-

ACCENT FUND

SICAV

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2019

Société d'investissement à capital variable de droit belge à compartiments multiples.

Société anonyme
Catégorie Instruments financiers et liquidités

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus ou du document d'informations clés pour l'investisseur.

Accent Fund

SICAV

Rapport annuel révisé au
31 décembre 2019

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Siège social

Kortrijksesteenweg 302
9000 Gent

Date de constitution de la SICAV

24 décembre 1991

Conseil d'administration de la SICAV

Président

Jean Sonneville
Président du comité de direction
ABN Amro Banque S.A.,succursale Belge

Administrateurs

Rudy Vermeersch
Head of Portfolio Management
ABN Amro Banque S.A.,succursale Belge

Jan Deprez
Responsable du département de gestion des fonds
ABN Amro Banque S.A.,succursale Belge

Frank Vereecken
Directeur
VDK caisse d'épargne S.A.

Eddy Minnaert
Agissant comme administrateur indépendant

Jean van Caloen
Gérant de Sigme Consult SPRL, agissant en qualité d'administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

Wim De Coen
Membre du comité de gestion
ABN Amro Banque S.A.,succursale Belge.

Luc Haverals
Responsable des opérations
ABN Amro Banque S.A.,succursale Belge

Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Société de gestion

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

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Brendan Robin
Président du conseil d'administration
Société Générale Private Wealth Management SA (SGPWM).

Administrateurs

Sophie Mosnier

Olivia Tournier-Demal

Sogelife NV, représenté par monsieur Jean Elia

Commissaire de la société de gestion

Ernst & Young
représentée par monsieur Nicolas Bannier
Avenue John F. Kennedy 35E - L-1855 Luxembourg

Commissaire

Callens, Pirenne, Theunissen & Co
représentée par Monsieur Ken Snoecks
Jan Van Rijswijcklaan 10 - 2018 Anvers

Promoteurs

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Dépositaire

KBC Banque S.A.
Avenue du Port 2 - 1080 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem
La gestion du compartimeznt « Short term Bonds » reste à la charge de la société de gestion.

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité d'Agent de Transfert
RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 - 1030 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de Montage sont assurées par la Société de gestion

1.1 Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Service financier

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent

Liste des compartiments et des classe(s) d'action

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds
classe C, classe P exprimé en EUR
Accent Fund SG Private Portfolio Equities
classe C, classe P exprimé en EUR
Accent Fund Family Owned Businesses
classe C exprimé en EUR
Accent Fund Bonds
classe C exprimé en EUR
Accent Fund Short Term Bonds
classe C exprimé en EUR
Accent Fund Global
classe C exprimé en EUR
Accent Fund Yield Opportunities
classe C exprimé en EUR
Accent Fund Europe Equity DBI-RDT
classe C, classe E, classe R exprimé en EUR

Classe C : est proposée aux personnes physiques et morales. Il s'agit d'une classe de base sans critères distinctifs.

Classe E : est réservée aux investisseurs qui souscrivent les parts avec une souscription initiale minimale s'élevant à 1,5 million EUR. Elle se caractérise par une structure de commissions et de frais récurrents, supportés par le compartiment, moins importante que celle de la classe C. Les critères objectifs sur la base desquels les personnes peuvent souscrire des actions de cette classe sont donc le montant minimal de la souscription initiale. Si, lors la souscription sur la base de la procédure décrite cidessus, il est constaté que l'investisseur ne répond pas aux critères qui lui donnent accès à la classe E, il lui sera proposé de souscrire des actions de la classe C.

Classe P : est réservée aux investisseurs qui souscrivent les parts par le biais du département « Private Banking » de Société Générale Private Banking ; la souscription initiale minimale s'élevant à 25 000 EUR. Elle se caractérise par une structure de commissions et de frais récurrents, supportés par le compartiment, moins importante que celle de la classe C. Les critères objectifs sur la base desquels les personnes peuvent souscrire des actions de cette classe sont donc le canal de distribution utilisé et le montant minimal de la souscription initiale. Si, lors la souscription sur la base de la procédure décrite ci-dessus, il est constaté que l'investisseur ne répond pas aux critères qui lui donnent accès à la classe P, il lui sera proposé de souscrire des actions de la classe C.

Classe R : est réservée aux investisseurs professionnelles conformément à l'article 5 §3 de la loi du 3 août 2012, qui souscrivent les parts par le biais de Société Générale Private Banking avec une souscription initiale minimale s'élevant à 10 million EUR. Elle se caractérise par une structure de commissions et de frais récurrents, supportés par le compartiment, moins importante que celle de la classe C. Les critères objectifs sur la base desquels les personnes peuvent souscrire des actions de cette classe sont donc la catégorie à laquelle appartient l'investisseur, le canal de distribution utilisé et le montant minimal de la souscription initiale.
Si, lors la souscription sur la base de la procédure décrite ci-dessus, il est constaté que l'investisseur ne répond pas aux critères qui lui donnent accès à la classe R, il lui sera proposé de souscrire des actions de la classe C ou E.

Les objectifs de chacun de ces compartiments sont amplement décrits dans le présent rapport.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2019 des compartiments de la SICAV de droit belge Accent Fund.

1.2.1. Information aux actionnaires

Sicav à compartiments multiples ayant opté pour des placements qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et soumise, pour son fonctionnement et ses investissements, à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

Le 26/01/2018 la FSMA a inscrit le SICAV Accent Fund en tant que fond répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE.

Les statuts de la sicav ont été déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Gand, où toute personne intéressée peut en prendre connaissance ou en obtenir une copie. La société est inscrite au registre de commerce sous le numéro 163 577.

Le prospectus d'émission, les rapports semi-annuels et les rapports annuels sont disponibles au siège social de la société.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de remboursement, ainsi que tous les avis aux détenteurs des parts sont publiés dans le quotidien belge « De Tijd ».Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

La croissance économique s'est ralentie en 2019. En cours d'année, de nombreux investisseurs ont craint l'arrivée d'une récession. À partir du quatrième trimestre, une certaine embellie s'est cependant fait prudemment sentir. C'est ainsi que l'optimisme est progressivement revenu en fin d'année. Nous n'attendons pas de récession en 2020. S'ouvre donc une période de croissance économique faible mais positive. Il est important pour les investisseurs de maintenir un portefeuille équilibré. Notre vision : sous-pondération en obligations, neutralité en actions et une réserve en liquidités.

Pour mieux comprendre la situation de l'économie mondiale, il est judicieux de se pencher sur les secteurs manufacturiers et des services. L'incertitude augmentant, les entreprises ont moins investi. Et cela a affecté le secteur manufacturier en 2019. Mais la confiance des consommateurs est restée stable. Ceux-ci ont continué à dépenser de l'argent. En conséquence, le secteur des services a bien résisté.

Lentement mais sûrement, le secteur manufacturier montre des signes encourageants : nous nous attendons à ce que la situation s'y stabilise et même s'améliore. C'est une bonne nouvelle. Les investisseurs redoutaient en effet que l'affaiblissement du secteur manufacturier ne se répercute sur celui des services. Et le secteur des services représente une part beaucoup plus importante de l'économie. Maintenant que la situation dans le secteur manufacturier semble s'améliorer légèrement, il est moins probable que le secteur des services s'affaiblisse.

Nous pouvons également nous faire une idée plus précise de la situation économique en examinant le commerce mondial. La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine a causé de nombreux maux de tête aux investisseurs. L'issue du conflit commercial est encore incertaine. Notre devise est « attendons de voir ». Mais nous discernons quelques signes encourageants qui montrent que la guerre commerciale ne va, à tout le moins, pas s'aggraver. Et cela serait positif pour la croissance de l'économie mondiale en 2020.

Divers risques

S'il y a des lueurs d'espoir, nous voyons aussi des risques. Pour l'instant, la situation du secteur manufacturier est encore fragile. Cela signifie que nous ne pouvons pas encore exclure le risque de propagation à d'autres secteurs de l'économie (tels que le secteur des services). Il y a aussi des risques géopolitiques, comme la guerre commerciale (qui peut encore s'intensifier), la procédure d'impeachment du président Donald Trump et l'interminable vaudeville du Brexit.

Notre vision de l'investissement à l'horizon 2020

Nous visons un portefeuille équilibré, accordant un peu moins d'importance aux obligations. Le taux d'intérêt des obligations est très faible, voire négatif. Pour les actions, nous restons neutres. Un dividende de 2 à 3 % sur les actions est plus intéressant qu'un taux d'intérêt négatif. En raison de la sous-pondération des obligations, nous conservons les liquidités comme réserve de portefeuille. Elles pourront être mises à profit si les signes d'espoir entrevus à la fin de l'année deviennent plus convaincants.

