR	146,55	483 615,00		2,24%	2,20%
ESSILORLUXOTT --- ACT.		3 300,00	EUR	135,80	448 140,00		2,08%	2,04%

Accent Fund Family Owned Businesses

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
KERING SA		1 000,00	EUR	585,20	585 200,00		2,71%	2,66%
L OREAL		2 300,00	EUR	264,00	607 200,00		2,81%	2,76%
LVMH ACT.		1 650,00	EUR	414,20	683 430,00		3,17%	3,11%
PERNOD-RICARD		3 300,00	EUR	159,40	526 020,00		2,44%	2,39%
\$ODEXO		5 800,00	EUR	105,65	612 770,00		2,84%	2,79%
Totaal: Frankrijk					4 495 635,00		20,83%	20,46%
Verenigd Koninkrijk								
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		20 000,00	GBP	25,98	610 719,13		2,83%	2,78%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					610 719,13		2,83%	2,78%
Italië								
AMPLIFON SPA/AFTER SPLIT		20 000,00	EUR	25,64	512 800,00		2,38%	2,33%
DAVIDE CAMPARI - MILANO SPA		46 000,00	EUR	8,14	374 440,00		1,74%	1,70%
Totaal: Italië					887 240,00		4,11%	4,04%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
APERAM SA		13 500,00	EUR	28,51	384 885,00		1,78%	1,75%
TENARIS SA		27 500,00	EUR	10,05	276 375,00		1,28%	1,26%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					661 260,00		3,06%	3,01%
Nederland								
EXOR N.V.		7 000,00	EUR	69,08	483 560,00		2,24%	2,20%
RANDSTAD N.V. (EUR 0.1)		8 500,00	EUR	54,44	462 740,00		2,14%	2,11%
Totaal: Nederland					946 300,00		4,39%	4,31%
Noorwegen								
AKER ASA -A-		7 500,00	NOK	543,50	413 252,79		1,92%	1,88%
Totaal: Noorwegen					413 252,79		1,92%	1,88%
Portugal								
GALP ENERGIA SGPS SA -B- SHRS		30 000,00	EUR	14,90	447 000,00		2,07%	2,03%
Totaal: Portugal					447 000,00		2,07%	2,03%
Zweden								
HENNES & MAURITZ AB		39 500,00	SEK	190,48	720 214,56		3,34%	3,28%
INVESTOR AB B		17 000,00	SEK	511,20	831 869,47		3,85%	3,79%
Totaal: Zweden					1 552 084,03		7,19%	7,07%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					21 579 046,83		100,00%	98,23%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					21 579 046,83		100,00%	98,23%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					21 579 046,83		100,00%	98,23%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.			SEK		49 316,99			0,22%
KBC Bank N.V.			USD		10 137,07			0,05%
KBC Bank N.V.			GBP		10 703,08			0,05%
KBC Bank N.V.			DKK		5 862,28			0,03%
KBC Bank N.V.			EUR		375 716,02			1,71%
KBC Bank N.V.			CHF		1 714,24			0,01%
KBC Bank N.V.			NOK		12 873,79			0,06%
Totaal - Banktegoeden op zicht					466 323,47			2,12%
Deposito's en liquide middelen					466 323,47			2,12%
III. Overige vorderingen en schulden					(27 788,18)			(0,13%)

Accent Fund Family Owned Businesses

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

	Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
IV.	Andere					(49 862,85)			(0,23%)
V.	Totaal van het netto-actief					21 967 719,27			100,00%

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	19,72%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	14,21%
Kleinhandel en warenhuizen	11,12%
Verkeer en vervoer	7,81%
Tabak en alcoholische dranken	6,53%
Machinebouw en industriële uitrusting	5,26%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	4,26%
Chemische producten	4,14%
Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	3,85%
Textiel, kleding en lederwaren	3,17%
Voeding en frisdranken	2,83%
Non-ferrometalen	2,82%
Diverse diensten	2,36%
Internet, software en IT-diensten	2,24%
Olie en aardgas	2,07%
Voertuigen	2,03%
Elektronica en halfgeleiders	1,95%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	1,92%
Horloge- en uurwerkindustrie, juwelen	1,71%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

België	24,76%
Frankrijk	20,83%
Duitsland (Bondsrepubliek)	10,18%
Zweden	7,19%
Zwitserland	6,56%
Spanje	4,85%
Denemarken	4,55%
Nederland	4,39%
Italië	4,11%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	3,06%
Verenigd Koninkrijk	2,83%
Finland	2,70%
Portugal	2,07%
Noorwegen	1,92%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	76,95%
SEK	7,19%
CHF	6,56%
DKK	4,55%
GBP	2,83%
NOK	1,92%
Totaal:	100,00%

Accent Fund Family Owned Businesses

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	229 678,40	0,00	229 678,40
Verkopen	1 628 376,72	2 484 332,60	4 112 709,32
Totaal 1	1 858 055,12	2 484 332,60	4 342 387,72
Inschrijvingen	139 872,63	31 598,69	171 471,32
Terugbetalingen	1 950 551,42	2 727 331,85	4 677 883,27
Totaal 2	2 090 424,05	2 758 930,54	4 849 354,59
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	23 380 900,28	21 976 031,11	22 678 465,70
Omloopsnelheid	(0,99%)	(1,25%)	(2,24%)
Gecorrigeerde omloopsnelheid	(0,72%)	(1,01%)	(1,82%)

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	21 892,81	20 783,08	95 905,96
		Totaal			95 905,96
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	5 871,11	19 252,00	82 525,06
		Totaal			82 525,06
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	585,30	15 513,52	67 596,85
		Totaal			67 596,85

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	6 650 887,76	6 218 517,35
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	1 760 928,71	5 798 623,35
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	171 471,32	4 677 883,27

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Per aandeel
31/12/2017	29 297 743,26	Klasse C	Kapitalisatie 305,48
31/12/2018	21 769 670,19	Klasse C	Kapitalisatie 263,79
31/12/2019	21 967 719,27	Klasse C	Kapitalisatie 324,98

Accent Fund Family Owned Businesses

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

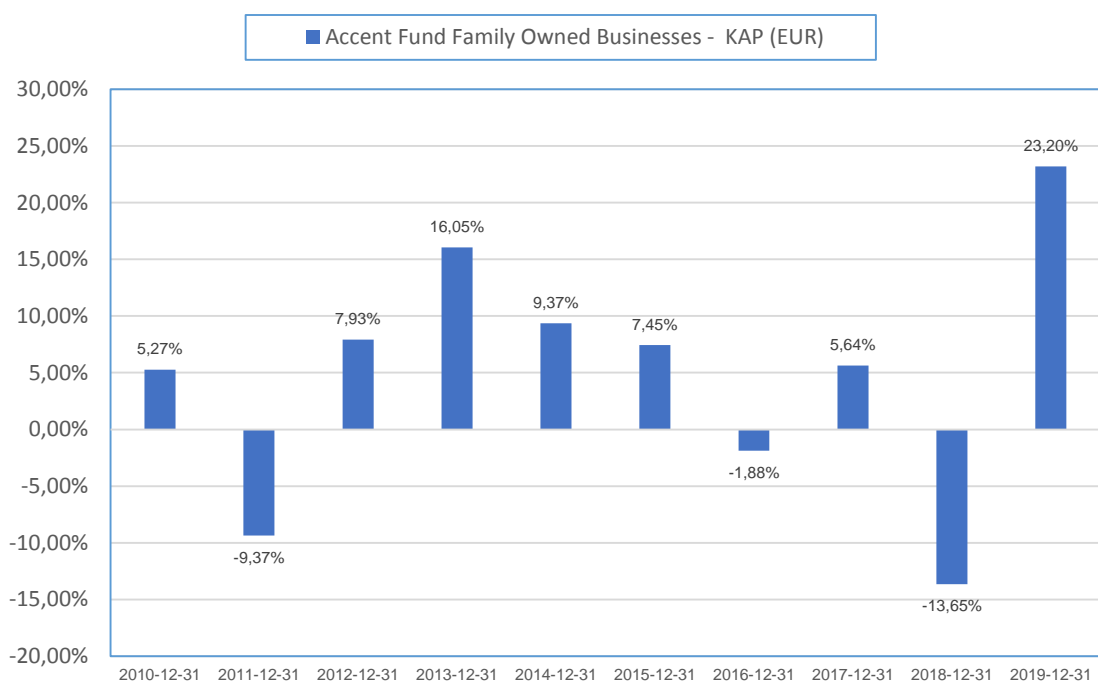
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	KAP	23,20%	3,97%	3,45%	4,47%	1,26%

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

Jaar van oprichting : 1998

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0167678623	1,46%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

4.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

4.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1,15%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,05% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 000 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

4.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
1 834,50 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
21 096,72 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
920,13 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
388,62 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
119,03 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
25 546,18 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
50 061,43 EUR

4.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen: vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (per jaar) excl. BTW: 3 450 EUR

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheerverslag van het compartiment

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Bonds werd gelanceerd op 17 januari 2001.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 15 december 2000 t.e.m. 17 januari 2001 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

5.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

5.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

5.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

5.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Bonds heeft als doelstelling om via het evenwichtig beleggen in kwaliteitsobligaties het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er wordt voornamelijk geïnvesteerd in staatsleningen, maar ook in leningen uitgegeven door kwalitatief hoogstaande emittenten (minimaal AA-rating bij Standard & Poors of gelijkaardig bij een ander ratingbureau (zoals Moody's)). Naargelang de rentevoorzichten kan er zowel in kort- als in langlopend papier belegd worden.

De belegger kan meer informatie over deze ratingschaal vinden op:

<https://ratings.standardandpoors.com/about/about-credit-ratings>
http://img.en25.com/Web/StandardandPoors/SP_CreditRatingsGuide.pdf
<https://www.moodys.com/Pages/amr002001.aspx#intro>

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Het compartiment kan dus voor meer dan 10 % van zijn vermogen beleggen in schuldvorderingen zoals bedoeld in art 19bis van het WIB 92. Bijgevolg valt de bevek binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis van het WIB 92 en zal de belegger (natuurlijke persoon) een roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Bonds streeft een vrij defensief beheer na van een obligatieportefeuille. Het kredietrisico wordt laag gehouden door te investeren in obligaties uitgegeven door de staat of door emittenten met een hoge kredietkwaliteit, d.i. minimaal AA-rating bij Standard & Poors of gelijkaardig bij een ander ratingbureau. Ook mag er maximaal 20% buiten de eurozone belegd worden, waardoor het wisselkoersrisico eveneens beperkt wordt.

Er kan in gestructureerde instrumenten belegd worden voor zover deze de hoofdkenmerken hebben van een obligatie en de emittent voldoet aan de gestelde minimumrating.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico: Accent Fund Bonds heeft de mogelijkheid zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselkoersrisico's.

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

5.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In tegenstelling tot wat men eind 2018 kon verwachten, ontpopte 2019 zich toch tot een positief obligatiejaar, zelfs voor investeerders met een laag risicoprofiel. De Duitse marktrente op tien jaar daalde tijdens de eerste jaarhelft verder en haalde begin september zelfs een 'all time low' van -0,74%. Deze trend werd vooral gevoed door een Europese centrale bank die eind 2018 het geweer terug van schouder verwisselde. In plaats van een normalisatiepolitiek (lees terugkeer naar 'normale' rentes) werd het stimulerend beleid aangehouden wat terug kopers naar lange looptijden lokte. Ook in Accent Fund Bonds werd de duratie gevoelig opgetrokken, namelijk van 3,5 naar 5,5. Deze duratieoverweging werd vanaf oktober weer licht afgebouwd. Ook de deviezencomponent werd verlaagd van 11% naar 5%, vooral door winstname op het GBP en de USD die beiden sterk presteerden in 2019.

5.1.8. Toekomstig beleid

De licht verbeterende toon in de economische berichtgeving tijdens de laatste maanden van 2019 wijzigde de marktverwachtingen inzake monetaire politiek in 2020, lees minder stimulerend. Noch in de VS, noch in de Eurozone, verwacht de markt nog renteverlagingen in de eerste zes maanden van het jaar. Nochtans zijn er economische risico's tijdens de eerste jaarhelft van 2020. De zwakte in de industrie - ondanks tekenen van dieptepunt - kan zich uitbreiden naar de binnenlandse economieën, met een meer opvallende impact op de dienstensector en de arbeidsmarkt. Dit zou de aanzet kunnen zijn voor extra rentemaatregelen wat helemaal niet in de markt is verrekend.

Verder dient Accent Fund Bonds te beleggen in uitgevers met een minimum kredietkwaliteit van AA-. Bij dit soort leningen is er nauwelijks tot geen positieve Carry te vinden tenzij in langere looptijden. De som van deze beide elementen zorgt ervoor dat de afbouw in duratie niet hevig zal zijn in de huidige economische context. Bij het manifesteren van een positief risico, dit is een sneller en heviger dan verwacht economisch herstel, kan de duratie versneld afgebouwd worden. Ons hoofdscenario bestaat echter uit een matig groeierherstel tijdens de tweede jaarhelft

5.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3

Accent Fund Bonds

5.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	10 138 697,30	12 284 093,53
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	9 504 584,69	11 673 274,71
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	8 756 584,69	10 952 415,31
a.	Obligaties	8 756 584,69	10 952 415,31
a.1.	Obligaties	8 756 584,69	10 952 415,31
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	748 000,00	711 450,00
F.	Financiële derivaten	0,00	9 409,40
j.	Op deviezen	0,00	9 409,40
ii.	Termijncontracten (+/-)	0,00	9 409,40
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(13 606,06)	(12 489,86)
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	(13 606,06)	(12 489,86)
a.	Te betalen bedragen (-)	(13 606,06)	(12 489,86)
V.	Deposito's en liquide middelen	600 790,89	564 868,79
A.	Banktegoeden op zicht	600 790,89	564 868,79
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	46 927,78	58 439,89
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	66 808,61	82 956,43
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(20 037,08)	(24 516,54)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	10 138 697,30	12 284 093,53
A.	Kapitaal	9 833 250,01	12 104 512,46
B.	Deelneming in het resultaat	(25 634,44)	11 460,22
C.	Overdragen resultaat	179 581,07	264 677,07
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	151 500,66	(96 556,22)

Accent Fund Bonds

5.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	1 751 634,01
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	878 271,56
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	873 362,45
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund Bonds

5.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	125 201,07	(138 372,66)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	95 738,47	(64 141,17)
a.	Obligaties	69 419,32	(110 827,20)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	23 197,27	92 470,87
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	46 222,05	(203 298,07)
b.	Andere schuldinstrumenten	26 319,15	46 686,03
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	26 319,15	46 686,03
	Gerealiseerd resultaat	(350,39)	0,00
	Niet gerealiseerd resultaat	26 669,54	46 686,03
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	36 550,00	(5 733,19)
a.	Gerealiseerd resultaat	0,00	76 652,03
b.	Niet gerealiseerd resultaat	36 550,00	(82 385,22)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(7 087,40)	(68 498,30)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(7 087,40)	(68 498,30)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	2 322,00	(65 037,64)
b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(9 409,40)	(3 460,66)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	129 339,40	170 021,07
A.	Dividenden	0,00	0,00
B.	Interesten (+/-)	129 339,40	171 733,04
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	121 935,57	170 639,50
b.	Deposito's en liquide middelen	7 403,83	1 093,54
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(1 711,97)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(103 039,81)	(128 204,63)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(4 363,31)	(4 039,60)
B.	Financiële kosten (-)	(141,99)	(267,80)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(6 159,50)	(8 670,39)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(73 316,97)	(91 388,67)
a.	Financieel beheer	(65 533,44)	(82 721,56)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(65 533,44)	(82 721,56)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(7 783,53)	(8 667,11)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(7 783,53)	(8 667,11)
E.	Administratie kosten	(1 163,92)	(1 501,23)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(2 563,79)	(3 780,00)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 215,26)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(5 983,23)	(5 993,66)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(8 878,47)	(10 422,94)
K.	Andere kosten (-)	781,37	(925,08)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	26 299,59	41 816,44
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	151 500,66	(96 556,22)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	151 500,66	(96 556,22)

Accent Fund Bonds

5.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	305 447,29	179 581,07
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	179 581,07	264 677,07
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	151 500,66	(96 556,22)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(25 634,44)	11 460,22
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(295 104,22)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	(179 581,07)
IV.	(Dividenduitkering)	(10 343,07)	0,00

Accent Fund Bonds

5.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een staat								
België								
BELGIUM 0.8% 15-22.06.25 REGS		500 000,00	EUR	105,82	529 105,00		5,57%	5,22%
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		200 000,00	EUR	111,99	223 980,00		2,36%	2,21%
BELGIUM 1% 16-22.06.26		300 000,00	EUR	107,63	322 884,00		3,40%	3,18%
Totaal: België					1 075 969,00		11,32%	10,61%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.5% 15-15.02.25		350 000,00	EUR	105,03	367 587,50		3,87%	3,63%
GERMANY 0.5% 18-15.02.28		250 000,00	EUR	106,58	266 445,00		2,80%	2,63%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					634 032,50		6,67%	6,25%
Frankrijk								
CADES 4.375% 06-25.10.21		500 000,00	EUR	108,85	544 250,00		5,73%	5,37%
FRANCE 1.25% 17-25.05.34 /OAT		250 000,00	EUR	112,05	280 125,00		2,95%	2,76%
Totaal: Frankrijk					824 375,00		8,67%	8,13%
Totaal: Uitgegeven door een staat					2 534 376,50		26,66%	25,00%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Australië								
ANZ BK 3.625% 12-18.7.20 EMTN		500 000,00	EUR	109,78	548 915,00		5,78%	5,41%
Totaal: Australië					548 915,00		5,78%	5,41%
België								
KBC BK 1.25% 13-28.05.20		300 000,00	EUR	100,63	301 902,00		3,18%	2,98%
Totaal: België					301 902,00		3,18%	2,98%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		100 000,00	EUR	107,24	107 236,00		1,13%	1,06%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					107 236,00		1,13%	1,06%
Italië								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		600 000,00	EUR	105,08	630 504,00		6,63%	6,22%
Totaal: Italië					630 504,00		6,63%	6,22%
Caymaneilanden								
IPIC GMTN 3.625% 30.5.23 EMTN		500 000,00	EUR	112,07	560 335,00		5,90%	5,53%
Totaal: Caymaneilanden					560 335,00		5,90%	5,53%
Nederland								
BNG 0.625% 17-19.06.27 REGS		200 000,00	EUR	104,41	208 826,00		2,20%	2,06%
RABOBK 1.625% 17-20.01.22		2 500 000,00	NOK	99,85	253 081,54		2,66%	2,50%
SHELL INT F 1.625% 14-20.01.27		250 000,00	EUR	109,92	274 810,00		2,89%	2,71%
Totaal: Nederland					736 717,54		7,75%	7,27%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					2 885 609,54		30,36%	28,46%
Uitgegeven door een internationale instelling								

Accent Fund Bonds

5.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
€FSF 0.5% 15-20.01.23		500 000,00	EUR	102,58	512 875,00		5,40%	5,06%
€IB 0.875% 16-13.09.47		100 000,00	EUR	106,00	106 003,00		1,12%	1,05%
€IB 1.5% 15-12.05.22		2 000 000,00	NOK	99,49	201 725,15		2,12%	1,99%
€IB 2.75% 12-15.09.25		400 000,00	EUR	116,64	466 540,00		4,91%	4,60%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 287 143,15		13,54%	12,70%
Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					1 287 143,15		13,54%	12,70%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
Frankrijk								
€ANOFI 0.625% 16-05.04.24		200 000,00	EUR	102,80	205 600,00		2,16%	2,03%
Totaal: Frankrijk					205 600,00		2,16%	2,03%
Verenigde Staten van Amerika								
APPLE INC 1.375% 17-24.05.29		200 000,00	EUR	109,12	218 232,00		2,30%	2,15%
APPLE INC 1% 14-10.11.22		500 000,00	EUR	103,24	516 180,00		5,43%	5,09%
MERCK 1.125% 14-15.10.21		100 000,00	EUR	102,07	102 067,00		1,07%	1,01%
P&G 2% 12-16.08.22		550 000,00	EUR	105,74	581 553,50		6,12%	5,74%
WAL-MART 4.875% 09-21.9.29		300 000,00	EUR	141,94	425 823,00		4,48%	4,20%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 843 855,50		19,40%	18,19%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					2 049 455,50		21,56%	20,21%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					8 756 584,69		92,13%	86,37%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					8 756 584,69		92,13%	86,37%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI BD EUR INFLAT-AE-/CAP	2	5 000,00	EUR	149,60	748 000,00	0,58%	7,87%	7,38%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					748 000,00		7,87%	7,38%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					748 000,00		7,87%	7,38%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					748 000,00		7,87%	7,38%
Totaal: Andere effecten					748 000,00		7,87%	7,38%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					9 504 584,69		100,00%	93,75%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		GBP			68,05			0,00%
KBC Bank N.V.		EUR			600 708,02			5,92%
KBC Bank N.V.		NOK			14,82			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht					600 790,89			5,93%
Deposito's en liquide middelen					600 790,89			5,93%
III. Overige vorderingen en schulden					(13 606,06)			(0,13%)
IV. Andere					46 927,78			0,46%
V. Totaal van het netto-actief					10 138 697,30			100,00%

Accent Fund Bonds

5.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

(2) ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)		
	Openbare non-profitinstellingen	26,66%
	Banken en kredietinstellingen	21,57%
	Supranationale organisaties	13,54%
	Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	8,79%
	Beleggingsfondsen en leveranciers	7,87%
	Computerhardware en networking	7,73%
	Diverse kapitaalgoederen	6,12%
	Kleinhandel en warenhuizen	4,48%
	Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	3,24%
	Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)		
	Luxemburg (Groot-Hertogdom)	21,41%
	Verenigde Staten van Amerika	19,40%
	België	14,50%
	Frankrijk	10,84%
	Duitsland (Bondsrepubliek)	7,80%
	Nederland	7,75%
	Italië	6,63%
	Caymaneilanden	5,90%
	Australië	5,78%
	Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)		
	EUR	95,21%
	NOK	4,79%
	Totaal:	100,00%

5.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	1 245 452,50	721 631,64	1 967 084,14
Verkopen	2 761 055,98	712 991,61	3 474 047,59
Totaal 1	4 006 508,48	1 434 623,25	5 441 131,73
Inschrijvingen	224 125,05	0,00	224 125,05
Terugbetalingen	2 184 272,07	336 749,87	2 521 021,94
Totaal 2	2 408 397,12	336 749,87	2 745 146,99
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	11 532 061,61	10 428 925,79	10 980 493,70
Omloopsnelheid	13,86%	10,53%	24,55%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	14,25%	10,06%	24,48%

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Accent Fund Bonds

5.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	275,00	34 496,87	75 103,96
		Uitkering	475,98	5 615,58	7 543,87
		Totaal			82 647,83
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	31,00	14 823,44	60 311,53
		Uitkering	0,00	3 581,06	3 962,81
		Totaal			64 274,33
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	12 740,56	47 570,97
		Uitkering	1 385,00	202,00	5 145,81
		Totaal			52 716,78

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	53 772,50	6 784 499,37
		Uitkering	78 579,03	917 731,16
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	6 005,32	2 873 157,01
		Uitkering	0,00	576 061,61
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	2 488 118,72
		Uitkering	224 125,05	32 903,22

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	15 823 863,05	Klasse C	Kapitalisatie	194,48
			Uitkering	161,36
31/12/2018	12 284 093,53	Klasse C	Kapitalisatie	193,15
			Uitkering	160,25
31/12/2019	10 138 697,30	Klasse C	Kapitalisatie	195,58
			Uitkering	162,27

5.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	KAP	1,26%	(0,71%)	0,14%	1,69%	2,39%

Accent Fund Bonds

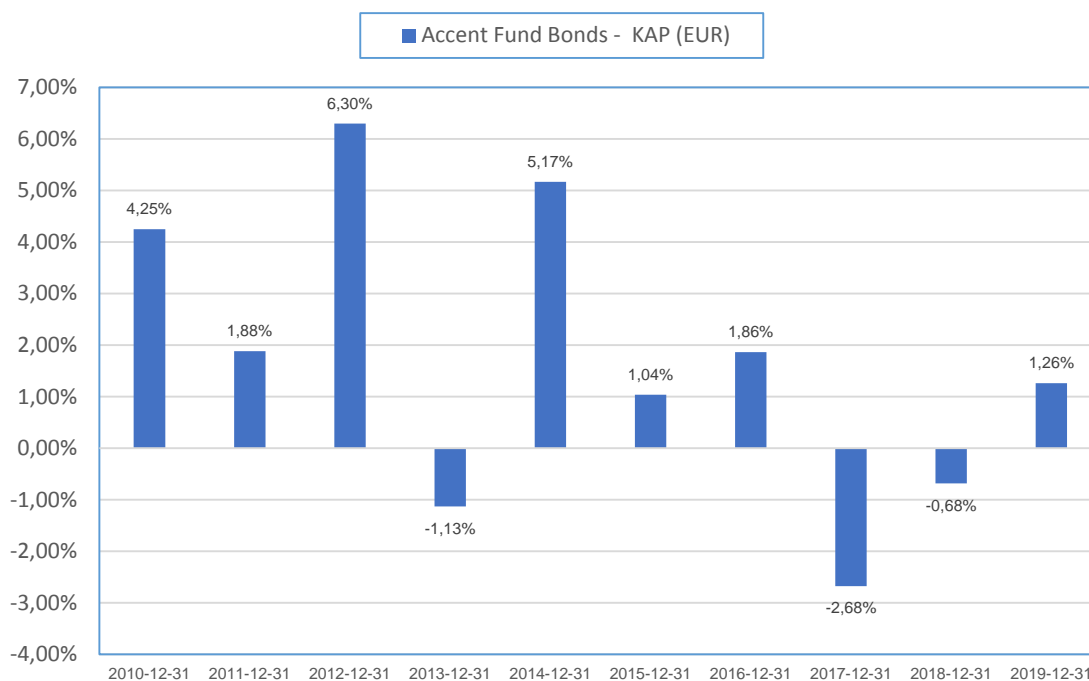
5.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

Jaar van oprichting : 2001

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

5.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0948838819	0,90%
Klasse C	BE0175819557	0,90%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

5.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

5.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 0,50%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 500 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

5.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
846,16 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
4 230,81 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
600,00 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
188,27 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
419,53 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
13 596,06 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
20 037,08 EUR

5.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.
Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) excl. BTW : 3 600 EUR

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheerverslag van het compartiment

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Short Term Bonds werd gelanceerd op 17 september 2008.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 20 augustus t.e.m. 17 september 2008 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

6.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Société Générale Private Wealth Management SA (SGPWM).
Avenue Emile Reuter 11
2420 Luxembourg

6.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

6.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

6.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Short Term Bonds heeft als doelstelling om via het evenwichtig beleggen in kortlopende obligaties het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er wordt voornamelijk geïnvesteerd in obligaties die luiden in euro, zijn uitgegeven door kwaliteitsdebiteuren en een resterende looptijd van maximaal 3 jaar hebben. Aanvullend hierop kunnen ook geldmarktbeleggingen gekocht worden die luiden in euro en een maximale looptijd van 12 maanden hebben.

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Het compartiment kan dus voor meer dan 10 % van zijn vermogen beleggen in schuldvorderingen zoals bedoeld in art 19bis van het WIB 92. Bijgevolg valt de bevek binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis van het WIB 92 en zal de belegger (natuurlijke persoon) een roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Short Term Bonds voert een actief beheer in kortlopende obligaties en geldmarktinstrumenten in euro waarbij de resterende looptijd van de obligaties maximaal 3 jaar bedraagt. De betreffende obligaties zijn leningen uitgegeven door emittenten met een goede kredietwaardigheid, bij voorkeur van beleggingskwaliteit (dat wil zeggen met een kredietrating van minimaal BBB- bij Standard & Poors of gelijkaardig bij een ander ratingbureau (zoals Moody's)). Dit kunnen zowel overheids- als bedrijfsobligaties zijn.

De belegger kan meer informatie over deze ratingschaal vinden op:

<https://ratings.standardandpoors.com/about/about-credit-ratings>

http://img.en25.com/Web/StandardandPoors/SP_CreditRatingsGuide.pdf

<https://www.moodys.com/Pages/amr002001.aspx#intro>

De geldmarktinstrumenten bevatten voornamelijk commercial paper, schatkistcertificaten en obligaties met een resterende looptijd van minder dan een jaar. In uitzonderlijke marktomstandigheden die de belangen van de aandeelhouders zouden kunnen schaden, kan de beheerder, in het belang van de aandeelhouders, tot 100% van de activa van het compartiment beleggen in liquiditeiten en geldmarktinstrumenten in euro.

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, economische sectoren of regio's.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

6.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De ECB hield vorig jaar haar centraal tarief stabiel op 0% maar verlaagde wel de depotrente met 10 basispunten tot -0,50%. De ECB introduceerde hierbij wel een 'two-tier' systeem waarbij de excess liquiditeiten van financiële instellingen aan twee verschillende tarieven vergoed werden. De nadelen van een verhoogde negatieve rente werd hierdoor vermeden. Midden december was de eerste bestuursvergadering van de ECB die werd geleid door haar nieuwe president, Christine Lagarde. Zoals verwacht, liet de ECB de rente ongemoeid en paste zij de zogeheten forward guidance (aanwijzingen omtrent toekomstig rentebeleid) niet aan. De Bank verwacht dus nog steeds dat de rente op het huidige niveau of lager zal blijven totdat de inflatieverwachtingen krachtig bewegen naar een niveau dat voldoende dicht bij 2% ligt.

Eind 2019 bedroeg de gemiddelde portefeuilleduratie nog 0,88. De gemiddelde kredietkwaliteit bleef stabiel op BBB.

6.1.8. Toekomstig beleid

De ECB maakte in 2018 een bocht in haar monetair beleid maar in eerste instantie in het monetaire luik. Door de economische en politieke onzekerheid werd het kwantitatieve luik heractiveerd in 2019. De licht verbeterende toon in de economische berichtgeving tijdens de laatste maanden van 2019 heeft de marktverwachtingen inzake monetaire politiek intussen weer gewijzigd, lees minder stimulerend. Noch in de VS, noch in de Eurozone, verwacht de markt nog renteverlagingen in de eerste zes maanden van het jaar. Daar de rendementen op overheidspapier nog steeds diep negatief zijn, blijven we ons concentreren op bedrijfspapier in het onderste segment van investment grade kwaliteit, d.i. BBB.