Au niveau sectoriel, nous optons pour des secteurs d'actions qui peuvent (également) être performants en période de faible croissance économique : les soins de santé et les technologies de l'information. Au niveau régional, nous sommes légèrement positifs pour les actions américaines : le secteur manufacturier américain est moins important et le pays est moins dépendant du commerce mondial.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

En ce qui concerne les obligations, nous voyons des opportunités dans les obligations d'entreprise « investment grade » : leur taux d'intérêt est plus élevé que celui de nombreux emprunts d'État. Les obligations des marchés émergents sont également intéressantes à nos yeux.

1.2.3. Informations requises en vertu de l'article 3:6 §1 du Code des Sociétés

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement. Vous trouverez ci après un tableau qui reprend les principaux risques.
L'appréciation du profil de risque de la société est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

Accent Fund SG Private Portfolio Bonds

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation			**X**	
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché			**X**	
Risque de performance			**X**	
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund SG Private Portfolio Equities

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation	**X**			
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché				**X**
Risque de performance				**X**
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund Family Owned Businesses

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation	**X**			
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration			**X**	
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché				**X**
Risque de performance				**X**
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Accent Fund Bonds

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation			**X**	
Risque de capital	**NON**			
Risque de change		**X**		
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché			**X**	
Risque de performance		**X**		
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund Short Term Bonds

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation	**X**			
Risque de capital	**NON**			
Risque de change		**X**		
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché		**X**		
Risque de performance		**X**		
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund Global

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation		**X**		
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché			**X**	
Risque de performance			**X**	
Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund Yield Opportunities

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation	**X**			
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration		**X**		
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité		**X**		
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché			**X**	
Risque de performance			**X**	

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Risque lié à des facteurs externes		**X**		

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT

Type de risque	Néant	Faible	Moyen	Elevé
Risque d'inflation	**X**			
Risque de capital	**NON**			
Risque de change			**X**	
Risque de concentration			**X**	
Risque de conservation		**X**		
Risque de crédit				**X**
Risque de dénouement		**X**		
Risque de flexibilité	**X**			
Risque de liquidité		**X**		
Risque de marché				**X**
Risque de performance				**X**
Risque lié à des facteurs externes			**X**	

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il ne fait pas l'objet d'une protection. Il peut donc ne pas lui être intégralement restitué. Il est donc susceptible de subir une perte.

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 3 :6, §1 du Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

1.2.4. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Remplacement de KBC Securities S.A. en tant que Banque Dépositaire : à partir du 19 janvier 2019 cette fonction est attribué à KBC Banque S.A., dont le siège social est situé à avenue du Port 2, 1080 Bruxelles.

1.2.5. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

1.2.6. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés

Le présent rapport annuel comprend toutes les mentions que le Code des sociétés impose d'y faire figurer.

1.2.7. En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits

Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez vous référer aux chapitres relatifs à chaque compartiment.

Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez vous référer au tableau récapitulatif des risques.

1.2.8. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

- Rémunération pour Legal Life & Reporting: 15 000 EUR (hors TVA) par ans

Le mandat des administrateurs est exercé à titre gratuit, excepté celui de l'administrateur indépendant à qui la rémunération suivante lui revient :
- SIGMA Consult B.V.B.A., représentée Jean van Caloen: 5 000 EUR (hors TVA) par an.
- Monsieur Eddy Minnaert : 1 250 EUR (hors TVA)par assemblée à laquelle il assiste.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.9. Politique de rémunération

L'assemblée générale détermine la rémunération des administrateurs. Les mandats des administrateurs ne sont pas rémunérés, à l'exception des mandats des administrateurs indépendants dont la rémunération est déterminée par l'assemblée générale. Il n'y a pas de comité de rémunération.
Les détails de la politique de rémunération actualisée, comprenant une description de la méthode de calcul de la rémunération et des avantages, l'identité des personnes responsables de l'attribution de la rémunération et des avantages, sont disponibles sur le site www.privatebanking.societegenerale.be, dont un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement sur demande.

La politique de rémunération de la société de gestion SGPWM est la suivante :

L'objectif de la politique de rémunération de SGPWM, conformément aux principes de base du Groupe Société Générale, est d'attirer, de motiver et de fidéliser le personnel à long terme, tout en maîtrisant adéquatement les risques et la compliance. Les pratiques du marché sont également prises en compte lors de la détermination des composantes fixes et variables.

La gouvernance appliquée par le Groupe garantit une évaluation globale et indépendante de la politique de rémunération par le biais d'une évaluation annuelle de la rémunération coordonnée par la division Ressources Humaines, impliquant les fonctions de contrôle de la banque, par étapes de validation successives, jusqu'au niveau de la direction générale. En ultime instance, cette politique de rémunération est validée par le conseil d'administration de SGPWM.

Cette politique de rémunération a été élaborée conformément à la réglementation en vigueur. Elle a été conçue de manière à éviter les incitatifs susceptibles d'entraîner des conflits d'intérêts entre le personnl et les clients. Les principes de gouvernance et les règles en matière de rémunération sont décrits dans les documents normatifs du Groupe concernant la gestion des conflits d'intérêts.

La rémunération comprend une composante fixe qui récompense la capacité d'exécuter un travail de manière satisfaisante, parce que le membre du personnel possède les compétences requises. Le cas échéant, il comporte également une composante variable visant à récompenser les performances collectives et individuelles sur la base des objectifs fixés en début d'année et qui dépendent de la réalisation de résultats, du contexte et des comportements démontrés pour atteindre ces objectifs, conformément aux standards applicables à l'entièreté du Groupe.

La rémunération fixe et variable est principalement payée en numéraire. Au-delà d'un certain seuil, la rémunération variable est versée ultérieurement, en numéraire et en actions ou en instruments assimilables à des actions, et certaines conditions de présence et de performance doivent être remplies avant qu'elle ne soit définitivement accordée. Elle fait également l'objet d'une clause de malus en cas d'inconduite.

Les membres du personnel dont la rémunération variable est inférieure à un certain seuil peuvent également recevoir une rémunération à long terme sous forme d'actions de performance. Les ressources LTI connexes sont principalement destinées aux membres du personnel identifiés comme des talents stratégiques, aux membres essentiels du personnel et aux membres du personnel dont la performance est exceptionnelle.

Lors de l'établissement et de l'application de sa politique de rémunération, SGPWM se conformera aux exigences de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et de ses amendements, et plus particulièrement aux principes suivants :

1. *La politique de rémunération est cohérente avec et favorise une gestion des risques saine et efficace, sans encourager la prise de risque ne correspondant pas aux profils de risque, aux règles ou aux instruments de constitution de l'OPCVM que la société de gestion gère*
2. *La politique de rémunération est conforme à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et intérêts de la société de gestion et des OPCVM's qu'elle gère, ainsi que des investisseurs de ces OPCVM's, et comporte des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts*
3. *L'évaluation de la performance figure dans un cadre pluriannuel correspondant à la période recommandée aux investisseurs pour détenir les OPCVM's gérés par la société de gestion afin de s'assurer que le processus d'évaluation est basé sur la performance à plus long terme des OPCVM's et de leurs risques d'investissement et que le paiement des composantes fondées sur la performance est étalé sur cette période*
4. *Les composantes fixe et variable de la rémunération totale sont réparties de manière équilibrée et la part de la composante fixe dans la rémunération totale est suffisante pour permettre de mener une politique totalement flexible en ce qui concerne les composantes variables de la rémunération. Cela comprend la possibilité de ne pas verser de rémunération variable*

Les détails de la politique de rémunération actuelle, y compris une description du mode de calcul de la rémunération et des avantages, sont disponibles sur les sites Internet suivants : https://www.fundsquare.net et https://sgpwm.societegenerale.com, plus spécifiquement sur https://sgpwm.societegenerale.com/uploads/tx_bisgfunds/UNKNWN-2016-05-01-FR-00-2016-09-28-42271815.pdf.

Un exemplaire papier de cette politique de rémunération actualisée est mis gratuitement à disposition sur simple demande au siège social de la société de gestion, 11 avenue Émile Reuter, L2420 Luxembourg.

1.2 Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.10. Informations additionnels

Remplacement de KBC Securities S.A. en tant que Banque Dépositaire : à partir du 19 janvier 2019 cette fonction est attribué à KBC Banque S.A., dont le siège social est situé à avenue du Port 2, 1080 Bruxelles.

Remplacement de Société Générale Private Banking S.A à partir du 1e mars 2019. en tant que distributeur, service financier et délégation de la gestion du portefeuille d'investissement, la gestion du compartiment "Short Term Bonds" reste à la charge de la société de gestion.

1.2.11. Proposition de dividende

Le conseil d'administration de AccentFund qui s'est tenu le 11 février 2020 a approuvé la proposition de dividende déterminée ci-dessous. Cette proposition a été soumise à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui s'est tenue le i 10 mars.

Compartiment	Code Isin	Montant brut par action de distribution	Montant net par action de distribution (*)	Devise
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

(*) Montant net au taux de 30%.

Les dividendes seront payables à partir du 15 avril 2020

° Remarques :

- un dividende est distribué en dépit d'un résultat à affecter négatif, et
- le dividende comprend uniquement le montant des intérêts, dividendes et plus-values réalisées qui provient des placements de l'organisme de placement collectif et qui à été réellement perçu par ce dernier au cours de l' exercic

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.3. Rapport d'auditeur

Crowe
Callens, Pirenne & C°
Independent member of Crowe Global

Callens, Pirenne & Co CVBA
Jan Van Rijswijcklaan 10
B - 2018 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

RAPPORT DU COMMISSAIRE
A L'ASSEMBLEE GENERALE DE LA SOCIETE
ACCENT FUND SA, SICAV PUBLIQUE DE DROIT BELGE
POUR L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2019

Dans le cadre du contrôle légal des comptes annuels d'Accent Fund SA, SICAV publique de droit Belge (la « société »), nous vous présentons notre rapport du commissaire. Celui-ci inclut notre rapport sur les comptes annuels ainsi que les autres obligations légales et réglementaires. Le tout constitue un ensemble et est inséparable.

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 12 mars 2019, conformément à la proposition de l'organe de gestion. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels clôturés au 31 décembre 2021. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels d'Accent Fund SA, SICAV publique de droit Belge durant 4 exercices consécutifs.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la société Accent Fund SA, SA, SICAV publique de droit Belge, sur l'exercice clôturé au 31 décembre 2019, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique (Arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts).

Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Le tableau ci-dessous affiche les valeurs d'inventaires nets et les comptes de résultats par compartiment du SICAV :

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer
Erkend voor Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt
Erkend door de Controledienst voor de Ziekenfondsen / 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

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

Compartiment	Monnaie	Valeurs d'inventaires nets	Resultat (+= bénéfice // -=perte)
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**

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2019, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Fondement de l'opinion sans réserve

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA) telles qu'applicables en Belgique. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport. Nous nous sommes conformés à toutes les exigences déontologiques qui s'appliquent à l'audit des comptes annuels en Belgique, en ce compris celles concernant l'indépendance.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de la société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de l'organe de gestion relatives à l'établissement des comptes annuels

L'organe de gestion est responsable de l'établissement des comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à l'organe de gestion d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si l'organe de gestion a l'intention de mettre la société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il ne peut envisager une autre solution alternative réaliste.

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport du commissaire contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique. En outre :

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

- nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier;

- nous concluons quant au caractère approprié de l'application par l'organe de gestion du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport du commissaire sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport du commissaire. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire la société à cesser son exploitation;

- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons à l'organe de gestion notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constations importantes relevées lors de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités de l'organe de gestion

L'organe de gestion est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion, des documents à déposer conformément aux dispositions légales et réglementaires, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et des associations, et des statuts de la société.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire (Révisée en 2018) aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans ses aspects significatifs, le rapport de gestion, certains documents à déposer conformément aux dispositions légales et réglementaires, et le respect de certaines dispositions du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et des associations, et des statuts, ainsi que de faire rapport sur ces éléments.

Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice et a été établi conformément aux articles 3 :5 et 3 :6 du Code des sociétés et des associations.
Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

1.3 Rapport d'auditeur (suite)

Mentions relatives à l'indépendance

- Notre cabinet de révision et notre réseau n'ont pas effectué de missions incompatibles avec le contrôle légal des comptes annuels et notre cabinet de révision est resté indépendant vis-à-vis de la société au cours de notre mandat.
-

Autres mentions

- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- La répartition des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés ou, à partir du 1er janvier 2020, du Code des sociétés et des associations.

Callens, Pirenne, Theunissen & Co
Commissaire
Représentée par
Ken Snoeks
Réviseur d'entreprises

1.4. Bilan globalisé

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**487 633 912,12**	**497 823 880,09**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**462 509 130,18**	**474 045 738,16**
A.	Obligations et autres titres de créance	177 059 531,86	200 054 011,68
a.	Obligations	174 186 181,33	199 773 334,68
a.1.	Obligations	174 186 181,33	199 773 334,68
b.	Autres titres de créance	2 873 350,53	280 677,00
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	1 266 472,00	280 677,00
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	1 606 878,53	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	254 250 422,64	243 815 681,13
a.	Actions	254 250 422,64	243 815 681,13
a.1.	Actions	254 250 422,64	243 815 681,13
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	31 199 175,68	30 119 588,97
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	56 456,38
j.	Sur devises	0,00	56 456,38
ii.	Contrats à terme (+/-)	0,00	56 456,38
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(342 721,18)**	**(475 185,06)**
A.	Créances	270 469,34	316 881,92
a.	Montants à recevoir	227 002,97	287 702,74
b.	Avoirs fiscaux	43 466,37	29 179,18
B.	Dettes	(613 190,52)	(792 066,98)
a.	Montants à payer (-)	(613 190,52)	(792 066,98)
V.	**Dépôts et liquidités**	**24 662 965,50**	**23 018 214,74**
A.	Avoirs bancaires à vue	24 662 965,50	23 018 214,74
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**804 537,62**	**1 235 112,25**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	1 644 646,07	2 277 349,37
C.	Charges à imputer (-)	(841 358,45)	(1 042 237,12)
D.	Produits à reporter (-)	1 250,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**487 633 912,12**	**497 823 880,09**
A.	**Capital**	**413 351 045,69**	**491 490 060,92**
B.	**Participations au résultat**	**(7 508 258,08)**	**(508 437,08)**
C.	**Résultat reporté**	**9 414 198,87**	**42 915 133,95**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**72 376 925,64**	**(36 072 877,70)**

1.5. Postes hors bilan globalisés

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**10 509 804,05**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	5 269 629,37
B.	Contrats à terme vendus	0,00	5 240 174,68
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

1.6. Compte de résultats globalisés

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**68 561 341,88**	**(38 293 188,58)**
A.	Obligations et autres titres de créance	4 005 540,02	(7 548 013,68)
a.	Obligations	3 691 947,95	(7 532 187,18)
a.1.	Résultat réalisé	(1 998 058,25)	(1 498 702,77)
a.2.	Résultat non-réalisé	5 690 006,20	(6 033 484,41)
b.	Autres titres de créance	313 592,07	(15 826,50)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	295 914,83	(10 959,30)
b.1.1.	Résultat réalisé	340 214,85	(96 681,85)
b.1.2	Résultat non-réalisé	(44 300,02)	85 722,55
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	17 677,24	(4 867,20)
b.2.1.	Résultat réalisé	0,00	(25 977,60)
b.2.2.	Résultat non-réalisé	17 677,24	21 110,40
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	(193,39)
a.	Résultat réalisé	0,00	0,02
b.	Résultat non-réalisé	0,00	(193,41)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	59 482 166,25	(26 554 700,91)
a.	Actions	59 482 166,25	(26 554 700,91)
a.1.	Résultat réalisé	10 781 395,25	1 332 890,84
a.2.	Résultat non-réalisé	48 700 771,00	(27 887 591,75)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	4 822 107,37	(3 528 942,88)
a.	Résultat réalisé	(50 848,36)	2 099 041,39
b.	Résultat non-réalisé	4 872 955,73	(5 627 984,27)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	251 528,24	(661 337,72)
b.	Autres positions et opérations de change	251 528,24	(661 337,72)
b.1.	Résultat réalisé	307 984,62	(563 353,42)
b.2.	Résultat non-réalisé	(56 456,38)	(97 984,30)
II.	**Produits et charges des placements**	**10 050 141,85**	**10 567 013,63**
A.	Dividendes	7 405 284,85	7 192 647,14
B.	Intérêts (+/-)	3 535 844,29	4 289 831,94
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	3 259 606,44	4 164 796,79
b.	Dépôts et liquidités	276 237,85	125 035,15
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(157 669,64)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(890 987,29)	(757 795,81)
a.	D'origine belge	(170 937,72)	(188 230,86)
b.	D'origine étrangère	(720 049,57)	(569 564,95)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**665,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	665,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(6 235 223,09)**	**(8 346 702,75)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(1 872 795,92)	(3 246 169,42)
B.	Charges financières (-)	96 018,68	(3 724,81)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(167 383,07)	(248 935,96)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(3 782 167,51)	(4 190 343,74)
a.	Gestion financière	(3 660 447,85)	(4 070 645,09)
a.1.	Gestion financière - général	(2 426 700,03)	(2 593 006,50)
a.2.	Gestion financière - Classe C	(61 255,23)	(19 686,69)
a.4.	Gestion financière - Classe E	(78 777,73)	(21 472,88)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(1 093 714,86)	(1 436 479,02)
b.	Gestion administrative et comptable	(121 719,66)	(119 698,65)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(121 719,66)	(119 698,65)
E.	Frais administratifs (-)	(49 544,68)	(54 068,14)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(36 954,61)	(47 416,07)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(10 000,00)	(10 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	(48 383,28)	(46 829,16)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(414 084,55)	(428 050,13)
K.	Autres charges (-)	50 071,85	(71 165,32)