6.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 2

Accent Fund Short Term Bonds

6.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	9 492 567,90	15 662 952,28
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8 486 032,37	13 722 894,63
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	8 486 032,37	13 722 894,63
a.	Obligaties	8 486 032,37	13 722 894,63
a.1.	Obligaties	8 486 032,37	13 722 894,63
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(10 526,35)	(10 771,15)
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	(10 526,35)	(10 771,15)
a.	Te betalen bedragen (-)	(10 526,35)	(10 771,15)
V.	Deposito's en liquide middelen	938 718,06	1 846 431,29
A.	Banktegoeden op zicht	938 718,06	1 846 431,29
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	78 343,82	104 397,51
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	95 130,01	149 380,79
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(16 942,44)	(44 983,28)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9 492 567,90	15 662 952,28
A.	Kapitaal	9 529 886,52	15 806 513,19
B.	Deelneming in het resultaat	(73 047,63)	(1 625,87)
C.	Overdragen resultaat	(143 560,91)	20 178,96
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	179 289,92	(162 114,00)

Accent Fund Short Term Bonds

6.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund Short Term Bonds

6.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	171 244,70	(107 050,91)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	171 244,70	(107 050,91)
a.	Obligaties	171 244,70	(107 050,91)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	30 973,30	59 858,34
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	140 271,40	(166 909,25)
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00	0,00
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	58 720,69	32 405,48
A.	Dividenden	0,00	0,00
B.	Interesten (+/-)	62 328,71	48 634,91
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	45 227,36	48 634,91
b.	Deposito's en liquide middelen	17 101,35	0,00
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(16 229,43)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(3 608,02)	0,00
b.	Van buitenlandse oorsprong	(3 608,02)	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(50 675,47)	(87 468,57)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(549,50)	(14 605,03)
B.	Financiële kosten (-)	(133,49)	(153,36)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(4 723,82)	(5 396,45)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(30 498,29)	(35 712,91)
a.	Financieel beheer	(25 041,75)	(29 403,45)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(25 041,75)	(29 403,45)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(5 456,54)	(6 309,46)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(5 456,54)	(6 309,46)
E.	Administratie kosten	(1 440,72)	(1 697,98)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(2 696,56)	(3 747,32)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 219,96)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(5 800,82)	(5 812,05)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(8 773,91)	(14 485,77)
K.	Andere kosten (-)	5 191,64	(4 637,74)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	8 045,22	(55 063,09)
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	179 289,92	(162 114,00)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	179 289,92	(162 114,00)

Accent Fund Short Term Bonds

6.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	(37 318,62)	(143 560,91)
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	(143 560,91)	20 178,96
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	179 289,92	(162 114,00)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(73 047,63)	(1 625,87)
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	97 334,37	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	143 560,91
IV.	(Dividenduitkering)	(60 015,75)	0,00

Accent Fund Short Term Bonds

6.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BK OF CHN/F 0.25% 19-17.04.22		154 000,00	EUR	99,98	153 973,82		1,81%	1,62%
VW LEASING 0.25% 17-05.10.20		42 000,00	EUR	100,30	42 124,32		0,50%	0,44%
VW LEASING 0.75% 11.08.20		500 000,00	EUR	100,55	502 730,00		5,92%	5,30%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					698 828,14		8,24%	7,36%
Frankrijk								
BANK OF CHI FRN 17-22.11.20		200 000,00	EUR	99,99	199 976,00		2,36%	2,11%
Totaal: Frankrijk					199 976,00		2,36%	2,11%
Verenigd Koninkrijk								
MONDI FIN 3.375% 12-28.09.20		400 000,00	EUR	102,53	410 124,00		4,83%	4,32%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					410 124,00		4,83%	4,32%
Ierland								
FIGA CAP IE 1.375% 15-17.04.20		400 000,00	EUR	100,44	401 760,00		4,73%	4,23%
Totaal: Ierland					401 760,00		4,73%	4,23%
IJsland								
ARION 0.75% 17-29.06.20		300 000,00	EUR	100,41	301 230,00		3,55%	3,17%
Totaal: IJsland					301 230,00		3,55%	3,17%
Italië								
INTESA SAN FRN 15-15.06.20		300 000,00	EUR	100,33	301 005,00		3,55%	3,17%
Totaal: Italië					301 005,00		3,55%	3,17%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GLENCORE FI 3.375% 13-30.09.20		400 000,00	EUR	102,53	410 132,00		4,83%	4,32%
HEID. C LUX 3.25% 13-21.10.21		400 000,00	EUR	105,64	422 568,00		4,98%	4,45%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					832 700,00		9,81%	8,77%
Nederland								
GEN MOTOR 1.168% 16-18.5.20 REGS		300 000,00	EUR	100,37	301 119,00		3,55%	3,17%
LEASEPLAN FRN 18-25.01.21		100 000,00	EUR	100,17	100 169,00		1,18%	1,06%
NE PROP 3.75% 15-26.02.21		500 000,00	EUR	103,89	519 450,00		6,12%	5,47%
Totaal: Nederland					920 738,00		10,85%	9,70%
Noorwegen								
SANTANDER 0.375% 17-17.02.20		100 000,00	EUR	100,07	100 074,00		1,18%	1,05%
Totaal: Noorwegen					100 074,00		1,18%	1,05%
Portugal								
PARPUBLICA 3.567% 05-22.9.20		289 000,00	EUR	102,52	296 279,91		3,49%	3,12%
Totaal: Portugal					296 279,91		3,49%	3,12%
Roemenië								
UNICREDIT 0.502% 19-18.10.22		100 000,00	EUR	99,92	99 922,00		1,18%	1,05%

Accent Fund Short Term Bonds

6.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Roemenië					99 922,00		1,18%	1,05%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					4 562 637,05		53,77%	48,07%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
§CHAEFFLER 1.125% 19-26.3.22 REGS		44 000,00	EUR	102,05	44 903,32		0,53%	0,47%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					44 903,32		0,53%	0,47%
Denemarken								
ISS GLOBAL 1.125% 15-07.01.21		400 000,00	EUR	100,86	403 448,00		4,75%	4,25%
Totaal: Denemarken					403 448,00		4,75%	4,25%
Frankrijk								
ACCOR 2.625% 14-05.02.21		500 000,00	EUR	102,96	514 815,00		6,07%	5,42%
AUCHAN SA 1.75% 14-23.04.21		500 000,00	EUR	102,23	511 145,00		6,02%	5,38%
EUTELSAT 1.125% 16-23.06.21		400 000,00	EUR	101,38	405 504,00		4,78%	4,27%
FONCIERE RE 3.3% 13-30.04.20		500 000,00	EUR	100,92	504 585,00		5,95%	5,32%
Totaal: Frankrijk					1 936 049,00		22,81%	20,40%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
§ES 4.75% 11-11.03.21		500 000,00	EUR	105,49	527 460,00		6,22%	5,56%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					527 460,00		6,22%	5,56%
Nederland								
DT AN FIN 1.625% 15-15.12.20		400 000,00	EUR	101,76	407 044,00		4,80%	4,29%
MYLAN 1.25% 16-23.11.20		300 000,00	EUR	100,93	302 784,00		3,57%	3,19%
Totaal: Nederland					709 828,00		8,36%	7,48%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					3 621 688,32		42,68%	38,15%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					8 184 325,37		96,44%	86,22%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					8 184 325,37		96,44%	86,22%
Andere effecten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een privé-onderneming								
Verenigde Staten van Amerika								
INTERNATION 0.5% 18-25.09.21		300 000,00	EUR	100,57	301 707,00		3,56%	3,18%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					301 707,00		3,56%	3,18%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					301 707,00		3,56%	3,18%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					301 707,00		3,56%	3,18%
Totaal: Andere effecten					301 707,00		3,56%	3,18%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					8 486 032,37		100,00%	89,40%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		EUR			938 718,06			9,89%
Totaal - Banktegoeden op zicht					938 718,06			9,89%
Deposito's en liquide middelen					938 718,06			9,89%
III. Overige vorderingen en schulden					(10 526,35)			(0,11%)
IV. Andere					78 343,82			0,83%

Accent Fund Short Term Bonds

6.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

	Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
V.	Totaal van het netto-actief					9 492 567,90			100,00%

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	34,23%
Banken en kredietinstellingen	19,54%
Telecommunicatie	10,99%
Vastgoed	10,74%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	7,12%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	6,07%
Kleinhandel en warenhuizen	6,02%
Diverse diensten	4,75%
Voertuigen	0,53%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Frankrijk	25,17%
Nederland	19,21%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	16,03%
Duitsland (Bondsrepubliek)	8,76%
Verenigd Koninkrijk	4,83%
Denemarken	4,75%
Ierland	4,73%
Verenigde Staten van Amerika	3,56%
IJsland	3,55%
Italië	3,55%
Portugal	3,49%
Noorwegen	1,18%
Roemenië	1,18%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	100,00%
Totaal:	100,00%

6.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	197 588,38	100 000,00	297 588,38
Verkopen	308 454,00	3 894 685,00	4 203 139,00
Totaal 1	506 042,38	3 994 685,00	4 500 727,38
Inschrijvingen	0,00	0,00	0,00
Terugbetalingen	2 014 983,39	4 334 690,91	6 349 674,30
Totaal 2	2 014 983,39	4 334 690,91	6 349 674,30
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	14 843 681,73	10 695 074,29	12 769 378,01
Omloopsnelheid	(10,17%)	(3,18%)	(14,48%)
Gecorrigeerde omloopsnelheid	(9,90%)	1,00%	(8,23%)

Accent Fund Short Term Bonds

6.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	295,00	2 428,77	4 746,96
		Uitkering	15 710,00	30 161,77	66 882,29
		Totaal			71 629,25
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	2 110,44	2 636,53
		Uitkering	34 723,00	41 005,58	60 599,71
		Totaal			63 236,23
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	121,54	2 514,99
		Uitkering	0,00	25 296,32	35 303,39
		Totaal			37 818,37

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	79 745,15	656 009,42
		Uitkering	3 928 784,41	7 563 001,75
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	569 582,02
		Uitkering	8 654 038,53	10 230 741,27
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	32 885,29
		Uitkering	0,00	6 316 789,01

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	17 981 695,33	Klasse C	Kapitalisatie	270,06
			Uitkering	249,69
31/12/2018	15 662 952,28	Klasse C	Kapitalisatie	267,26
			Uitkering	246,84
31/12/2019	9 492 567,90	Klasse C	Kapitalisatie	270,28
			Uitkering	249,63

6.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	KAP	1,13%	0,06%	0,11%	0,52%	0,69%

Accent Fund Short Term Bonds

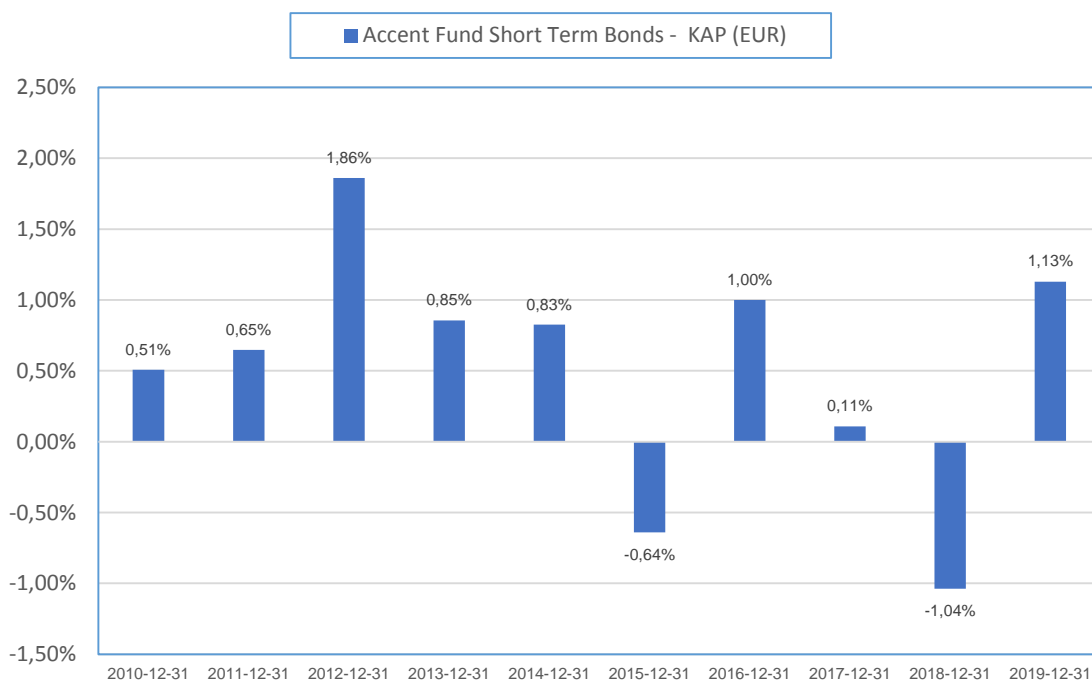
6.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

Jaar van oprichting : 2008

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

6.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0948337655	0,39%
Klasse C	BE0948338661	0,39%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

6.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

6.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,027% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 400 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 500 EUR per jaar;
 - * 0,005% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,01% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

6.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
792,01 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
792,01 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
399,99 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
87,21 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
1 142,20 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
13 572,77 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
16 942,44 EUR

6.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) excl. BTW : 3 450 EUR

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheerverslag van het compartiment

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Global werd gelanceerd op 24 december 1991.

De initiële inschrijvingsperiode: december 1991 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 106,84 EUR.

7.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

7.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

7.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

7.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Global, heeft als doelstelling om via een evenwichtige uitbouw van zijn beleggingen over de diverse vormen die hiertoe ter beschikking staan en op iedere markt georganiseerd in de lidstaten van OESO, een beheer te verwezenlijken dat het belegde roerend vermogen optimaliseert ten opzichte van de parameters rendement, risico en liquiditeit. Tot nader bericht zal de aandelencomponent minimaal 30% en maximaal 60% bedragen.

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Het compartiment kan dus meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in schuldvorderingen zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB 92. Bijgevolg valt de bevek binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis van het WIB 92 en zal de belegger (natuurlijke persoon) een roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Global heeft een gemengde portefeuille waarbij hoofdzakelijk kan belegd worden in aandelen, obligaties en liquiditeiten. Er wordt belegd in obligaties uitgegeven door overheden en door bedrijven. Er is geen minimale rating of looptijd voorzien. De aandelencomponent zal tot nader bericht steeds tussen 30% en 60% van de portefeuille bedragen. In beperkte mate kan er ook belegd worden in gestructureerde instrumenten, al of niet met kapitaalgarantie.

Het gebruik van derivaten is toegelaten om bepaalde marktrisico's af te dekken. Er kan meer bepaald gebruik worden gemaakt van termijncontracten, futures en opties om het wisselkoersrisico af te dekken. Derivaten worden ook gebruikt om snel de globale allocatie te wijzigen. De totale blootstelling aan de aandelenmarkten (zowel via rechtstreekse beleggingen als via derivaten en gestructureerde instrumenten) zal nooit meer dan 60% of minder dan 30% van de portefeuille bedragen.

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, economische sectoren of regio's.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico: Accent Fund Global heeft de mogelijkheid om zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselkoersrisico's.

Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

7.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

7.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De start van 2019 bood precies het omgekeerde beeld van eind 2018. Een vernieuwd engagement van de centrale banken om de globale groei te ondersteunen gaf het ondernemersvertrouwen en de financiële markten terug zuurstof. De harde cijfers kwamen echter negatief binnen waarbij bijvoorbeeld de wereldhandel voor het eerst in twee jaar kromp. Aanhoudende spanningen in het handelsconflict US tegen China en de Brexit-soap zorgden voor een hoge politieke onzekerheid waardoor het ondernemersoptimisme en het marktenthousiasme vanaf het tweede kwartaal terug onder druk stond.

Daar een normalisatiepolitiek van het monetair beleid hierbij van tafel geveegd werd en de centrale banken terug een stimulerende politiek hanteerden, werd de gemiddelde looptijd (en duratiegevoeligheid) van de obligatiecomponent tijdens het tweede kwartaal opgetrokken. De modified duration evolueerde hierbij van een dieptepunt op 2,5 naar 4,5 wat de returnbijdrage een flinke boost gaf. Vanaf oktober werd de duratieoverweging geleidelijk aan teruggeschoefd.

Langs de aandelenkant was het fonds overwogen in Amerikaanse aandelen, wat de goede keuze bleek op regionaal vlak. De andere ontwikkelde aandelenmarkten en de groeielanden konden niet tippen aan de prestatie van de Amerikaanse beurzen. Op sectorvlak was de overweging van de technologiesector eveneens een goede keuze.

Door de goede prestatie van beide portefeuillecomponenten, kon Accent Fund Global 2019 afsluiten met een sterk resultaat.

7.1.8. Toekomstig beleid

In december 2019 verbeterden enkele voorlopende indicatoren terug wat de thesis van een economische uitbodeming kracht bijzette. Vooral de vooruitzichten voor de groeielanden trokken aan wat de markt in december terug in risk on modus zetten. Hierdoor gingen de aandelenmarkten nogmaals hoger onder aanvoering van een partieel handelsakkoord tussen de VS en China en het optimisme over de brexit-afhandeling na de duidelijke verkiezingsoverwinning van de conservatieve partij in het Verenigd Koninkrijk. Het waren dan ook vooral de betrokken beurzen zoals de groeiemarkten en de Britse beurs die erg sterk presteerden.