1.6 Compte de résultats globalisés (suite)

	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	3 815 583,76	2 220 310,88
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	72 376 925,64	(36 072 877,70)
VI.	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	72 376 925,64	(36 072 877,70)

1.7. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.7.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de part :

1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés :

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par la SICAV sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.
S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.
c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à
terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

3. Charges et produits

La SICAV provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

4. Créances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants

1.7. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation(suite)

à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.7.2. Cours de change

		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. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

SG Private Portfolio Bonds a été lancé le 29 avril 2009.
La période de souscription initiale a été fixée du 7 avril au 29avril 2009 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

2.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

2.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

2.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

2.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment SG Private Portfolio Bonds a pour objectif d'optimiser la gestion de son patrimoine mobilier grâce à un placement équilibré en obligations. Les investissements peuvent être effectués en emprunts d'État, mais aussi en obligations d'entreprises, emprunts financiers et convertibles. Le compartiment contient au moins 80 % d'emprunts de qualité investment grade, ce qui signifie que les émetteurs ont au moins la notation BBB- chez Standard & Poor's ou une notation similaire d'une autre agence, comme Moody's. Les 20 % restants peuvent être investis dans des emprunts ayant au moins la qualité B+. Il n'y a aucune restriction à la durée des obligations.

L'investisseur peut trouver plus d'informations sur cette échelle de notation aux adresses suivantes :
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
Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Le compartiment peut donc investir plus de 10 % de ses actifs dans les créances visées à l'article 19bis du CIR 92. En conséquence, la Sicav tombe dans le champ d'application de l'article 19 bis du CIR 92 et l'investisseur (personne physique) sera redevable d'un précompte mobilier sur les plus-values perçues lors du rachat des actions de capitalisation du compartiment. En cas de doute sur le régime fiscal applicable, l'investisseur est tenu de contacter personnellement des professionnels ou des experts-conseils.

Politique de placement du compartiment

SG Private Portfolio Bonds a pour objectif la gestion dynamique d'un portefeuille obligataire. Le risque de crédit est toutefois limité en investissant principalement dans des obligations « investment grade ». Par ailleurs, au moins 50 % du portefeuille est investi en EUR.
Il est également possible d'investir dans des instruments structurés à condition qu'ils présentent les principales caractéristiques d'une obligation et qu'ils aient la qualité de crédit minimale requise.
Description de la stratégie générale de couverture du risque de change : SG Private Portfolio Bonds a la possibilité de se couvrir via des opérations à terme contre les risques de change.
Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne sont pas achetés.

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

2.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

En raison de la faible croissance économique et des incertitudes politiques maximales au cours des derniers trimestres, les banques centrales ont mené une politique monétaire stimulante, en prenant des mesures à la fois quantitatives et sur les taux d'intérêt. Cela a conduit à des taux d'intérêt extrêmement bas et même négatifs dans une grande partie de l'univers obligataire. L'escalade du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine, tout comme le Brexit, ont étouffé le rétablissement de la confiance des entrepreneurs, retardant le retour à des taux d'intérêt « normaux » (c'est-à-dire positifs). Le taux allemand à 10 ans est tombé à son plus bas niveau historique (-0,74 % l'année dernière), tandis que la courbe des taux est devenue presque plate. En raison du changement du contexte monétaire, une gestion active de la durée a été mise en place, faisant passer la maturité moyenne du portefeuille de 3,5 à plus de 5 ans. À partir de début octobre, la sensibilité aux taux d'intérêt a de nouveau été légèrement réduite de plus de six mois. La qualité moyenne du crédit a augmenté d'un cran, passant de BBB+ à A-. Le poids des devises étrangères est resté pratiquement inchangé à 8 %.

2.1.8. Politique future

En 2019, la gestion de la durée a été le principal moteur du rendement obtenu. Une gestion active de la sensibilité aux taux d'intérêt sera normalement de nouveau de mise en 2020. Toutefois, la pondération des obligations d'entreprise de qualité peut être augmentée par rapport aux obligations d'État. Dans cette dernière catégorie, l'accent est principalement mis sur la périphérie et moins sur les pays du noyau dur (ou semi-dur) de la zone euro. Les anticipations d'inflation sur le marché sont toujours largement en dessous de l'objectif de la BCE et rien n'indique que celui-ci sera atteint au cours des mois/trimestres qui viennent. La stabilité des prix reste toutefois l'un des objectifs de la BCE, de même que des anticipations d'inflation plus élevées. Dans ce contexte, et certainement si la BCE atteint son objectif à terme, il y a encore de la place pour des obligations indexées sur l'inflation dans le portefeuille.

2.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 3

2.2. Bilan

		31/12/2019 EUR	31/12/2018 EUR
	TOTAL ACTIF NET	**94 161 515,96**	**98 841 969,81**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**88 170 029,40**	**94 531 323,03**
A.	Obligations et autres titres de créance	85 585 029,40	92 198 823,03
a.	Obligations	84 979 346,14	92 198 823,03
a.1.	Obligations	84 979 346,14	92 198 823,03
b.	Autres titres de créance	605 683,26	0,00
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	605 683,26	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	2 585 000,00	2 332 500,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(78 619,30)**	**(95 918,28)**
A.	Créances	17 500,00	0,00
a.	Montants à recevoir	17 500,00	0,00
B.	Dettes	(96 119,30)	(95 918,28)
a.	Montants à payer (-)	(96 119,30)	(95 918,28)
V.	**Dépôts et liquidités**	**5 421 458,35**	**3 489 119,44**
A.	Avoirs bancaires à vue	5 421 458,35	3 489 119,44
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**648 647,51**	**917 445,62**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	792 093,63	1 151 042,64
C.	Charges à imputer (-)	(143 602,37)	(233 597,02)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**94 161 515,96**	**98 841 969,81**
A.	**Capital**	**88 647 321,79**	**96 767 676,14**
B.	**Participations au résultat**	**(93 007,61)**	**345 445,63**
C.	**Résultat reporté**	**2 074 293,67**	**4 258 754,42**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**3 532 908,11**	**(2 529 906,38)**

2.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

2.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**2 609 942,87**	**(3 780 933,60)**
A.	Obligations et autres titres de créance	2 359 877,68	(3 318 852,88)
a.	Obligations	2 268 061,86	(3 277 742,67)
a.1.	Résultat réalisé	204 789,28	(1 380 222,05)
a.2.	Résultat non-réalisé	2 063 272,58	(1 897 520,62)
b.	Autres titres de créance	91 815,82	(41 110,21)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	82 750,84	(38 406,21)
	Résultat réalisé	230 312,50	(96 681,85)
	Résultat non-réalisé	(147 561,66)	58 275,64
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	9 064,98	(2 704,00)
	Résultat réalisé	0,00	(14 432,00)
	Résultat non-réalisé	9 064,98	11 728,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	(88,85)
a.	Résultat réalisé	0,00	0,02
b.	Résultat non-réalisé	0,00	(88,87)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	252 500,00	(184 247,22)
a.	Résultat réalisé	0,00	169 665,52
b.	Résultat non-réalisé	252 500,00	(353 912,74)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(2 434,81)	(277 744,65)
b.	Autres positions et opérations de change	(2 434,81)	(277 744,65)
b.1.	Résultat réalisé	(2 434,81)	(213 394,37)
b.2.	Résultat non-réalisé	0,00	(64 350,28)
II.	**Produits et charges des placements**	**1 583 382,39**	**2 089 429,54**
A.	Dividendes	0,00	0,00
B.	Intérêts (+/-)	1 583 382,39	2 172 632,48
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1 500 924,56	2 161 251,55
b.	Dépôts et liquidités	82 457,83	11 380,93
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(83 202,94)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(660 417,15)**	**(838 402,32)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(50 332,97)	(63 525,51)
B.	Charges financières (-)	(402,61)	(475,59)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(25 619,51)	(50 123,23)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(485 469,33)	(606 795,22)
a.	Gestion financière	(467 589,27)	(587 040,49)
a.1.	Gestion financière - général	(93 123,65)	(53 415,20)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(374 465,62)	(533 625,29)
b.	Gestion administrative et comptable	(17 880,06)	(19 754,73)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(17 880,06)	(19 754,73)
E.	Frais administratifs (-)	(8 673,79)	(10 816,49)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(5 960,64)	(9 235,13)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 510,52)
H.	Services et biens divers (-)	(6 122,99)	(6 708,76)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(85 203,02)	(78 041,67)
K.	Autres charges (-)	8 617,71	(11 170,20)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**922 965,24**	**1 251 027,22**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**3 532 908,11**	**(2 529 906,38)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**3 532 908,11**	**(2 529 906,38)**

2.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	5 514 194,17	2 074 293,67
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	2 074 293,67	4 258 754,42
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	3 532 908,11	(2 529 906,38)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(93 007,61)	345 445,63
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(5 311 712,49)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	(2 074 293,67)
IV.	(Distribution des dividendes)	(202 481,68)	0,00

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés

2.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par état								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**3 813 270,00**		**4,32%**	**4,05%**
Brésil								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		1 800 000,00	EUR	103,22	1 857 906,00		2,11%	1,97%
				Total: Brésil	**1 857 906,00**		**2,11%**	**1,97%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**2 116 030,00**		**2,40%**	**2,25%**
Espagne								
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%
				Total: Espagne	**8 429 165,00**		**9,56%**	**8,95%**
France								
FRANCE 1.25% 17-25.05.34 /OAT		1 500 000,00	EUR	112,05	1 680 750,00		1,91%	1,78%
				Total: France	**1 680 750,00**		**1,91%**	**1,78%**
Indonésie								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		2 500 000,00	EUR	107,10	2 677 575,00		3,04%	2,84%
				Total: Indonésie	**2 677 575,00**		**3,04%**	**2,84%**
Italie								
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%
				Total: Italie	**7 624 730,00**		**8,65%**	**8,10%**
Lituanie (République)								
LITHUANIA 2.125% 14-29.10.26		1 000 000,00	EUR	114,03	1 140 350,00		1,29%	1,21%
				Total: Lituanie (République)	**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%
				Total: Portugal	**1 196 120,00**		**1,36%**	**1,27%**
				Total: Emis(es) par état	**30 535 896,00**		**34,63%**	**32,43%**
Emis(es) par un établissement de crédit								
Belgique								
VASPA 3.875% 16-24.05.26		2 000 000,00	EUR	104,26	2 085 260,00		2,37%	2,21%

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: Belgique	**2 085 260,00**		**2,37%**	**2,21%**
Allemagne (République fédérale)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		2 000 000,00	EUR	107,24	2 144 720,00		2,43%	2,28%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**2 144 720,00**		**2,43%**	**2,28%**
France								
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%
				Total: France	**2 239 090,00**		**2,54%**	**2,38%**
Irlande								
SMURFIT 2.375% 17-01.02.24 REGS		2 000 000,00	EUR	107,24	2 144 820,00		2,43%	2,28%
				Total: Irlande	**2 144 820,00**		**2,43%**	**2,28%**
Italie								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		1 000 000,00	EUR	105,08	1 050 840,00		1,19%	1,12%
				Total: Italie	**1 050 840,00**		**1,19%**	**1,12%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**3 590 174,07**		**4,07%**	**3,81%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**4 655 413,62**		**5,28%**	**4,94%**
Suède								
SEB 2.5% 14-28.05.26		2 500 000,00	EUR	102,97	2 574 300,00		2,92%	2,73%
				Total: Suède	**2 574 300,00**		**2,92%**	**2,73%**
États-Unis d'Amérique								
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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**4 065 120,00**		**4,61%**	**4,32%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**24 549 737,69**		**27,84%**	**26,07%**
Emis(es) par une entreprise privée								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**1 690 275,28**		**1,92%**	**1,80%**
Espagne								
TELEFONICA 5.597% 12-12.3.20		1 500 000,00	GBP	100,83	1 777 732,17		2,02%	1,89%
				Total: Espagne	**1 777 732,17**		**2,02%**	**1,89%**
France								
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%
				Total: France	**11 715 412,20**		**13,29%**	**12,44%**
Mexique								
NEMAK 3.25% 17-15.3.24 REGS		1 500 000,00	EUR	103,69	1 555 395,00		1,76%	1,65%

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: Mexique	**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%
				Total: Portugal	**1 759 653,00**		**2,00%**	**1,87%**
États-Unis d'Amérique								
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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**9 800 687,72**		**11,12%**	**10,41%**
				Total: Emis(es) par une entreprise privée	**28 299 155,37**		**32,10%**	**30,05%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**83 384 789,06**		**94,57%**	**88,56%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**83 384 789,06**		**94,57%**	**88,56%**
Autres valeurs mobilières								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par un établissement de crédit								
Luxembourg (Grand-Duché)								
SG ISSUER 0% 16-30.03.21		2 500 000,00	USD	98,87	2 200 240,34		2,50%	2,34%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**2 200 240,34**		**2,50%**	**2,34%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**2 200 240,34**		**2,50%**	**2,34%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**2 200 240,34**		**2,50%**	**2,34%**
OPC à nombre variable de parts								
Obligations et autres titres de créance								
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**2 585 000,00**		**2,93%**	**2,75%**
				Total: Obligations et autres titres de créance	**2 585 000,00**		**2,93%**	**2,75%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**2 585 000,00**		**2,93%**	**2,75%**
				Total: Autres valeurs mobilières	**4 785 240,34**		**5,43%**	**5,08%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**88 170 029,40**		**100,00%**	**93,64%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.		GBP			40 869,66			0,04%
KBC Banque S.A.		EUR			5 380 533,84			5,71%
KBC Banque S.A.		NOK			54,85			0,00%
				Total - Avoirs bancaires à vue	**5 421 458,35**			**5,76%**
				Dépôts et Liquidités	**5 421 458,35**			**5,76%**
III. Créances et dettes diverses					**(78 619,30)**			**(0,08%)**
IV. Autres					**648 647,51**			**0,69%**
V. Total de l'actif net					**94 161 515,96**			**100,00%**

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif	34,63%
Banques & autres établissements de crédit	19,45%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	10,89%
Immobilier	7,16%
Télécommunications	4,39%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	3,47%
Trusts / fonds d'investissement	2,93%
Pétrole et gaz naturel	2,42%
Alimentation & boissons non alcoolisées	2,35%
Circulation & transports	2,33%
Approvisionnement en énergie & en eau	2,00%
Matériel informatique & réseautage	1,86%
Véhicules	1,76%
Chimie	1,65%
Tabac & boissons alcoolisées	1,27%
Entreprises d'assurances	0,79%
Métaux non ferreux	0,65%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

France	17,73%
États-Unis d'Amérique	15,73%
Espagne	11,58%
Italie	9,84%
Luxembourg (Grand-Duché)	9,50%
Belgique	8,61%
Pays-Bas	5,28%
Allemagne (République fédérale)	4,83%
Portugal	3,35%
Indonésie	3,04%
Suède	2,92%
Irlande	2,43%
Brésil	2,11%
Mexique	1,76%
Lituanie (République)	1,29%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

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

2.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	8 842 715,00	11 539 535,00	20 382 250,00
Ventes	15 806 670,41	7 104 847,77	22 911 518,18
Total 1	**24 649 385,41**	**18 644 382,77**	**43 293 768,18**
Souscriptions	2 742 654,85	7 927 880,61	10 670 535,46
Remboursements	13 720 252,71	5 163 644,71	18 883 897,42
Total 2	**16 462 907,56**	**13 091 525,32**	**29 554 432,88**
Moyenne de référence de l'actif net total	94 513 037,39	92 656 301,88	93 584 669,63
Taux de rotation	**8,66%**	**5,99%**	**14,68%**
Taux de rotation corrigé	**9,21%**	**6,45%**	**15,63%**

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succurasale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

2.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	15 652,00	160 445,16	467 857,43
		Distribution	4 894,00	7 831,00	28 400,00
		Total			**496 257,43**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	11 742,00	204 638,42	274 961,02
		Distribution	16 597,00	16 290,00	28 707,00
		Total			**303 668,02**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	16 256,00	50 093,68	241 123,34
		Distribution	15 432,00	6 503,00	37 636,00
		Total			**278 759,34**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

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

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	165 142 693,91	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	332,80
			Distribution	332,43
31/12/2018	98 841 969,81	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	325,60
			Distribution	324,47
31/12/2019	94 161 515,96	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	337,95
			Distribution	336,78

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6.4. Performances

(exprimé en %)