Ons streven naar de juiste balans tussen optimisme en voorzichtigheid wordt weerspiegeld in de beleggingspolitiek. Op regioniveau zijn wij nog altijd positief over Amerikaanse aandelen, zij het in mindere mate dan voorheen. De Amerikaanse aandelenmarkten hebben nog steeds de wind in de zeilen dankzij de sterkere winstgroei van bedrijven in de Verenigde Staten. In de obligatiemarkt verwachten we naar het jaareinde toe terug een steilere rentecurve. Tijdens de eerste jaarhelft kan zwakke economische berichtgeving de marktrente nog op de huidige niveaus houden maar naar de tweede jaarhelft toe kan het renterisico toenemen. Een actief duratiebeleid zoals in 2019 zal terug aan de orde zijn waarbij een afbouw naar een neutrale duratie de eerste zet wordt.

7.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4

Accent Fund Global

7.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	126 816 922,33	124 423 867,07
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	116 342 646,20	114 928 038,20
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	55 403 026,38	56 791 971,45
a.	Obligaties	53 830 122,93	56 791 971,45
a.1.	Obligaties	53 830 122,93	56 791 971,45
b.	Andere schuldinstrumenten	1 572 903,45	0,00
b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	772 568,00	0,00
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	800 335,45	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	52 031 052,26	47 506 185,89
a.	Aandelen	52 031 052,26	47 506 185,89
a.1.	Aandelen	52 031 052,26	47 506 185,89
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	8 908 567,56	10 582 833,88
F.	Financiële derivaten	0,00	47 046,98
j.	Op deviezen	0,00	47 046,98
ii.	Termijncontracten (+/-)	0,00	47 046,98
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(148 909,21)	(132 718,11)
A.	Vorderingen	53 941,52	58 946,60
a.	Te ontvangen bedragen	49 460,49	56 785,18
b.	Fiscale tegoeden	4 481,03	2 161,42
B.	Schulden	(202 850,73)	(191 664,71)
a.	Te betalen bedragen (-)	(202 850,73)	(191 664,71)
V.	Deposito's en liquide middelen	10 399 522,30	9 306 218,38
A.	Banktegoeden op zicht	10 399 522,30	9 306 218,38
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	223 663,04	322 328,60
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	482 585,62	608 103,87
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(259 078,83)	(285 775,27)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	126 816 922,33	124 423 867,07
A.	Kapitaal	105 374 098,29	117 014 608,53
B.	Deelneming in het resultaat	(852 789,32)	286 275,77
C.	Overdragen resultaat	7 409 258,54	16 071 329,61
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14 886 354,82	(8 948 346,84)

7.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	8 758 170,04
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	4 391 357,81
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	4 366 812,23
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

7.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	14 363 485,25	(9 023 981,04)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	741 238,46	(2 161 934,82)
a.	Obligaties	647 945,25	(2 158 948,34)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(1 273 472,37)	(170 102,65)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	1 921 417,62	(1 988 845,69)
b.	Andere schuldinstrumenten	93 293,21	(2 986,48)
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	87 604,67	(1 364,08)
	Gerealiseerd resultaat	110 252,74	0,00
	Niet gerealiseerd resultaat	(22 648,07)	(1 364,08)
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	5 688,54	(1 622,40)
	Gerealiseerd resultaat	0,00	(8 659,20)
	Niet gerealiseerd resultaat	5 688,54	7 036,80
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	(104,54)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(104,54)
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	12 153 310,39	(5 386 243,81)
a.	Aandelen	12 153 310,39	(5 386 243,81)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	1 864 140,76	49 033,01
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	10 289 169,63	(5 435 276,82)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1 379 934,68	(1 201 804,34)
a.	Gerealiseerd resultaat	(224 085,72)	437 866,64
b.	Niet gerealiseerd resultaat	1 604 020,40	(1 639 670,98)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	89 001,72	(273 893,53)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	89 001,72	(273 893,53)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	136 048,70	(256 590,23)
b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(47 046,98)	(17 303,30)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	2 542 501,91	2 663 179,26
A.	Dividenden	1 486 770,81	1 552 688,85
B.	Interesten (+/-)	1 189 298,52	1 273 332,33
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	1 114 399,89	1 231 775,09
b.	Deposito's en liquide middelen	74 898,63	41 557,24
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(27 854,40)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(133 567,42)	(134 987,52)
a.	Van Belgische oorsprong	(34 773,60)	(38 520,00)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(98 793,82)	(96 467,52)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	665,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	665,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(2 020 297,34)	(2 587 545,06)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(307 986,51)	(691 245,82)
B.	Financiële kosten (-)	(1 580,69)	(962,86)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(44 414,24)	(48 697,90)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(1 537 453,00)	(1 701 101,58)
a.	Financieel beheer	(1 518 681,79)	(1 679 562,32)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(1 518 681,79)	(1 679 562,32)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(18 771,21)	(21 539,26)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(18 771,21)	(21 539,26)
E.	Administratie kosten	(12 109,33)	(13 258,77)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(7 150,34)	(9 228,52)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 494,27)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(7 411,78)	(7 664,72)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(107 889,52)	(102 407,62)
K.	Andere kosten (-)	6 948,07	(11 483,00)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	522 869,57	75 634,20
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14 886 354,82	(8 948 346,84)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	14 886 354,82	(8 948 346,84)

7.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	21 442 824,04	7 409 258,54
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	7 409 258,54	16 071 329,61
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	14 886 354,82	(8 948 346,84)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(852 789,32)	286 275,77
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(21 108 614,88)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	(7 409 258,54)
IV.	(Dividenduitkering)	(334 209,16)	0,00

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
België								
AGEAS NV		17 000,00	EUR	52,68	895 560,00		0,77%	0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		5 000,00	EUR	72,71	363 550,00		0,31%	0,29%
GALAPAGOS GENOMICS NV		2 700,00	EUR	186,50	503 550,00		0,43%	0,40%
KBC GROUPE SA		19 000,00	EUR	67,06	1 274 140,00		1,10%	1,00%
Totaal: België					3 036 800,00		2,61%	2,39%
Canada								
TORONTO DOMINION BK		11 500,00	CAD	72,83	573 739,20		0,49%	0,45%
Totaal: Canada					573 739,20		0,49%	0,45%
Zwitserland								
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN		2 500,00	CHF	543,20	1 251 151,49		1,08%	0,99%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		3 500,00	CHF	314,00	1 012 529,81		0,87%	0,80%
SONOVA HOLDING AG /NOM.		2 115,00	CHF	221,50	431 612,71		0,37%	0,34%
SWISS RE-NAMEN		8 500,00	CHF	108,70	851 252,88		0,73%	0,67%
Totaal: Zwitserland					3 546 546,89		3,05%	2,80%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
BASF NAMEN-AKT.		8 000,00	EUR	67,35	538 800,00		0,46%	0,42%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE		4 500,00	EUR	172,30	775 350,00		0,67%	0,61%
SAP SE		4 000,00	EUR	120,32	481 280,00		0,41%	0,38%
VONOVIA SE /NAMEN		7 000,00	EUR	48,00	336 000,00		0,29%	0,26%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					2 131 430,00		1,83%	1,68%
Denemarken								
CARLSBERG AS B		3 500,00	DKK	993,80	465 542,31		0,40%	0,37%
NOVO NORDISK A/S /B-		10 000,00	DKK	386,65	517 499,74		0,44%	0,41%
Totaal: Denemarken					983 042,05		0,84%	0,78%
Spanje								
AENA SME SA		2 500,00	EUR	170,50	426 250,00		0,37%	0,34%
Totaal: Spanje					426 250,00		0,37%	0,34%
Frankrijk								
AIR LIQUIDE		6 050,00	EUR	126,20	763 510,00		0,66%	0,60%
DANONE.		4 861,00	EUR	73,90	359 227,90		0,31%	0,28%
KERING SA		1 650,00	EUR	585,20	965 580,00		0,83%	0,76%
ANOFI		9 000,00	EUR	89,62	806 580,00		0,69%	0,64%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		11 000,00	EUR	91,50	1 006 500,00		0,87%	0,79%
TOTAL SA		20 266,00	EUR	49,20	997 087,20		0,86%	0,79%
VINCI.		9 000,00	EUR	99,00	891 000,00		0,77%	0,70%
Totaal: Frankrijk					5 789 485,10		4,98%	4,57%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		8 000,00	GBP	76,07	715 279,52		0,61%	0,56%
BP PLC		152 454,00	GBP	4,72	845 055,05		0,73%	0,67%
DIAGEO PLC		38 981,00	GBP	32,01	1 466 368,74		1,26%	1,16%
HSBC HOLDINGS PLC		68 000,00	GBP	5,92	473 074,61		0,41%	0,37%
INFORMA PLC		57 000,00	GBP	8,57	574 153,56		0,49%	0,45%

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
PRUDENTIAL PLC		32 000,00	GBP	14,49	544 992,78		0,47%	0,43%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		6 500,00	GBP	61,29	468 247,39		0,40%	0,37%
RIO TINTO PLC /REG.		18 510,00	GBP	45,03	979 672,12		0,84%	0,77%
ROYAL DUTCH SHELL /-B-		12 000,00	GBP	22,39	315 867,32		0,27%	0,25%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					6 382 711,09		5,49%	5,03%
Ierland								
ACCENTURE PLC		5 400,00	USD	210,57	1 012 175,54		0,87%	0,80%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		7 000,00	USD	113,45	706 916,50		0,61%	0,56%
Totaal: Ierland					1 719 092,04		1,48%	1,36%
Italië								
ENEL		65 000,00	EUR	7,07	459 680,00		0,40%	0,36%
Totaal: Italië					459 680,00		0,40%	0,36%
Zuid-Korea (Republiek)								
SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		1 100,00	USD	1 193,00	1 168 150,26		1,00%	0,92%
Totaal: Zuid-Korea (Republiek)					1 168 150,26		1,00%	0,92%
Nederland								
ASML HOLDING NV		2 500,00	EUR	263,70	659 250,00		0,57%	0,52%
KONINKLIJKE DSM NV		7 000,00	EUR	116,10	812 700,00		0,70%	0,64%
NN GROUP N.V.		27 500,00	EUR	33,82	930 050,00		0,80%	0,73%
PROSUS BEARER RG SHS -N-		2 500,00	EUR	66,53	166 325,00		0,14%	0,13%
RANDSTAD N.V. (EUR 0.1)		8 500,00	EUR	54,44	462 740,00		0,40%	0,36%
Totaal: Nederland					3 031 065,00		2,61%	2,39%
Zweden								
ALFA LAVAL AB		28 000,00	SEK	235,90	632 268,28		0,54%	0,50%
INVESTOR AB B		15 500,00	SEK	511,20	758 469,22		0,65%	0,60%
VOLVO B		24 000,00	SEK	156,90	360 453,80		0,31%	0,28%
Totaal: Zweden					1 751 191,30		1,51%	1,38%
Verenigde Staten van Amerika								
ALPHABET INC -C-		810,00	USD	1 337,02	964 025,46		0,83%	0,76%
AMAZON COM INC		870,00	USD	1 847,84	1 431 031,51		1,23%	1,13%
AMGEN INC		3 500,00	USD	241,07	751 063,74		0,65%	0,59%
CISCO SYSTEMS INC.		10 000,00	USD	47,96	426 918,28		0,37%	0,34%
COMCAST CORP/-A-		13 000,00	USD	44,97	520 393,45		0,45%	0,41%
JPMORGAN CHASE & CO		10 000,00	USD	139,40	1 240 875,91		1,07%	0,98%
MC DONALD S CORP.		8 400,00	USD	197,61	1 477 589,46		1,27%	1,17%
MERCK		19 500,00	USD	90,95	1 578 711,95		1,36%	1,24%
MICROSOFT CORP.		6 200,00	USD	157,70	870 340,04		0,75%	0,69%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI		15 000,00	USD	55,08	735 445,97		0,63%	0,58%
NIKE INC B		11 500,00	USD	101,31	1 037 088,30		0,89%	0,82%
PEPSICO INC		5 400,00	USD	136,67	656 950,33		0,56%	0,52%
PNC FINANCIAL SERVICES GP		4 600,00	USD	159,63	653 638,95		0,56%	0,52%
STARBUCKS CORP.		11 000,00	USD	87,92	860 886,59		0,74%	0,68%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		3 800,00	USD	324,87	1 098 901,55		0,94%	0,87%
T-MOBILE US INC		7 600,00	USD	78,42	530 525,19		0,46%	0,42%
TRAVELERS COMPANIES INC *OPR*		4 700,00	USD	136,95	572 961,55		0,49%	0,45%
UNITEDHEALTH GROUP INC		1 700,00	USD	293,98	444 869,15		0,38%	0,35%
UNITED TECHNOLOGIES CORP		9 500,00	USD	149,76	1 266 441,16		1,09%	1,00%
VISA INC -A		8 500,00	USD	187,90	1 421 710,88		1,22%	1,12%
WALMART INC		9 800,00	USD	118,84	1 036 702,87		0,89%	0,82%
WALT DISNEY		11 300,00	USD	144,63	1 454 797,04		1,25%	1,15%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					21 031 869,33		18,08%	16,58%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					52 031 052,26		44,72%	41,03%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Uitgegeven door een staat								
België								
BELGIUM 1.25% 18-22.04.33 REGS		2 000 000,00	EUR	111,99	2 239 800,00		1,93%	1,77%
ORES 4% 12-02.10.21		3 500 000,00	EUR	106,11	3 713 920,00		3,19%	2,93%
Totaal: België					5 953 720,00		5,12%	4,69%
Brazilië								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		1 000 000,00	EUR	103,22	1 032 170,00		0,89%	0,81%
Totaal: Brazilië					1 032 170,00		0,89%	0,81%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
GERMANY 0.5% 18-15.02.28		500 000,00	EUR	106,58	532 890,00		0,46%	0,42%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					532 890,00		0,46%	0,42%
Spanje								
SPANISH GOV 1.85% 19-30.07.35		1 000 000,00	EUR	114,34	1 143 360,00		0,98%	0,90%
SPANISH GOV 2.75% 14-31.10.24		1 000 000,00	EUR	113,59	1 135 920,00		0,98%	0,90%
Totaal: Spanje					2 279 280,00		1,96%	1,80%
Frankrijk								
FRANCE 1.25% 17-25.05.34 /OAT		1 000 000,00	EUR	112,05	1 120 500,00		0,96%	0,88%
Totaal: Frankrijk					1 120 500,00		0,96%	0,88%
Indonesië								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		1 000 000,00	EUR	107,10	1 071 030,00		0,92%	0,84%
Totaal: Indonesië					1 071 030,00		0,92%	0,84%
Italië								
ITALY 1.75% 19-01.07.24 /BTP		1 000 000,00	EUR	105,30	1 053 010,00		0,91%	0,83%
ITALY 4.75% 08-01.08.23		750 000,00	EUR	115,79	868 417,50		0,75%	0,68%
Totaal: Italië					1 921 427,50		1,65%	1,52%
Litouwen (Republiek)								
LITHUANIA 2.125% 14-29.10.26		2 000 000,00	EUR	114,03	2 280 700,00		1,96%	1,80%
LITHUANIA 3.375% 14-22.01.24		750 000,00	EUR	114,33	857 475,00		0,74%	0,68%
Totaal: Litouwen (Republiek)					3 138 175,00		2,70%	2,47%
Portugal								
PORTUGAL 4.95% 08-25.10.23		700 000,00	EUR	119,61	837 284,00		0,72%	0,66%
PORTUGUESE 2.2% 15-17.10.22		700 000,00	EUR	107,09	749 644,00		0,64%	0,59%
Totaal: Portugal					1 586 928,00		1,36%	1,25%
Slowakije (Slovaakse Republiek)								
SLOVAKIA 1.375% 15-21.01.27		450 000,00	EUR	108,83	489 753,00		0,42%	0,39%
Totaal: Slowakije (Slovaakse Republiek)					489 753,00		0,42%	0,39%
Totaal: Uitgegeven door een staat					19 125 873,50		16,44%	15,08%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
België								
ASPA 3.875% 16-24.05.26		1 500 000,00	EUR	104,26	1 563 945,00		1,34%	1,23%
Totaal: België					1 563 945,00		1,34%	1,23%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		1 500 000,00	EUR	107,24	1 608 540,00		1,38%	1,27%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					1 608 540,00		1,38%	1,27%
Frankrijk								
BFCM FRN 04-PERP.		1 000 000,00	EUR	78,39	783 860,00		0,67%	0,62%
BNPP FRN 17-07.06.24		1 500 000,00	EUR	101,05	1 515 690,00		1,30%	1,20%