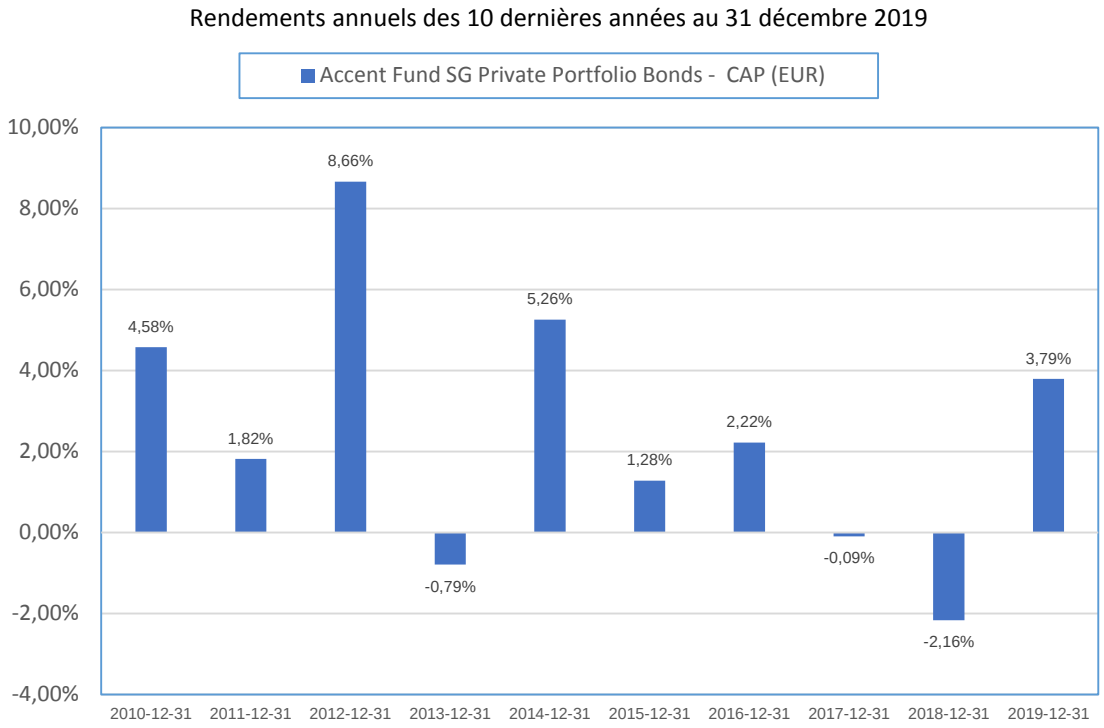
Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
P	CAP	3,79%	0,48%	0,99%	2,41%	2,86%

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 2009

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe P (CAP)
Année de création : 2009



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0948684247	1,15%
Classe P	BE6284728019	0,65%
Classe P	BE0948631685	0,65%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

2.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

2.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de :
* Classe C : 0,90 % calculée et payable mensuellement.
* Classe P : 0,40 % calculée et payable mensuellement.

-de la Société de gestion de :
* Classe C : 0,10 % calculée et payable mensuellement.
* Classe P : 0,10 % calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,045 % de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1 250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2 000 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

2.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
7 857,73 EUR

- la commission de gestion (Classe P)
31 416,80 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
1 250,01 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
1 773,20 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
4 418,33 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
96 730,05 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
143 602,37 EUR

2.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 715 EUR

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment

3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

SG Private Portfolio Equities a été lancé le 29 avril 2009.
La période de souscription initiale a été fixée du 7 avril au 29 avril 2009 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

3.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

3.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

3.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

3.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment SG Private Portfolio Equities a pour objectif d'investir autant que possible en actions, indépendamment de la situation du marché. Par conséquent, le fonds sera toujours investi en actions, pour au moins 85 % de son patrimoine total.

Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

* Stratégie déterminée : la politique d'investissement a une orientation internationale et est basée sur des facteurs fondamentaux et techniques.
L'objectif du fonds est de garder une politique de placement à long terme et de moins se soucier d'éventuelles fluctuations du marché à court terme. Lechoix des actions sera donc plutôt basé sur des critères tels quela croissance du bénéfice, la valeur comptable, les données du bilan et les positions sur le marché des entreprises respectives. La politique d'investissement n'est pas liée à un indice, mais elle tient tout de même compte de la réalité économique de l'actualité mondiale. C'est pourquoi le fonds n'investira jamais plus de 20 % de son patrimoine dans un seul secteur d'activité économique. Etant donné que le fonds est principalement destiné à l'investisseur européen, il investit pour au moins 40 % dans des marchés d'actions européens (Europe centrale et orientale non comprises).
* opérations autorisées sur les produits dérivés : les contrats à terme, les futures et les optons peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.
* La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée suite à la composition du portefeuille.
* Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne seront pas achetés.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

3.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Si 2018 a été une année difficile, les marchés boursiers ont connu une forte hausse en 2019. Private Portfolio Equities en a profité et connu une bonne année. Pendant presque toute l'année, le fonds a été surpondéré en actions américaines, ce qui s'est avéré être le bon choix au niveau régional. Les autres marchés d'actions de pays développés et émergents n'ont pas pu égaler les performances des bourses américaines. Plusieurs facteurs (géopolitiques) d'incertitudes ont périodiquement provoqué des turbulences en 2019, mais les bonnes performances des entreprises et des secteurs en croissance ont relégué ces préoccupations au second plan. Les probabilités d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et d'un Brexit sans accord avaient toutes deux diminué fin 2019. Le rôle des banques centrales ne doit pas non plus être sous-estimé. En indiquant qu'elles allaient intervenir activement pour stimuler l'économie et en tenant cette promesse, elles ont levé nombre d'incertitude sur les marchés boursiers. Au niveau sectoriel, la surpondération du secteur technologique s'est révélé un bon choix. Les entreprises technologiques américaines du portefeuille, en particulier, ont connu une progression impressionnante. En 2019, le consommateur est resté un pilier de l'économie, ce qui a permis de dégager des bénéfices substantiels pour certaines actions axées sur le consommateur. À titre d'exemple, le groupe de luxe Kering était parmi les leaders du fonds en 2019. Les banques, les assurances et les secteurs cycliques étaient largement sous-pondérés. Malgré leur faible valorisation, ces actions ont connu une année 2019 difficile. Néanmoins, au cours du dernier trimestre, certaines banques et entreprises industrielles ont été reprises dans le fonds en raison de cette valorisation et de la possible stabilisation de l'industrie manufacturière.

3.1.8. Politique future

Diverses évolutions dans le monde de l'investissement continueront à affecter les marchés en 2020 : les implications d'un éventuel Brexit et le bras de fer persistant entre les États-Unis et la Chine. L'une des questions qui se posent est de savoir comment les banques centrales vont réagir. Continueront-elles à soutenir l'économie par une politique d'assouplissement ? Ou bien feront-elles un pas en arrière, de crainte qu'une stimulation monétaire excessive n'entraîne une inflation trop élevée ? Une stabilisation de l'économie mondiale pourrait conduire à une croissance attractive des bénéfices des entreprises, peut-être jusqu'à 10 % en 2020. Notre recherche d'un juste équilibre entre optimisme et prudence se reflète dans la politique d'investissement. Au niveau régional, notre opinion des actions américaines reste positive, bien que dans une moindre mesure qu'auparavant. Les marchés boursiers américains ont encore le vent en poupe grâce à une croissance plus forte des bénéfices des entreprises aux États-Unis.
Cependant, les risques politiques aux États-Unis pourraient s'accroître à l'approche des élections présidentielles. Les actions européennes ne nous enthousiasment toujours pas, bien que les risques politiques en Europe diminuent. Notre vision des marchés émergents est neutre. Au niveau sectoriel, nous préférons les technologies de l'information et les soins de santé. Les tendances qui profitent à ces secteurs, telles que la numérisation et le vieillissement croissant de la population, devraient se poursuivre.