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
PICARD GRPE FRN 17-30.11.23 REGS		1 000 000,00	EUR	97,90	979 040,00		0,84%	0,77%
\$OLVAY FIN 5.118% 15-PERP		700 000,00	EUR	106,33	744 310,00		0,64%	0,59%
Totaal: Frankrijk					4 022 900,00		3,46%	3,17%
Italië								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		1 000 000,00	EUR	105,08	1 050 840,00		0,90%	0,83%
Totaal: Italië					1 050 840,00		0,90%	0,83%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GAZ CAP 5.338% 13-25.09.20		750 000,00	GBP	102,72	905 500,43		0,78%	0,71%
GLENCORE FI 1.25% 15-17.03.21		1 250 000,00	EUR	101,03	1 262 900,00		1,09%	1,00%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 168 400,43		1,86%	1,71%
Nederland								
LEASEPLAN 0.75% 17-03.10.22		1 000 000,00	EUR	101,26	1 012 610,00		0,87%	0,80%
RABOBK 1.625% 17-20.01.22		10 000 000,00	NOK	99,85	1 012 326,15		0,87%	0,80%
*EVA 0.375% 16-25.7.20 REGS/POOL		750 000,00	EUR	99,54	454 262,45		0,39%	0,36%
*EVA PHARM 1.25% 15-31.3.23 REGS		1 000 000,00	EUR	92,99	929 880,00		0,80%	0,73%
VW FIN SERV 1.75% 17-14.04.20		20 000 000,00	NOK	99,89	2 025 321,40		1,74%	1,60%
Totaal: Nederland					5 434 400,00		4,67%	4,29%
Verenigde Staten van Amerika								
\$S FRN 17-09.09.22		2 000 000,00	EUR	100,38	2 007 520,00		1,73%	1,58%
MMS US 0.625% 19-13.06.25		700 000,00	EUR	98,49	689 416,00		0,59%	0,54%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					2 696 936,00		2,32%	2,13%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					18 545 961,43		15,94%	14,62%
Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EIB 1.5% 15-12.05.22		30 000 000,00	NOK	99,49	3 025 877,26		2,60%	2,39%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					3 025 877,26		2,60%	2,39%
Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					3 025 877,26		2,60%	2,39%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
België								
AB INBEV 2% 16-17.03.28		1 000 000,00	EUR	111,67	1 116 670,00		0,96%	0,88%
BEKAERT 0% 16-09.06.21 /CV		800 000,00	EUR	96,57	772 568,00		0,66%	0,61%
BEKAERT 2.75% 19-25.10.26		400 000,00	EUR	103,91	415 656,00		0,36%	0,33%
EANDIS 1.75% 14-04.12.26		500 000,00	EUR	108,80	544 005,00		0,47%	0,43%
EANDIS 2.75% 12-30.11.22		200 000,00	EUR	107,83	215 650,00		0,19%	0,17%
MONTEA 3.355% 14-28.05.21		600 000,00	EUR	100,87	605 216,16		0,52%	0,48%
\$OLVAY 0.5% 19-06.09.29 REGS		700 000,00	EUR	96,65	676 522,00		0,58%	0,53%
WDP 3.375% 14-13.06.21		132 000,00	EUR	103,68	136 861,56		0,12%	0,11%
Totaal: België					4 483 148,72		3,85%	3,54%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)								
CESKE DRAH 1.875% 16-25.05.23		1 000 000,00	EUR	104,09	1 040 940,00		0,89%	0,82%
Totaal: Tsjechië (Tsjechische Republiek)					1 040 940,00		0,89%	0,82%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
\$CHAEFFLER 1.125% 19-26.3.22 REGS		800 000,00	EUR	102,05	816 424,00		0,70%	0,64%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					816 424,00		0,70%	0,64%
Frankrijk								
AXA FRN 03-PERP EMTN		540 000,00	EUR	81,20	438 490,80		0,38%	0,35%
BOLLORE 2.875% 15-29.07.21		1 000 000,00	EUR	103,16	1 031 590,00		0,89%	0,81%
CARMILA 2.375% 16-16.09.24		1 000 000,00	EUR	107,52	1 075 190,00		0,92%	0,85%
*EREOS FIN 4.25% 13-4.3.20		700 000,00	EUR	98,88	346 073,00		0,30%	0,27%
*OTAL SA 2.708% 16-PERP		1 000 000,00	EUR	106,70	1 067 050,00		0,92%	0,84%

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Frankrijk					3 958 393,80		3,40%	3,12%
Portugal								
GALP GAS NA 1.375% 16-19.09.23		1 000 000,00	EUR	103,51	1 035 090,00		0,89%	0,82%
Totaal: Portugal					1 035 090,00		0,89%	0,82%
Verenigde Staten van Amerika								
APPLE INC 1.375% 17-24.05.29		1 000 000,00	EUR	109,12	1 091 160,00		0,94%	0,86%
CELANESE US 1.125% 16-26.09.23		510 000,00	EUR	101,95	519 965,40		0,45%	0,41%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 611 125,40		1,38%	1,27%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					12 945 121,92		11,13%	10,21%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					53 642 834,11		46,11%	42,30%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
ISHARES MSCI JAPAN	2	205 000,00	EUR	13,36	2 739 005,00	0,19%	2,35%	2,16%
ISH MSCI EM MK / EX TR FD USD	2	47 000,00	EUR	38,30	1 800 100,00	0,05%	1,55%	1,42%
Totaal: Ierland					4 539 105,00		3,90%	3,58%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ABERD/ASIA PACIFIC EQ-A2-/CAP	2	22 500,00	USD	88,65	1 775 525,19	0,07%	1,53%	1,40%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 775 525,19		1,53%	1,40%
Totaal: Aandelen					6 314 630,19		5,43%	4,98%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					6 314 630,19		5,43%	4,98%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					111 988 516,56		96,26%	88,31%
Andere effecten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
SG ISSUER 0% 16-30.03.21		2 000 000,00	USD	98,87	1 760 192,27		1,51%	1,39%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 760 192,27		1,51%	1,39%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					1 760 192,27		1,51%	1,39%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					1 760 192,27		1,51%	1,39%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Frankrijk								
CARM EMERG A EUR 3D	3	770,00	EUR	973,62	749 687,40	0,12%	0,64%	0,59%
Totaal: Frankrijk					749 687,40		0,64%	0,59%
Totaal: Aandelen					749 687,40		0,64%	0,59%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AWF GL INF BD AHCR/CAP	2	3 400,00	USD	93,49	282 949,97	0,02%	0,24%	0,22%
AXA WF F GL CONV -F- CAP	2	10 000,00	EUR	156,13	1 561 300,00	0,21%	1,34%	1,23%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					1 844 249,97		1,59%	1,45%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					1 844 249,97		1,59%	1,45%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					2 593 937,37		2,23%	2,05%
Totaal: Andere effecten					4 354 129,64		3,74%	3,43%

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					116 342 646,20		100,00%	91,74%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		SEK			949 051,56			0,75%
KBC Bank N.V.		USD			80 081,51			0,06%
KBC Bank N.V.		CAD			4 343,89			0,00%
KBC Bank N.V.		GBP			4 158 444,06			3,28%
KBC Bank N.V.		DKK			14 118,31			0,01%
KBC Bank N.V.		JPY			1 742 968,14			1,37%
KBC Bank N.V.		EUR			1 925 243,81			1,52%
KBC Bank N.V.		CHF			260 733,66			0,21%
KBC Bank N.V.		TRY			6,45			0,00%
KBC Bank N.V.		NOK			1 264 530,91			1,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht					10 399 522,30			8,20%
Deposito's en liquide middelen					10 399 522,30			8,20%
III. Overige vorderingen en schulden					(148 909,21)			(0,12%)
IV. Andere					223 663,04			0,18%
V. Totaal van het netto-actief					126 816 922,33			100,00%

(2) ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

(3) ICB's niet ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- *ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Openbare non-profitinstellingen	16,44%
Banken en kredietinstellingen	13,47%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	10,28%
Beleggingsfondsen en leveranciers	7,66%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	5,39%
Verzekeringsmaatschappijen	3,54%
Kleinhandel en warenhuizen	2,95%
Tabak en alcoholische dranken	2,93%
Chemische producten	2,85%
Olie en aardgas	2,77%
Supranationale organisaties	2,60%
Elektronica en halfgeleiders	2,52%
Diverse diensten	2,49%
Verkeer en vervoer	2,15%
Internet, software en IT-diensten	2,13%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	2,01%
Energie- en watervoorziening	1,94%
Non-ferrometalen	1,86%
Vastgoed	1,85%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,84%
Voeding en frisdranken	1,51%
Computerhardware en networking	1,30%
Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	1,09%
Voertuigen	1,01%
Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,94%
Textiel, kleding en lederwaren	0,89%
Elektrische toestellen en onderdelen	0,87%
Biotechnologie	0,65%

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Machinebouw en industriële uitrusting	0,54%
Telecommunicatie	0,46%
Diverse kapitaalgoederen	0,40%
Gezondheidszorg en sociale diensten	0,38%
Landbouw en visserij	0,30%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Verenigde Staten van Amerika	21,78%
Frankrijk	13,44%
België	12,93%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	9,09%
Nederland	7,28%
Verenigd Koninkrijk	5,49%
Ierland	5,38%
Duitsland (Bondsrepubliek)	4,37%
Zwitserland	3,05%
Italië	2,95%
Litouwen (Republiek)	2,70%
Spanje	2,33%
Portugal	2,25%
Zweden	1,51%
Zuid-Korea (Republiek)	1,00%
Indonesië	0,92%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)	0,89%
Brazilië	0,89%
Denemarken	0,84%
Canada	0,49%
Slowakije (Slovaakse Republiek)	0,42%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	58,79%
USD	23,84%
GBP	6,26%
NOK	5,21%
CHF	3,05%
SEK	1,51%
DKK	0,84%
CAD	0,49%
Totaal:	100,00%

7.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

(in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	15 472 080,09	15 104 903,00	30 576 983,09
Verkopen	20 535 379,69	15 564 500,55	36 099 880,24
Totaal 1	36 007 459,78	30 669 403,55	66 676 863,33
Inschrijvingen	862 225,25	5 475 982,70	6 338 207,95
Terugbetalingen	8 553 765,31	10 277 742,20	18 831 507,51
Totaal 2	9 415 990,56	15 753 724,90	25 169 715,46
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127 862 312,18	125 511 676,26	126 686 994,22
Omloopsnelheid	20,80%	11,88%	32,76%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	19,46%	11,85%	31,56%

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Accent Fund Global

7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	6 094,18	135 448,37	438 920,34
		Uitkering	11 402,86	10 707,35	65 547,68
		Totaal			504 468,02
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	9 659,64	66 274,24	382 305,73
		Uitkering	8 289,56	16 933,38	56 903,86
		Totaal			439 209,59
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	3 114,49	50 483,87	334 936,36
		Uitkering	18 046,00	11 169,49	63 780,37
		Totaal			398 716,73

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	1 837 661,30	41 013 920,35
		Uitkering	3 301 478,78	3 100 552,48
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	2 929 224,22	20 001 724,46
		Uitkering	2 403 176,22	4 819 732,94
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	958 861,56	15 539 269,45
		Uitkering	5 379 346,39	3 292 238,06

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	152 952 835,70	Klasse C	Kapitalisatie	304,94
			Uitkering	291,51
31/12/2018	124 423 867,07	Klasse C	Kapitalisatie	285,10
			Uitkering	271,14
31/12/2019	126 816 922,33	Klasse C	Kapitalisatie	320,57
			Uitkering	304,88

7.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	KAP	12,44%	2,80%	2,83%	3,63%	4,00%

Accent Fund Global

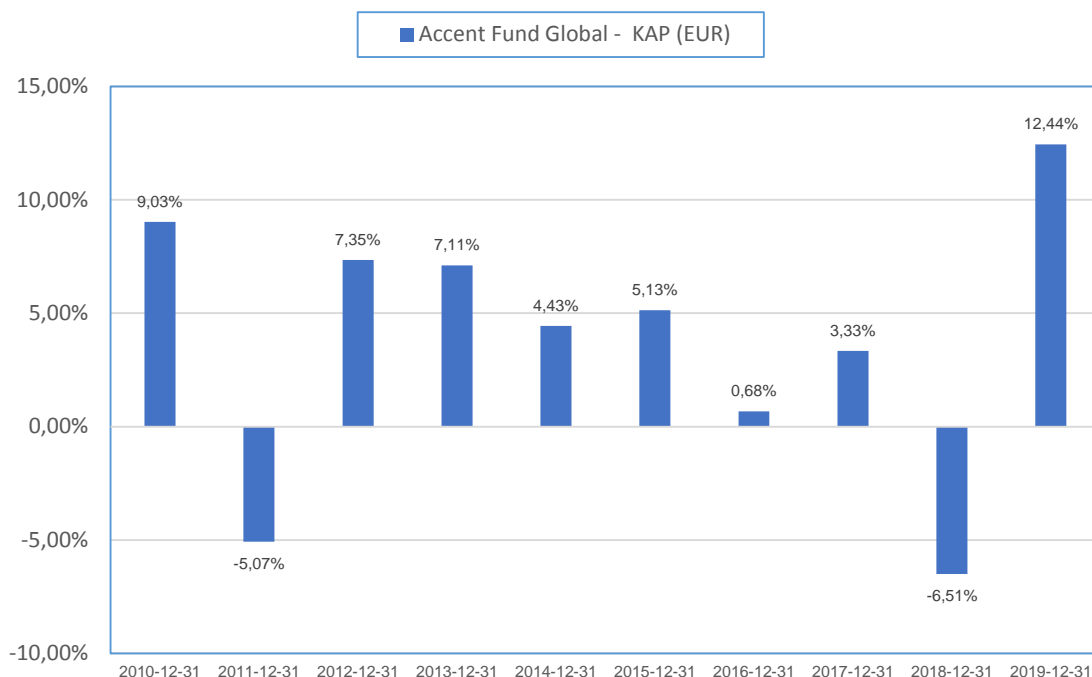
7.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

Jaar van oprichting : 1991

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

7.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE6266260601	1,35%
Klasse C	BE0131608763	1,35%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

7.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

7.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

- De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 1,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1.250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2.000 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

7.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
10 588,76 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
116 476,38 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
1 250,01 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
2 241,78 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
4 303,59 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
124 062,06 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
259 078,83 EUR

7.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen: vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (per jaar) excl. BTW: 4 775 EUR

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

8.1. Beheerverslag van het compartiment

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Accent Fund Yield Opportunities werd gelanceerd op 29 januari 2003.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 14 januari t.e.m. 29 januari 2003 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 250,00 EUR.

8.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

8.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

8.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

8.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment Accent Fund Yield Opportunities heeft als doelstelling om, via het evenwichtig en actief beleggen in internationaal gediversifieerde obligaties, het beheer van zijn roerend vermogen te optimaliseren. Er wordt belegd in diverse beleggingsmunten met een nadruk op bedrijfs- en converteerbare obligaties.