3.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

3.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**180 048 734,41**	**180 249 803,09**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**175 316 020,40**	**174 828 914,92**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	4 746 220,29
a.	Obligations	0,00	4 746 220,29
a.1.	Obligations	0,00	4 746 220,29
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	158 540 396,78	155 576 989,63
a.	Actions	158 540 396,78	155 576 989,63
a.1.	Actions	158 540 396,78	155 576 989,63
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	16 775 623,62	14 505 705,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(42 964,87)**	**57 256,96**
A.	Créances	139 331,43	233 225,87
a.	Montants à recevoir	105 958,98	206 480,90
b.	Avoirs fiscaux	33 372,45	26 744,97
B.	Dettes	(182 296,30)	(175 968,91)
a.	Montants à payer (-)	(182 296,30)	(175 968,91)
V.	**Dépôts et liquidités**	**5 029 719,45**	**5 628 952,73**
A.	Avoirs bancaires à vue	5 029 719,45	5 628 952,73
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(254 040,57)**	**(265 321,52)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	5 143,35	21 047,49
C.	Charges à imputer (-)	(259 340,17)	(286 369,01)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**180 048 734,41**	**180 249 803,09**
A.	**Capital**	**149 921 913,26**	**188 178 336,41**
B.	**Participations au résultat**	**(5 662 704,00)**	**229 464,62**
C.	**Résultat reporté**	**(7 928 533,32)**	**10 142 850,70**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**43 718 058,47**	**(18 300 848,64)**

3.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

3.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**42 188 545,40**	**(19 099 374,70)**
A.	Obligations et autres titres de créance	102 601,00	(951 760,40)
a.	Obligations	102 601,00	(951 760,40)
a.1.	Résultat réalisé	(623 136,09)	0,00
a.2.	Résultat non-réalisé	725 737,09	(951 760,40)
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	38 896 012,53	(16 191 529,82)
a.	Actions	38 896 012,53	(16 191 529,82)
a.1.	Résultat réalisé	8 838 391,32	(1 231 596,63)
a.2.	Résultat non-réalisé	30 057 621,21	(14 959 933,19)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	3 070 702,07	(1 954 189,63)
a.	Résultat réalisé	178 645,72	1 181 252,33
b.	Résultat non-réalisé	2 892 056,35	(3 135 441,96)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	119 229,80	(1 894,85)
b.	Autres positions et opérations de change	119 229,80	(1 894,85)
b.1.	Résultat réalisé	119 229,80	(1 894,85)
II.	**Produits et charges des placements**	**4 047 846,30**	**4 428 600,91**
A.	Dividendes	4 522 011,48	4 906 479,61
B.	Intérêts (+/-)	73 979,19	56 070,31
b.	Dépôts et liquidités	73 979,19	56 070,31
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(15 131,63)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(548 144,37)	(518 817,38)
a.	D'origine belge	(89 193,12)	(112 317,66)
b.	D'origine étrangère	(458 951,25)	(406 499,72)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(2 518 333,23)**	**(3 630 074,85)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(1 470 993,96)	(2 217 593,54)
B.	Charges financières (-)	99 086,43	(1 014,33)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(57 169,26)	(101 510,47)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(924 207,70)	(1 081 214,01)
a.	Gestion financière	(904 789,61)	(1 059 004,59)
a.1.	Gestion financière - général	(185 540,37)	(156 150,86)
a.10.	Gestion financière - Classe P	(719 249,24)	(902 853,73)
b.	Gestion administrative et comptable	(19 418,09)	(22 209,42)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(19 418,09)	(22 209,42)
E.	Frais administratifs (-)	(19 211,79)	(20 791,00)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(9 598,12)	(12 883,03)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 636,82)
H.	Services et biens divers (-)	(6 767,37)	(7 233,97)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(142 963,14)	(163 320,48)
K.	Autres charges (-)	14 741,68	(22 877,20)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**1 529 513,07**	**798 526,06**
	Sous-total II+III+IV		
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**43 718 058,47**	**(18 300 848,64)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**43 718 058,47**	**(18 300 848,64)**

3.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	30 126 821,15	(7 928 533,32)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	(7 928 533,32)	10 142 850,70
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	43 718 058,47	(18 300 848,64)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(5 662 704,00)	229 464,62
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(29 877 864,91)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	7 928 533,32
IV.	(Distribution des dividendes)	(248 956,24)	0,00

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés

3.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**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%
				Total: Canada	**1 546 601,32**		**0,88%**	**0,86%**
Suisse								
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%
				Total: Suisse	**10 372 318,99**		**5,92%**	**5,76%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**7 303 240,00**		**4,17%**	**4,06%**
Danemark								
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%
				Total: Danemark	**2 993 394,36**		**1,71%**	**1,66%**
Espagne								
AENA SME SA		6 500,00	EUR	170,50	1 108 250,00		0,63%	0,62%
				Total: Espagne	**1 108 250,00**		**0,63%**	**0,62%**
France								
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%
				Total: France	**14 609 308,80**		**8,33%**	**8,11%**
Royaume-Uni								
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%
PRUDENTIAL PLC		100 000,00	GBP	14,49	1 703 102,44		0,97%	0,95%

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
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%
				Total: Royaume-Uni	**19 873 493,14**		**11,34%**	**11,04%**
Irlande								
ACCENTURE PLC		15 900,00	USD	210,57	2 980 294,64		1,70%	1,66%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		21 000,00	USD	113,45	2 120 749,51		1,21%	1,18%
				Total: Irlande	**5 101 044,15**		**2,91%**	**2,83%**
Italie								
ENEL		195 000,00	EUR	7,07	1 379 040,00		0,79%	0,77%
				Total: Italie	**1 379 040,00**		**0,79%**	**0,77%**
Corée du Sud (République)								
SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		4 395,00	USD	1 193,00	4 667 291,26		2,66%	2,59%
				Total: Corée du Sud (République)	**4 667 291,26**		**2,66%**	**2,59%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**8 370 740,00**		**4,77%**	**4,65%**
Suède								
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%
				Total: Suède	**6 843 514,61**		**3,90%**	**3,80%**
États-Unis d'Amérique								
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%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		14 700,00	USD	324,87	4 251 013,89		2,42%	2,36%
T-MOBILE US INC		18 500,00	USD	78,42	1 291 410,01		0,74%	0,72%
TRAVELERS 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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**66 072 781,27**		**37,69%**	**36,70%**
				Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions	**158 540 396,78**		**90,43%**	**88,05%**
OPC à nombre variable de parts								

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Actions								
Irlande								
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%
				Total: Irlande	**10 503 345,00**		**5,99%**	**5,83%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
ABERD/ASIA PACIFIC EQ-A2-/CAP	2	58 633,00	USD	88,65	4 626 860,82	0,19%	2,64%	2,57%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**4 626 860,82**		**2,64%**	**2,57%**
				Total: Actions	**15 130 205,82**		**8,63%**	**8,40%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**15 130 205,82**		**8,63%**	**8,40%**
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					**173 670 602,60**		**99,06%**	**96,46%**
Autres valeurs mobilières								
OPC à nombre variable de parts								
Actions								
France								
CARM EMERG A EUR 3D	3	1 690,00	EUR	973,62	1 645 417,80	0,26%	0,94%	0,91%
				Total: France	**1 645 417,80**		**0,94%**	**0,91%**
				Total: Actions	**1 645 417,80**		**0,94%**	**0,91%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**1 645 417,80**		**0,94%**	**0,91%**
				Total: Autres valeurs mobilières	**1 645 417,80**		**0,94%**	**0,91%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**175 316 020,40**		**100,00%**	**97,37%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.			SEK		128 431,38			0,07%
KBC Banque S.A.			USD		493 162,03			0,27%
KBC Banque S.A.			CAD		11 714,81			0,01%
KBC Banque S.A.			GBP		542 026,36			0,30%
KBC Banque S.A.			DKK		338 305,53			0,19%
KBC Banque S.A.			JPY		19 475,98			0,01%
KBC Banque S.A.			EUR		2 206 485,31			1,23%
KBC Banque S.A.			CHF		275 995,22			0,15%
KBC Banque S.A.			NOK		1 014 122,83			0,56%
				Total - Avoirs bancaires à vue	**5 029 719,45**			**2,79%**
				Dépôts et Liquidités	**5 029 719,45**			**2,79%**
III. Créances et dettes diverses					**(42 964,87)**			**(0,02%)**
IV. Autres					**(254 040,57)**			**(0,14%)**
V. Total de l'actif net					**180 048 734,41**			**100,00%**

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE
(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	11,44%
Trusts / fonds d'investissement	9,57%
Banques & autres établissements de crédit	8,39%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	6,29%
Entreprises d'assurances	5,94%
Commerce de détail & grandes surfaces	5,93%
Services divers	5,35%
Internet, logiciels & services IT	4,73%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	4,34%
Pétrole et gaz naturel	3,84%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	3,75%
Tabac & boissons alcoolisées	3,68%
Chimie	3,14%
Alimentation & boissons non alcoolisées	3,02%
Matériaux de construction & industrie de la construction	2,82%
Textiles, vêtements & articles en cuir	2,42%
Graphisme, publication & imprimerie	2,19%
Mécanique & équipements industriels	1,83%
Industrie aéronautique & astronautique	1,60%
Métaux non ferreux	1,54%
Biotechnologie	1,22%
Soins de santé & services sociaux	0,93%
Appareils & composants électriques	0,90%
Biens de consommation divers	0,86%
Approvisionnement en énergie & en eau	0,79%
Télécommunications	0,74%
Matériel informatique & réseautage	0,73%
Immobilier	0,71%
Véhicules	0,67%
Circulation & transports	0,63%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