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Het compartiment kan dus meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in schuldvorderingen zoals bedoeld in artikel 19bis van het WIB 92. Bijgevolg valt de bevek binnen het toepassingsgebied van artikel 19bis van het WIB 92 en zal de belegger (natuurlijke persoon) een roerende voorheffing verschuldigd zijn op de meerwaarden die hij ontvangt bij de inkoop van de kapitalisatieaandelen van het compartiment. In geval van twijfel over het toepasselijk fiscaal regime dient de belegger zich persoonlijk te informeren bij professionelen of deskundige raadgevers.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Accent Fund Yield Opportunities streeft een hoger rendement na dan een klassieke portefeuille met kwaliteitsobligaties. Daarom belegt dit compartiment in leningen uitgegeven door emittenten met een gemiddeld lagere kredietwaardigheid of in leningen in andere munten. Er kan belegd worden in gestructureerde instrumenten met of zonder kapitaalgarantie. Er kan ook kan belegd worden in omgekeerd converteerbare obligaties en obligaties (of andere vastrentende waarden) die gekoppeld zijn aan een aandeel, beursindex of vreemde munt. Er is geen minimale rating of looptijd voorzien. Indien de positie van een gestructureerd instrument leidt tot de verwerving van aandelen, ligt het in de bedoeling om deze aandelenpositie binnen een periode van 12 maanden terug te verkopen. Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico: Accent Fund Yield Opportunities heeft de mogelijkheid om zich via termijntransacties in te dekken tegen wisselkoersrisico's. Effecten van bedrijven of overheden die duidelijk inbreuken plegen op sociale, ethische en milieureglementeringen worden niet gekocht.

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

8.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

8.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

2019 startte in de slipstream van de risk off modus die het laatste kwartaal van 2018 kenmerkte. De vrees voor een totale handelsoorlog die een mondiale economische krimp zou kunnen veroorzaken hield de markten in haar greep. Verschillende centrale banken reageerden prompt en schroevden (opnieuw) hun monetaire stimuli op. Dit zorgde voor een opluchtingsrally in diverse financiële activa die bijna gans het eerste kwartaal van 2019 domineerde. In deze omgeving presteerden onze posities in high yield en converteerbare obligaties vrij sterk. De dalende renterend zorgde ook voor positieve prestaties bij de kwaliteitsdebiteuren waardoor zowel duratie als credit het rendement ondersteunden tijdens de eerste jaarhelft. Politieke onzekerheden zoals de aanhoudende handelsonderhandelingen en de Brexit zorgden ervoor dat het ondernemersvertrouwen niet echt kon herstellen. Pas tijdens het laatste kwartaal van 2019 kwam hier, weliswaar lichtjes, verandering in. Dit zorgde voor een lichte stijging in de marktrente wat goed nieuws was voor uitgevers uit de financiële sector, en vooral hun hybride (perpetuele) leningen.

8.1.8. Toekomstig beleid

De gemiddelde duratie in Accent Fund Yield Opportunities was vrij laag en bedroeg vorig jaar minder dan 3. Eén van de redenen is de aanwezigheid van hybride leningen die nochtans sterk presteerden tijdens de tweede jaarhelft. Daar een lichte rentestijging in 2020 tot de mogelijkheden behoort, staat een strategische duratieverlenging niet op het programma wat een actief duratiemanagement op zich niet uitsluit. We zien volgend jaar vooral toegevege waarde in credit en in obligaties uitgegeven door groeilanden.

8.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3

Accent Fund Yield Opportunities

8.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	21 936 741,60	24 394 203,82
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	21 010 843,52	23 628 787,06
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	18 828 859,02	21 641 686,97
a.	Obligaties	18 134 095,20	21 361 009,97
a.1.	Obligaties	18 134 095,20	21 361 009,97
b.	Andere schuldinstrumenten	694 763,82	280 677,00
b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	493 904,00	280 677,00
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	200 859,82	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2 181 984,50	1 987 100,09
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(9 697,68)	(30 273,32)
A.	Vorderingen	25 325,00	2 325,00
a.	Te ontvangen bedragen	25 325,00	2 325,00
B.	Schulden	(35 022,68)	(32 598,32)
a.	Te betalen bedragen (-)	(35 022,68)	(32 598,32)
V.	Deposito's en liquide middelen	778 346,51	586 686,95
A.	Banktegoeden op zicht	778 346,51	586 686,95
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	157 249,25	209 003,13
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkrege opbrengsten	202 660,17	264 792,49
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(45 567,17)	(55 789,36)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	21 936 741,60	24 394 203,82
A.	Kapitaal	9 887 178,66	13 130 565,79
B.	Deelneming in het resultaat	(92 962,35)	24 157,19
C.	Overdragen resultaat	11 263 638,03	12 157 343,19
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	878 887,26	(917 862,35)

Accent Fund Yield Opportunities

8.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund Yield Opportunities

8.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	682 821,58	(1 145 370,15)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	534 839,71	(937 420,37)
a.	Obligaties	432 675,82	(919 004,53)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	(360 409,64)	(113 797,38)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	793 085,46	(805 207,15)
b.	Andere schuldinstrumenten	102 163,89	(18 415,84)
b.1.	Met "embedded" financiële derivaten	99 240,17	(17 875,04)
	Niet gerealiseerd resultaat	99 240,17	(17 875,04)
b.2.	Zonder "embedded" financiële derivaten	2 923,72	(540,80)
	Gerealiseerd resultaat	0,00	(2 886,40)
	Niet gerealiseerd resultaat	2 923,72	2 345,60
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	82 420,62	(172 083,91)
a.	Gerealiseerd resultaat	(5 408,36)	0,00
b.	Niet gerealiseerd resultaat	87 828,98	(172 083,91)
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	65 561,25	(35 865,87)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	65 561,25	(35 865,87)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	65 561,25	(22 995,81)
b.2.	Niet gerealiseerd resultaat	0,00	(12 870,06)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	486 067,88	571 833,13
A.	Dividenden	2 996,92	17 445,06
B.	Interesten (+/-)	483 070,96	558 387,77
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	477 119,06	552 495,74
b.	Deposito's en liquide middelen	5 951,90	5 892,03
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(861,47)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	(3 138,23)
b.	Van buitenlandse oorsprong	0,00	(3 138,23)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(290 002,20)	(344 325,33)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(4 137,04)	(14 915,33)
B.	Financiële kosten (-)	(142,31)	(366,52)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(13 807,83)	(12 523,48)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(245 957,41)	(274 614,45)
a.	Financieel beheer	(234 423,00)	(261 182,41)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(234 423,00)	(261 182,41)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(11 534,41)	(13 432,04)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(11 534,41)	(13 432,04)
E.	Administratie kosten	(2 484,32)	(2 855,90)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(3 053,92)	(4 073,67)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,00)	(1 224,91)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(5 472,58)	(5 536,61)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(18 535,36)	(21 142,18)
K.	Andere kosten (-)	4 838,57	(7 072,28)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	196 065,68	227 507,80
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	878 887,26	(917 862,35)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	878 887,26	(917 862,35)

Accent Fund Yield Opportunities

8.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	12 049 562,94	11 263 638,03
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	11 263 638,03	12 157 343,19
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	878 887,26	(917 862,35)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(92 962,35)	24 157,19
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(11 904 519,42)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	(11 263 638,03)
IV.	(Dividenduitkering)	(145 043,51)	0,00

Accent Fund Yield Opportunities

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

8.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een staat								
België								
ORES 4% 12-02.10.21		700 000,00	EUR	106,11	742 784,00		3,54%	3,39%
					Totaal: België	742 784,00	3,54%	3,39%
Brazilië								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		400 000,00	EUR	103,22	412 868,00		1,97%	1,88%
					Totaal: Brazilië	412 868,00	1,97%	1,88%
Spanje								
SPAIN 1.3% 16-31.10.26		400 000,00	EUR	107,68	430 712,00		2,05%	1,96%
SPANISH GOV 2.75% 14-31.10.24		250 000,00	EUR	113,59	283 980,00		1,35%	1,29%
					Totaal: Spanje	714 692,00	3,40%	3,26%
Indonesië								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		750 000,00	EUR	107,10	803 272,50		3,82%	3,66%
					Totaal: Indonesië	803 272,50	3,82%	3,66%
Italië								
ITALY 2.1% 10-15.9.21 /INFL		500 000,00	EUR	104,97	596 680,97		2,84%	2,72%
ITALY 4.75% 08-01.08.23		600 000,00	EUR	115,79	694 734,00		3,31%	3,17%
					Totaal: Italië	1 291 414,97	6,15%	5,89%
Litouwen (Republiek)								
LITHUANIA 2.125% 14-29.10.26		150 000,00	EUR	114,03	171 052,50		0,81%	0,78%
					Totaal: Litouwen (Republiek)	171 052,50	0,81%	0,78%
Portugal								
PORTUGAL 3.85% 05-15.04.21		150 000,00	EUR	105,68	158 526,00		0,75%	0,72%
PORTUGAL 4.95% 08-25.10.23		200 000,00	EUR	119,61	239 224,00		1,14%	1,09%
					Totaal: Portugal	397 750,00	1,89%	1,81%
Qatar								
QATAR 2.375% 16-02.06.21		300 000,00	USD	100,19	267 564,54		1,27%	1,22%
					Totaal: Qatar	267 564,54	1,27%	1,22%
Verenigde Staten van Amerika								
USA 0.25% 15-15.01.25 /INFL		750 000,00	USD	100,92	732 038,45		3,48%	3,34%
USA 4.5% 06-15.02.36 TBO		150 000,00	USD	132,61	177 064,32		0,84%	0,81%
					Totaal: Verenigde Staten van Amerika	909 102,77	4,33%	4,14%
					Totaal: Uitgegeven door een staat	5 710 501,28	27,18%	26,03%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
België								
ASPA 3.875% 16-24.05.26		400 000,00	EUR	104,26	417 052,00		1,98%	1,90%
SAGERPAR 1.375% 17-23.05.24		200 000,00	EUR	102,55	205 108,00		0,98%	0,93%
					Totaal: België	622 160,00	2,96%	2,84%

Accent Fund Yield Opportunities

8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Frankrijk								
BFCM FRN 04-PERP.		400 000,00	EUR	78,39	313 544,00		1,49%	1,43%
BNPP FRN 17-07.06.24		750 000,00	EUR	101,05	757 845,00		3,61%	3,45%
PICARD GRPE FRN 17-30.11.23 REGS		300 000,00	EUR	97,90	293 712,00		1,40%	1,34%
\$OLVAY FIN 5.118% 15-PERP		300 000,00	EUR	106,33	318 990,00		1,52%	1,45%
Totaal: Frankrijk					1 684 091,00		8,02%	7,68%
Verenigd Koninkrijk								
INEOS FIN 2.125% 17-15.11.25		200 000,00	EUR	100,46	200 926,00		0,96%	0,92%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					200 926,00		0,96%	0,92%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GAZ CAP 5.338% 13-25.09.20		250 000,00	GBP	102,72	301 833,48		1,44%	1,38%
GLENCORE FI 1.25% 15-17.03.21		400 000,00	EUR	101,03	404 128,00		1,92%	1,84%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					705 961,48		3,36%	3,22%
Nederland								
RABOBK 1.625% 17-20.01.22		2 500 000,00	NOK	99,85	253 081,54		1,20%	1,15%
*EVA 0.375% 16-25.7.20 REGS/POOL		250 000,00	EUR	99,54	151 420,82		0,72%	0,69%
*EVA PHARM 1.25% 15-31.3.23 REGS		500 000,00	EUR	92,99	464 940,00		2,21%	2,12%
VW FIN SERV 1.75% 17-14.04.20		4 000 000,00	NOK	99,89	405 064,28		1,93%	1,85%
Totaal: Nederland					1 274 506,64		6,07%	5,81%
Zweden								
\$EB 2.5% 14-28.05.26		300 000,00	EUR	102,97	308 916,00		1,47%	1,41%
Totaal: Zweden					308 916,00		1,47%	1,41%
Verenigde Staten van Amerika								
GS FRN 17-09.09.22		300 000,00	EUR	100,38	301 128,00		1,43%	1,37%
LEHMAN 4.75% 04-16.01.14 DEFLT		400 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					301 128,00		1,43%	1,37%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					5 097 689,12		24,26%	23,24%
Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EIB 1.5% 15-12.05.22		4 000 000,00	NOK	99,49	403 450,30		1,92%	1,84%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					403 450,30		1,92%	1,84%
Nigeria (Federale Republiek)								
AFRICA FINA 4.375% 15-29.04.20		600 000,00	USD	100,24	535 374,76		2,55%	2,44%
Totaal: Nigeria (Federale Republiek)					535 374,76		2,55%	2,44%
Totaal: Uitgegeven door een internationale instelling					938 825,06		4,47%	4,28%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
België								
BEKAERT 0% 16-09.06.21 /CV		200 000,00	EUR	96,57	193 142,00		0,92%	0,88%
MONTEA 3.355% 14-28.05.21		200 000,00	EUR	100,87	201 738,72		0,96%	0,92%
WDP 3.375% 14-13.06.21		243 000,00	EUR	103,68	251 949,69		1,20%	1,15%
Totaal: België					646 830,41		3,08%	2,95%
Tsjechië (Tsjechische Republiek)								
CESKE DRAH 1.875% 16-25.05.23		400 000,00	EUR	104,09	416 376,00		1,98%	1,90%
Totaal: Tsjechië (Tsjechische Republiek)					416 376,00		1,98%	1,90%
Spanje								
FER EMISION 3.375% 13-7.6.21		300 000,00	EUR	104,91	314 730,00		1,50%	1,43%
Totaal: Spanje					314 730,00		1,50%	1,43%
Frankrijk								

Accent Fund Yield Opportunities

8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
AXA FRN 03-PERP EMTN		100 000,00	EUR	81,20	81 202,00		0,39%	0,37%
BOLLORE 2.875% 15-29.07.21		300 000,00	EUR	103,16	309 477,00		1,47%	1,41%
CARMILA 2.375% 16-16.09.24		400 000,00	EUR	107,52	430 076,00		2,05%	1,96%
CRDT AGR AS 4.5% 14-PERP		200 000,00	EUR	115,16	230 312,00		1,10%	1,05%
ERAMET 4.196% 17-28.02.24 REGS		200 000,00	EUR	96,42	192 844,00		0,92%	0,88%
LA MONDIALE 5.05% 14-PERP		250 000,00	EUR	116,43	291 077,50		1,39%	1,33%
LA POSTE SA 3.125% 18-PERP		300 000,00	EUR	106,11	318 321,00		1,52%	1,45%
MERCIALYS 1.787% 14-31.03.23		500 000,00	EUR	102,94	514 685,00		2,45%	2,35%
SPIE SA 3.125% 17-22.03.24		300 000,00	EUR	107,25	321 738,00		1,53%	1,47%
TEREOS FIN 4.125% 16-16.06.23		200 000,00	EUR	79,74	159 484,00		0,76%	0,73%
TEREOS FIN 4.25% 13-4.3.20		100 000,00	EUR	98,88	49 439,00		0,24%	0,23%
TOTAL SA 2.708% 16-PERP		300 000,00	EUR	106,70	320 115,00		1,52%	1,46%
Totaal: Frankrijk					3 218 770,50		15,32%	14,67%
Italië								
SNAM 3.5% 12-13.02.20 EMTN		300 000,00	EUR	100,42	301 248,00		1,43%	1,37%
TELECOM IT 1.125% 26.3.22 /CV		300 000,00	EUR	100,25	300 762,00		1,43%	1,37%
Totaal: Italië					602 010,00		2,87%	2,74%
Mexico								
NEMAK 3.25% 17-15.3.24 REGS		350 000,00	EUR	103,69	362 925,50		1,73%	1,65%
PEMEX 2.5% 17-21.08.21		200 000,00	EUR	102,69	205 380,00		0,98%	0,94%
Totaal: Mexico					568 305,50		2,70%	2,59%
Nederland								
THE FRUIT 5.75% 17.12.19(RBG)		400 000,00	EUR	89,19	356 744,00		1,70%	1,63%
Totaal: Nederland					356 744,00		1,70%	1,63%
Portugal								
GALP GAS NA 1.375% 16-19.09.23		400 000,00	EUR	103,51	414 036,00		1,97%	1,89%
Totaal: Portugal					414 036,00		1,97%	1,89%
Verenigde Staten van Amerika								
CELANESE US 1.125% 16-26.09.23		102 000,00	EUR	101,95	103 993,08		0,49%	0,47%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					103 993,08		0,49%	0,47%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					6 641 795,49		31,61%	30,28%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					18 388 810,95		87,52%	83,83%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					18 388 810,95		87,52%	83,83%
Andere effecten								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
GG ISSUER 0% 16-30.03.21		500 000,00	USD	98,87	440 048,07		2,09%	2,01%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					440 048,07		2,09%	2,01%
Verenigde Staten van Amerika								
LEHMAN BR 4% 05-9.3.15/DEFLT		400 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					0,00		0,00%	0,00%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					440 048,07		2,09%	2,01%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					440 048,07		2,09%	2,01%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AXA WF F GL CONV -F- CAP	2	4 650,00	EUR	156,13	726 004,50	0,10%	3,46%	3,31%
BLUEBAY EM CORP BD FD /-R- EUR	2	2 000,00	EUR	192,24	384 480,00	0,08%	1,83%	1,75%

Accent Fund Yield Opportunities

8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
FR TI GL BD W H1 C	2	50 000,00	EUR	11,09	554 500,00	0,00%	2,64%	2,53%
BS EM DB-I (ACC.)(EUR-HED)CAP	2	25 000,00	EUR	20,68	517 000,00	0,01%	2,46%	2,36%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 181 984,50		10,39%	9,95%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					2 181 984,50		10,39%	9,95%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					2 181 984,50		10,39%	9,95%
Totaal: Andere effecten					2 622 032,57		12,48%	11,95%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					21 010 843,52		100,00%	95,78%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		GBP			620 289,37			2,83%
KBC Bank N.V.		EUR			158 057,14			0,72%
Totaal - Banktegoeden op zicht					778 346,51			3,55%
Deposito's en liquide middelen					778 346,51			3,55%
III. Overige vorderingen en schulden					(9 697,68)			(0,04%)
IV. Andere					157 249,25			0,72%
V. Totaal van het netto-actief					21 936 741,60			100,00%

(2) ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Openbare non-profitinstellingen	27,18%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	15,16%
Banken en kredietinstellingen	11,19%
Beleggingsfondsen en leveranciers	10,39%
Vastgoed	6,66%
Verkeer en vervoer	4,95%
Supranationale organisaties	4,47%
Energie- en watervoorziening	3,40%
Verzekeringsmaatschappijen	2,87%
Olie en aardgas	2,50%
Non-ferrometalen	1,84%
Voertuigen	1,73%
Diverse handelsvennootschappen	1,70%
Bouwmateriaal en bouwindustrie	1,53%
Diverse diensten	1,52%
Telecommunicatie	1,43%
Landbouw en visserij	0,99%
Chemische producten	0,49%
Totaal:	100,00%

Accent Fund Yield Opportunities

8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)		23,33%
	Frankrijk	23,33%
	Luxemburg (Groot-Hertogdom)	17,76%
	België	9,57%
	Italië	9,01%
	Nederland	7,76%
	Verenigde Staten van Amerika	6,25%
	Spanje	4,90%
	Portugal	3,86%
	Indonesië	3,82%
	Mexico	2,70%
	Nigeria (Federale Republiek)	2,55%
	Tsjechië (Tsjechische Republiek)	1,98%
	Brazilië	1,97%
	Zweden	1,47%
	Qatar	1,27%
	Verenigd Koninkrijk	0,96%
	Litouwen (Republiek)	0,81%
	Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)		83,27%
	EUR	83,27%
	USD	10,24%
	NOK	5,05%
	GBP	1,44%
	Totaal:	100,00%

8.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

(in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	227 432,50	1 874 472,00	2 101 904,50
Verkopen	1 553 205,00	1 279 336,21	2 832 541,21
Totaal 1	1 780 637,50	3 153 808,21	4 934 445,71
Inschrijvingen	427 861,61	522 709,88	950 571,49
Terugbetalingen	1 936 281,86	2 350 639,11	4 286 920,97
Totaal 2	2 364 143,47	2 873 348,99	5 237 492,46
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	24 169 627,69	22 922 872,69	23 546 250,19
Omloopsnelheid	(2,41%)	1,22%	(1,29%)
Gecorrigeerde omloopsnelheid	(1,58%)	1,68%	(0,33%)

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Accent Fund Yield Opportunities

8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	30 615,59	55 072,44
		Uitkering	4 342,25	42 143,45	77 391,02
		Totaal			132 463,46
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	258,00	15 801,57	39 528,87
		Uitkering	100 862,00	40 480,11	137 772,91
		Totaal			177 301,78
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	230,00	8 631,53	31 127,34
		Uitkering	7 038,00	20 842,09	123 968,82
		Totaal			155 096,15

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Kapitalisatie	0,00	5 724 610,32
		Uitkering	571 528,92	5 541 994,17
31/12/2018	Klasse C	Kapitalisatie	47 324,22	2 914 383,27
		Uitkering	13 050 961,48	5 190 509,84
31/12/2019	Klasse C	Kapitalisatie	42 605,70	1 600 584,21
		Uitkering	907 965,79	2 686 336,76

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	20 356 056,99	Klasse C	Kapitalisatie	186,55
			Uitkering	130,27
31/12/2018	24 394 203,82	Klasse C	Kapitalisatie	179,96
			Uitkering	125,43
31/12/2019	21 936 741,60	Klasse C	Kapitalisatie	186,64
			Uitkering	130,09

8.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	KAP	3,71%	0,01%	0,65%	2,26%	2,40%

Accent Fund Yield Opportunities

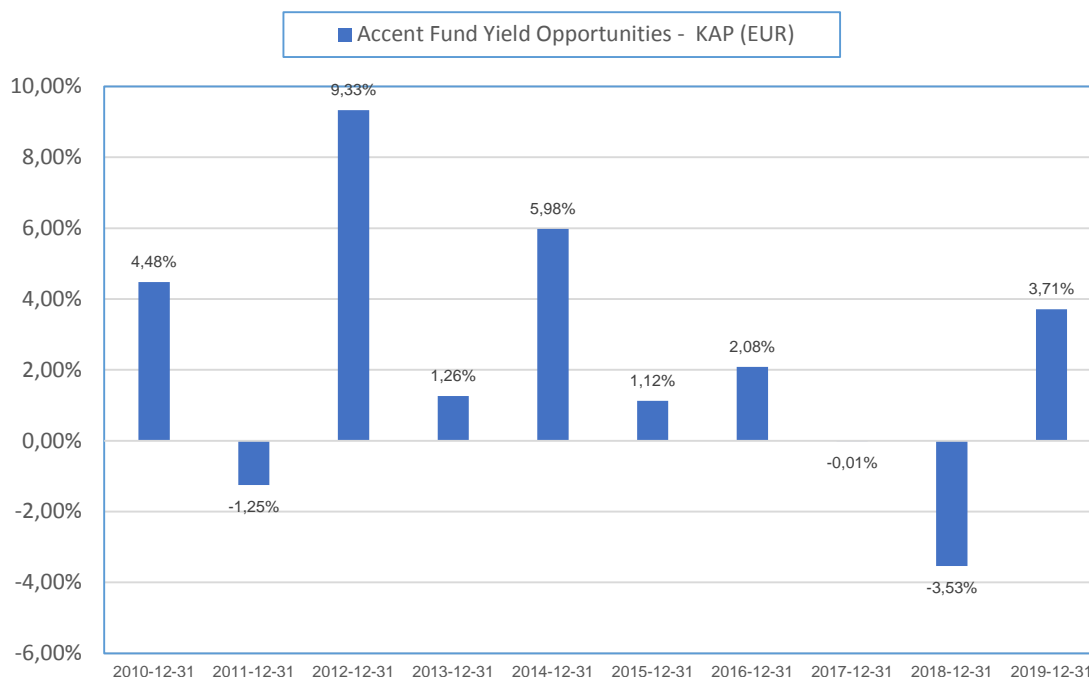
8.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Staafdiagram

Klasse C (KAP)

Jaar van oprichting : 2003

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

8.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE0948839825	1,21%
Klasse C	BE0940078513	1,22%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratieve agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

8.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

8.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

- De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van 0,90%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de beheermaatschappij aan een jaarlijks percentage van 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar.
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,045% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min. 600 EUR per maand, max. 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 500 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

8.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
1 831,46 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
16 483,14 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
833,42 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
419,67 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
267,76 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
25 575,47 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
45 567,17 EUR

8.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennootschappen: vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de gefactureerde vergoeding (per jaar) excl. BTW: 3 180 EUR

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

9.1. Beheerverslag van het compartiment

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Europe equity DBI-RDT werd gelanceerd op 29 juni 2018.

9.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

9.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

9.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

9.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT streeft ernaar rendement te genereren door minstens 95% van zijn vermogen te beleggen in aandelen van Europese ondernemingen. De doelstelling van het fonds is om maximale dividenden en meerwaarden op aandelen te realiseren die in aanmerking komen voor het stelsel van de Definitief Belaste Inkomsten (DBI).

Er kan niet formeel worden gegarandeerd dat de beleggingsdoelstelling van het compartiment daadwerkelijk zal worden behaald.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Strategie:

Het beleggingsbeleid is uitsluitend gericht op Europese aandelen en gebaseerd op fundamentele en technische factoren. Het compartiment streeft naar een gediversifieerde sectorallocatie. Het initiële beleggingsuniversum bestaat uit Europese aandelen en wordt verder verfijnd met behulp van een eerste kwantitatieve filter. De kwantitatieve filtering selectie gebeurt op basis van een interne tool en houdt rekening met kwantitatieve criteria, zoals de dagelijkse liquiditeit, het dividendrendement en het rendement op eigen vermogen. Die filtering gebeurt driemaandelijks en leidt tot een universum van effecten waaruit de beheerder een selectie moet maken. Ze wordt gevolgd door een fundamentele analyse, waarin een kwalitatieve beoordeling van de fundamentele factoren en bedrijfsmodellen wordt gemaakt, bijvoorbeeld op basis van de groeivoorzichten en sectoruitdagingen. Tot slot wordt de portefeuille samengesteld en opgevolgd.

- Toegelaten derivatentransacties:

Er kan gebruik worden gemaakt van termijncontracten om het wisselkoersrisico af te dekken.

- De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

- De bevek wil de aandeelhouders van het compartiment “Accent Fund Europe Equity DBI-RDT” die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting, in aanmerking laten komen voor het stelsel van de definitief belaste inkomsten (“DBI”) krachtens artikelen 202 en 203 van het wetboek van de inkomstenbelastingen (evenwel zonder dat deze doelstelling het vermogen van de beheerorganen beperkt om te beleggen in toegelaten activa die geen recht bieden op het fiscale voordeel van het DBI-stelsel). De beheerorganen zullen er dus op toezien de portefeuille van het compartiment hoofdzakelijk te beleggen in aandelen die recht geven op de toepassing van voormeld DBI-stelsel, zonder dat deze doelstelling evenwel het vermogen van de beheerorganen beperkt om te beleggen in toegelaten activa die geen recht bieden op het fiscale voordeel van het DBI-stelsel.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

9.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

9.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

9.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In 2019 kenden de Europese aandelen, die het beleggingsuniversum vormen voor Accent Fund Europe Equity DBI RDT, een aanzienlijke stijging. De opluchting dat de Europese Centrale Bank de nodige stimuli lanceerde om de economie niet in een recessie te laten afglijden, overheerste in 2019 over de geopolitieke onzekerheden. Dit was een belangrijke factor in de realisatie van het beursherstel in het voorbije jaar. Zowel de dreiging van een Brexit zonder akkoord als van een open handelsoorlog tussen de VS en China ebde ook wat weg eind 2019. De aandelenselectie in Accent Fund Europe Equity DBI RDT speelde in op onze visie dat de economie weliswaar lage groeicijfers zou realiseren, maar dat een recessie vermeden kan worden. Samen met de lage waardering van veel cyclische bedrijven vormde dit de achtergrond om in de loop van het jaar enkele cyclische bedrijven op te nemen in de portefeuille zoals Siemens, Philips en Air Liquide. Ook het gewicht van de financiële sector werd wat verhoogd. Niettemin bleven we in de aandelenselectie voorrang geven aan ondernemingen die naast de stevige balans ook blijf geven van een consistent groepatroon. Over het volledige jaar 2019 waren Vinci en Koninklijke DSM twee dergelijke bedrijven die de grootste bijdrage leverden aan de prestatie van het fonds terwijl de ondernemingen uit de nutssector een teleurstellend rendement lieten optekenen.

9.1.8. Toekomstig beleid

In Europa zal in 2020 de afhandeling van de Brexit blijven sluimeren op de financiële markten. Op mondiaal vlak zijn er verschillende geopolitieke factoren zoals de Amerikaans-Chinese handelsrelaties en de Amerikaanse presidentsverkiezingen die ook tijdelijk de Europese aandelen kunnen beroeren. Op economisch vlak is de vraag hoe centrale banken zich in 2020 zullen opstellen. Zullen zij de economie blijven ondersteunen met een verruimend beleid? Of zullen zij een pas op de plaats maken, omdat zij vrezen dat teveel monetaire stimulering zal uitmonden in te hoge inflatie? We zien enkele voorzichtige zonnestrallen. De consument blijft zich goed staande houden en de producerende bedrijven lijken zich in een proces van uitbodeming te bevinden. Een stabilisatie van de wereldeconomie kan leiden tot een aantrekkelijke groei van de bedrijfswinsten, mogelijk tot 10% in 2020. Bij de selectie van aandelen die in aanmerking komen voor het fonds blijft de klemtoon liggen op bedrijven met sterke fundamenten die eveneens een aantrekkelijk dividend bieden. De voorkeur voor duurzame groei speelt ook een belangrijke rol.

9.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 5

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.2. Balans

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	23 071 013,35	20 197 320,30
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	22 099 926,77	19 788 302,71
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	22 099 926,77	19 788 302,71
a.	Aandelen	22 099 926,77	19 788 302,71
a.1.	Aandelen	22 099 926,77	19 788 302,71
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(10 609,53)	(219 341,37)
A.	Vorderingen	23 050,84	14 666,41
a.	Te ontvangen bedragen	20 695,50	14 666,41
b.	Fiscale tegoeden	2 355,34	0,00
B.	Schulden	(33 660,37)	(234 007,78)
a.	Te betalen bedragen (-)	(33 660,37)	(234 007,78)
V.	Deposito's en liquide middelen	1 028 086,47	680 504,99
A.	Banktegoeden op zicht	1 028 086,47	680 504,99
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(46 390,36)	(52 146,03)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	182,35	0,00
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(46 728,96)	(52 146,03)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	156,25	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	23 071 013,35	20 197 320,30
A.	Kapitaal	18 885 163,38	23 277 700,00
B.	Deelneming in het resultaat	(139 615,40)	(1 453 514,86)
C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 325 465,37	(1 626 864,84)

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.3. Posten buiten-balanstelling

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.4. Resultatenrekening

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en Meerwaarden	3 895 466,75	(1 566 238,49)
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	3 914 968,48	(1 556 416,55)
a.	Aandelen	3 914 968,48	(1 556 416,55)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	199 831,81	(219 489,14)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	3 715 136,67	(1 336 927,41)
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	0,00	0,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(19 501,73)	(9 821,94)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(19 501,73)	(9 821,94)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(19 501,73)	(9 821,94)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	687 023,95	101 907,77
A.	Dividenden	787 996,24	115 550,52
B.	Interesten (+/-)	5 577,28	0,00
b.	Deposito's en liquide middelen	5 577,28	0,00
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	(5 941,08)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(106 549,57)	(7 701,67)
a.	Van Belgische oorsprong	(7 435,50)	(3 304,20)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(99 114,07)	(4 397,47)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Exploitatiekosten	(257 025,33)	(162 534,12)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(30 010,82)	(65 252,48)
B.	Financiële kosten (-)	(42,09)	(7,01)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(7 543,97)	(2 879,84)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(190 625,51)	(60 539,09)
a.	Financieel beheer	(162 009,24)	(47 626,76)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(21 976,28)	(6 467,19)
a.2.	Financieel beheer - Klasse C	(61 255,23)	(19 686,69)
a.4.	Financieel beheer - Klasse E	(78 777,73)	(21 472,88)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(28 616,27)	(12 912,33)
b.1.	Administratief- en boekhoudkundig beheer - algemeen	(28 616,27)	(12 912,33)
E.	Administratie kosten	(2 166,60)	(637,97)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(3 967,63)	(1 454,56)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 250,01)	(468,75)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(5 023,69)	(2 078,40)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(21 520,61)	(18 556,72)
K.	Andere kosten (-)	5 125,60	(10 659,30)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	429 998,62	(60 626,35)
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4 325 465,37	(1 626 864,84)
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 325 465,37	(1 626 864,84)

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.5. Resultaatverwerking

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Winst (Verlies) van het boekjaar	4 185 849,97	(3 080 379,70)
a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	4 325 465,37	(1 626 864,84)
c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(139 615,40)	(1 453 514,86)
II.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(3 616 964,97)	0,00
III.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	3 080 379,70
IV.	(Dividenduitkering)	(568 885,00)	0,00

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

9.6.1. Samenstelling van de activa op 31 december 2019 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Zwitserland								
GIVAUDAN SA /REG.		384,00	CHF	3 031,00	1 072 327,11		4,85%	4,65%
PARTNERS GROUP HOLDING		600,00	CHF	887,40	490 547,20		2,22%	2,13%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		4 100,00	CHF	314,00	1 186 106,35		5,37%	5,14%
SGS SA /NOM.		450,00	CHF	2 651,00	1 099 087,75		4,97%	4,76%
SWISSCOM /NAM.		2 100,00	CHF	512,60	991 763,28		4,49%	4,30%
Totaal: Zwitserland					4 839 831,69		21,90%	20,98%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
E.ON SE		80 000,00	EUR	9,52	761 920,00		3,45%	3,30%
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		2 100,00	EUR	263,00	552 300,00		2,50%	2,39%
SIEMENS AG /NAM.		8 700,00	EUR	116,54	1 013 898,00		4,59%	4,39%
VONOVIA SE /NAMEN		17 626,00	EUR	48,00	846 048,00		3,83%	3,67%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					3 174 166,00		14,36%	13,76%
Denemarken								
NOVO NORDISK A/S /B-		19 068,00	DKK	386,65	986 768,50		4,47%	4,28%
Totaal: Denemarken					986 768,50		4,47%	4,28%
Spanje								
ENDESA SA		36 500,00	EUR	23,79	868 335,00		3,93%	3,76%
INDITEX		28 000,00	EUR	31,45	880 600,00		3,98%	3,82%
Totaal: Spanje					1 748 935,00		7,91%	7,58%
Finland								
SAMPO PLC A		21 000,00	EUR	38,91	817 110,00		3,70%	3,54%
Totaal: Finland					817 110,00		3,70%	3,54%
Frankrijk								
AIR LIQUIDE		4 000,00	EUR	126,20	504 800,00		2,28%	2,19%
DANONE.		13 000,00	EUR	73,90	960 700,00		4,35%	4,16%
KERING SA		1 300,00	EUR	585,20	760 760,00		3,44%	3,30%
TOTAL SA		17 614,00	EUR	49,20	866 608,80		3,92%	3,76%
VINCI.		9 308,00	EUR	99,00	921 492,00		4,17%	3,99%
Totaal: Frankrijk					4 014 360,80		18,16%	17,40%
Verenigd Koninkrijk								
ASTRAZENECA PLC		13 650,00	GBP	76,07	1 220 445,67		5,52%	5,29%
PRUDENTIAL PLC		46 914,00	GBP	14,49	798 993,48		3,62%	3,46%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		12 700,00	GBP	61,29	914 883,36		4,14%	3,97%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		34 438,00	EUR	26,16	901 070,27		4,08%	3,91%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					3 835 392,78		17,35%	16,62%
Nederland								
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		40 000,00	EUR	22,30	891 800,00		4,04%	3,87%
KONINKLIJKE DSM NV		7 100,00	EUR	116,10	824 310,00		3,73%	3,57%
NN GROUP N.V.		28 600,00	EUR	33,82	967 252,00		4,38%	4,19%

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Totaal: Nederland					2 683 362,00		12,14%	11,63%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					22 099 926,77		100,00%	95,79%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					22 099 926,77		100,00%	95,79%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					22 099 926,77		100,00%	95,79%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
KBC Bank N.V.		GBP			155 559,39			0,67%
KBC Bank N.V.		DKK			5 589,09			0,02%
KBC Bank N.V.		EUR			865 896,54			3,75%
KBC Bank N.V.		CHF			1 041,45			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht					1 028 086,47			4,46%
Deposito's en liquide middelen					1 028 086,47			4,46%
III. Overige vorderingen en schulden					(10 609,53)			(0,05%)
IV. Andere					(46 390,36)			(0,20%)
V. Totaal van het netto-actief					23 071 013,35			100,00%

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V.. Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	15,35%
Verzekeringsmaatschappijen	14,19%
Kleinhandel en warenhuizen	11,46%
Chemische producten	10,87%
Olie en aardgas	8,00%
Energie- en watervoorziening	7,38%
Diverse diensten	4,97%
Elektrische toestellen en onderdelen	4,59%
Telecommunicatie	4,49%
Voeding en frisdranken	4,35%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	4,17%
Diverse kapitaalgoederen	4,14%
Vastgoed	3,83%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	2,22%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

Zwitserland	21,90%
Frankrijk	18,16%
Verenigd Koninkrijk	17,35%
Duitsland (Bondsrepubliek)	14,36%
Nederland	12,14%
Spanje	7,91%
Denemarken	4,47%
Finland	3,70%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/12/2019 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	60,36%
CHF	21,90%

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

GBP	13,28%
DKK	4,47%
Totaal:	100,00%

9.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1ste semester	2de semester	Periode
Aankopen	4 847 420,02	5 941 976,98	10 789 397,00
Verkopen	4 653 901,98	7 738 839,44	12 392 741,42
Totaal 1	9 501 322,00	13 680 816,42	23 182 138,42
Inschrijvingen	1 590 691,24	1 498 710,65	3 089 401,89
Terugbetalingen	1 696 347,09	2 844 827,12	4 541 174,21
Totaal 2	3 287 038,33	4 343 537,77	7 630 576,10
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22 216 964,82	21 449 858,85	21 833 411,84
Omloopsnelheid	27,97%	43,53%	71,23%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	27,68%	42,51%	69,64%

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 worden ingekeken bij de volgende vennootschappen die instaan voor de financiële dienst:

- ABN AMRO Bank N.V., Belgisch bijkantoor, Rodeveldlaan 5 bus 4 - 2600 Berchem
- VDK Spaarbank, met zetel te Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/12/2019

Periode		Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
31/12/2017	Klasse C	Uitkering	0,00	0,00
	Klasse E	Uitkering	0,00	0,00
	Klasse R	Uitkering	0,00	0,00
	Totaal			0,00
31/12/2018	Klasse C	Uitkering	60 079,00	465,00
	Klasse E	Uitkering	173 163,00	0,00
	Klasse R	Uitkering	0,00	0,00
	Totaal			425 790,55
31/12/2019	Klasse C	Uitkering	13 074,00	4 971,00
	Klasse E	Uitkering	18 130,00	41 326,00
	Klasse R	Uitkering	0,00	0,00
	Totaal			217 684,00

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Periode		Inschrijvingen	Terugbetalingen
31/12/2017	Klasse C	Uitkering	0,00
	Klasse E	Uitkering	0,00
	Klasse R	Uitkering	0,00
31/12/2018	Klasse C	Uitkering	5 806 742,79
	Klasse E	Uitkering	16 057 953,15
	Klasse R	Uitkering	0,00
31/12/2019	Klasse C	Uitkering	0,00
	Klasse E	Uitkering	1 781 475,40
	Klasse R	Uitkering	0,00

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Periode				Per aandeel
31/12/2017	0,00	Klasse C	Uitkering	0,00
		Klasse E	Uitkering	0,00
		Klasse R	Uitkering	0,00
31/12/2018	20 197 320,30	Klasse C	Uitkering	86,60
		Klasse E	Uitkering	86,82
		Klasse R	Uitkering	0,00
31/12/2019	23 071 013,35	Klasse C	Uitkering	105,40
		Klasse E	Uitkering	106,25
		Klasse R	Uitkering	0,00

9.6.4. Rendementen

(uitgedrukt in %)

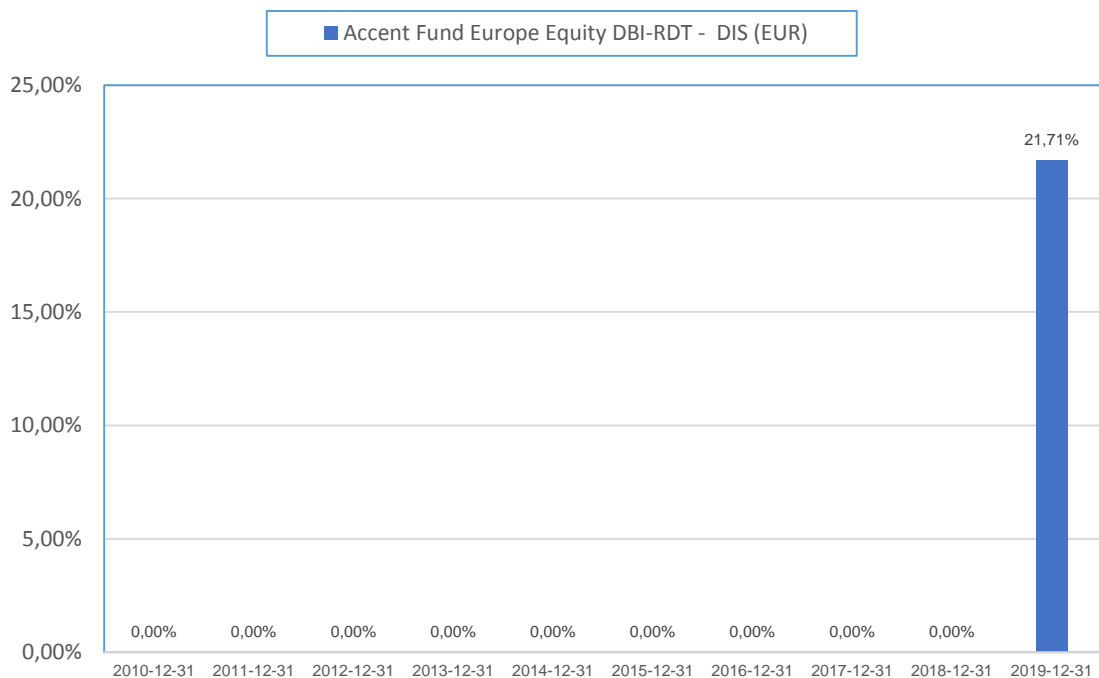
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Sinds start
C	DIS	21,71%	-	-	-	3,64%
E	DIS	22,38%	-	-	-	4,21%

Staafdiagram

Klasse C (DIS)

Jaar van oprichting : 2018

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



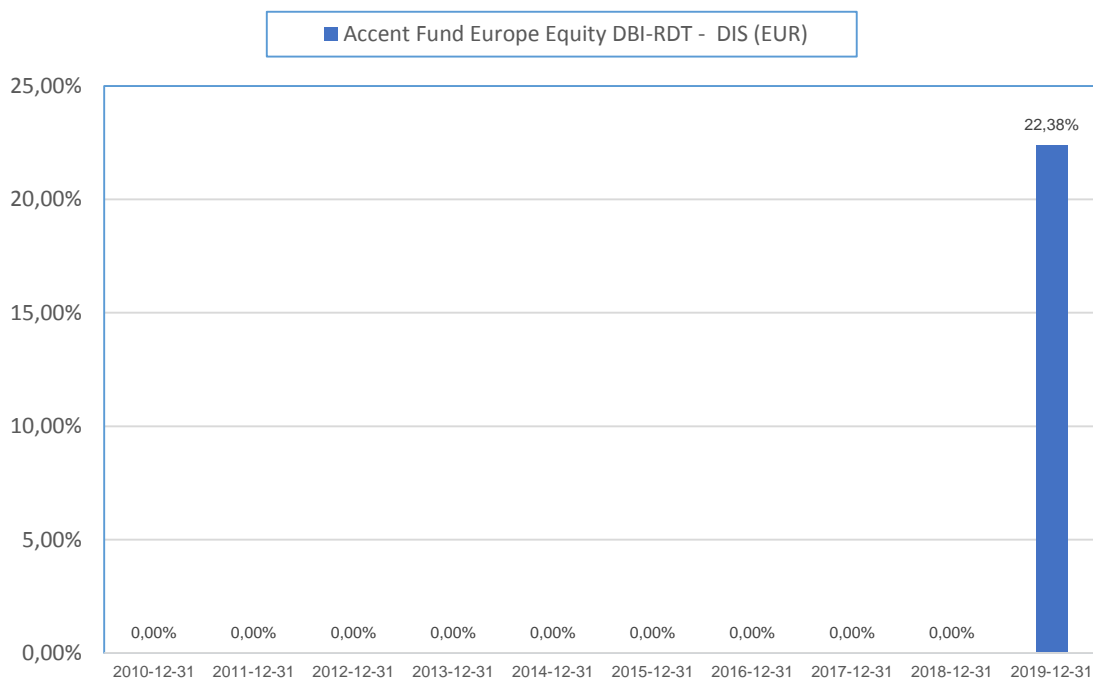
Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Klasse E (DIS)

Jaar van oprichting : 2018

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 december 2019



Klasse R (DIS)

Jaar van oprichting : 2018

Aangezien deze klasse minder dan een jaar bestaat of niet actief is, is het niet mogelijk om het staafdiagram weer te geven.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen, noch met commissies en kosten verbonden met de emissie en terugkoop van deelbewijzen.

9.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

9.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse C	BE6305110130	1,44%
Klasse E	BE6305111146	0,89%
Klasse R	BE6305112151	0,81%

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie. De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margincalls). Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

9.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2019

9.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

Recurrente provisies en kosten gedragen door het compartiment (in valuta van het compartiment of percentage berekend op de netto inventariswaarde van de activa)

De vergoedingen:

- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 1,00%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse E: 0,50% maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse R: 0,50% maandelijks berekend en betaalbaar
- voor het beheer van de beleggingsportefeuille aan een jaarlijks percentage van
 - * Klasse C: 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse E: 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar
 - * Klasse R: 0,10%, maandelijks berekend en betaalbaar
- voor de administratie aan een jaarlijks percentage van 0,05% van de gemiddelde netto activa, maandelijks berekend en betaalbaar (min 600 EUR per maand, max 1 250 EUR per maand)
- voor de bewaarder:
 - * 2 500 EUR per jaar;
 - * 0,015% per jaar voor de activa genoteerd op Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar;
 - * 0,02% per jaar voor de activa genoteerd op andere markten dan Euronext, maandelijks berekend en betaalbaar
- Voor andere kosten aan een jaarlijks percentage van 0,1%

Ze worden maandelijks geheven.

9.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

- de vergoeding van de beheermaatschappij
1 925,91 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse C)
5 962,86 EUR
 - de vergoeding voor het Beheer (Klasse E)
6 655,87 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (Klasse C)
1 800,00 EUR
 - de vergoeding voor de Administratie (algemeen)
458,33 EUR
 - de vergoeding voor de bewaarder (Klasse C)
415,19 EUR
 - te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
915,98 EUR
 - een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
28 438,57 EUR
 - Vergoeding van de onafhankelijk bestuurder
156,25 EUR
- Voor een totaal van :
46 728,96 EUR

9.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 3:65 §§ 2 en 4 van het wetboek van Vennoetschappen : vermelding van de audithonoraria.
Bedrag van de gefactureerde vergoeding (in EUR) excl. BTW : 3 470 EUR