États-Unis d'Amérique	37,69%
Royaume-Uni	11,34%
France	9,27%
Irlande	8,90%
Suisse	5,92%
Pays-Bas	4,77%
Belgique	4,73%
Allemagne (République fédérale)	4,17%
Suède	3,90%
Corée du Sud (République)	2,66%
Luxembourg (Grand-Duché)	2,64%
Danemark	1,71%
Canada	0,88%
Italie	0,79%
Espagne	0,63%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

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

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	30 627 783,29	23 625 189,26	54 252 972,55
Ventes	49 468 791,25	41 517 570,13	90 986 361,38
Total 1	**80 096 574,54**	**65 142 759,39**	**145 239 333,93**
Souscriptions	581 507,92	13 130 031,95	13 711 539,87
Remboursements	22 420 037,62	35 210 629,44	57 630 667,06
Total 2	**23 001 545,54**	**48 340 661,39**	**71 342 206,93**
Moyenne de référence de l'actif net total	189 582 457,10	173 480 668,46	181 531 562,78
Taux de rotation	**30,12%**	**9,69%**	**40,71%**
Taux de rotation corrigé	**29,26%**	**10,14%**	**40,64%**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

3.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	16 058,00	132 764,23	461 971,50
		Distribution	6 028,00	5 308,00	32 793,00
		Total			**494 764,50**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	36 630,00	105 628,95	392 972,55
		Distribution	14 443,00	14 418,00	32 818,00
		Total			**425 790,55**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Classe P	Capitalisation	18 886,00	106 808,67	305 049,89
		Distribution	7 776,00	10 122,00	30 472,00
		Total			**335 521,89**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

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

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	230 769 116,73	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	466,54
			Distribution	464,74
31/12/2018	180 249 803,09	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	424,05
			Distribution	414,67
31/12/2019	180 048 734,41	Classe C	Capitalisation	0,00
		Classe P	Capitalisation	537,70
			Distribution	525,80

3.6.4. Performances

(exprimé en %)

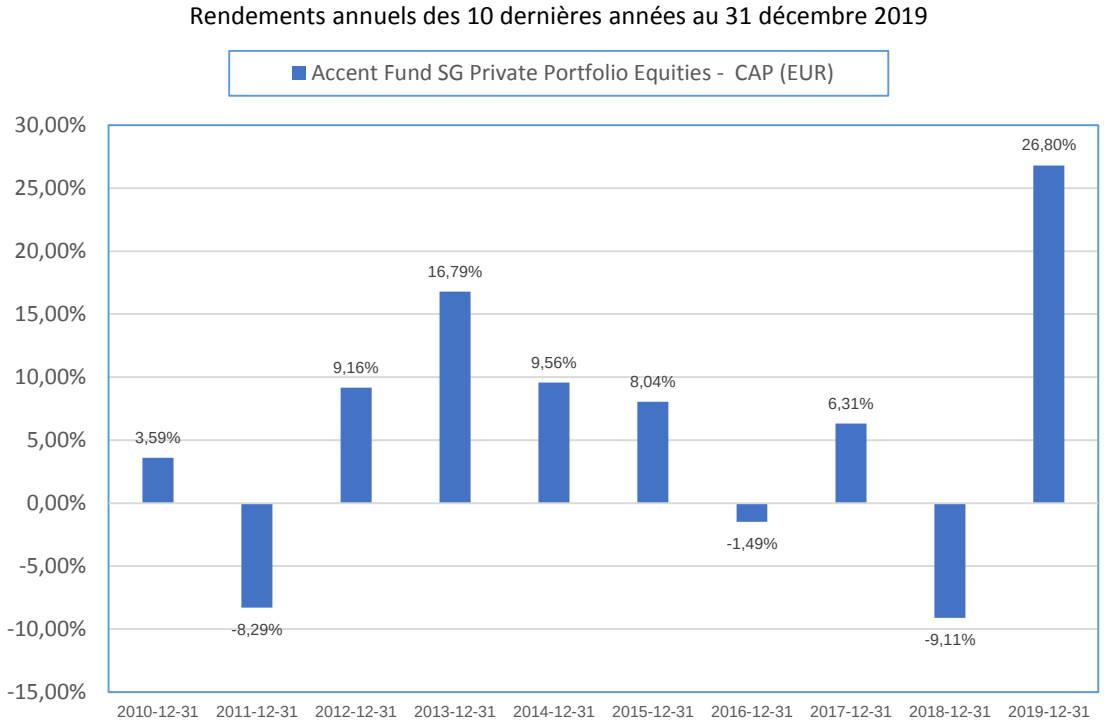
Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
P	CAP	26,80%	7,01%	5,45%	5,64%	7,44%

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 2009

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Classe P (CAP)
Année de création : 2009



3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

3.6.5. Frais

(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0948685251	1,58%
Classe P	BE6284727979	0,57%
Classe P	BE0948630679	0,58%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

3.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

3.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de :
* Classe C : 1,40 % calculée et payable mensuellement
* Classe P : 0,40 % calculée et payable mensuellement
- de la Société de gestion au taux annuels de :
* Classe C : 0,10 % calculée et payable mensuellement
* Classe P : 0,10 % calculée et payable mensuellement
- de l'administration au taux annuels de 0,05 % de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min 600 EUR par mois, max 1 250 EUR par mois)
- du dépositaire:
* 2 000 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchésqu'Euronext, calculée et payable mensuellement
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %

Elles sont prélevées mensuellement.

3.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
15 024,51 EUR

- la commission de gestion (Classe P)
60 570,01 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
1 250,01 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
3 388,65 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
4 612,66 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
174 338,08 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
259 340,17 EUR

3.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 4 245 EUR

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment

4.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Family Owned Business a été lancé le 6 mai 1998.
La période de souscription initiale a été fixée du 20 avril au 6 mai 1998 et le prix initial de souscription à 247,98 EUR.

4.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

4.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

4.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

4.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment Accent Fund Family Owned Business vise un rendement en investissant essentiellement dans des actions européennes et à caractère familial. Le compartiment sera investi au moins 85% en actions.

Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

* Stratégie : la politique d'investissement vise à investir minimum 75% de ses actifs dans une sélection des valeurs Européennes à caractère familiale. Cela sous-entend qu'au moins 25% des actions de l'entreprise et/ou 25% des droits de votes sont détenus directement ou indirectement (par exemple par le biais d'une société ou d'une fondation) par une ou plusieurs familles. Par exemple, si A est propriétaire de 60% de B, et B est propriétaire de 50% de C, la participation de A dans C sera égale à 60% multiplié par 50%, à savoir 30%.

* Le compartiment n'a pas de contraintes au niveau du pays ou du secteur

* Le compartiment peut investir max 10% de ses actifs dans des fonds de placements UCITS (ci-après OPC).

* Opérations autorisées sur produits dérivés : l'utilisation de produits dérivés est possible à des fins de couverture du risque. Plus spécifiquement, des contrats à terme, des futures et des options peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change, et des futures et des options sur indices boursiers afin de réduire rapidement le poids des actions, dans les limites autorisées, et de réduire ainsi le risque sur actions. Les options sur les valeurs individuelles sont également autorisées.

* La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

* Le compartiment attire l'attention de l'investisseur que les restrictions de la politique d'investissement sont valables uniquement pour les instruments financiers individuels détenus directement par le compartiment. Les restrictions ne peuvent concerner des instruments financiers détenus indirectement par le compartiment via des OPC. Dans ce cas le compartiment ne peut pas contrôler si les OPC en portefeuille respectent en permanence les restrictions sur les valeurs individuelles. L'investisseur comprend et accepte sans réserve cette limitation et ses conséquences.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

4.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Le fait que la Banque centrale européenne a mis en œuvre les stimuli nécessaires pour éviter que l'économie ne sombre dans la récession a généré un soulagement, qui a dominé les incertitudes géopolitiques en 2019. Cela a été un facteur important de la forte reprise des marchés boursiers au cours de l'année dernière. La saga du Brexit et la possibilité d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont paru moins menaçantes vers la fin de 2019 qu'au début de l'année. La large présence d'entreprises familiales axées sur le consommateur dans le fonds a fortement contribué à la performance en 2019, en raison de la grande résilience du consommateur. Les performances de sociétés de luxe telles que LVMH et Kering ont été particulièrement remarquables. La croissance de ces entreprises a entraîné une augmentation impressionnante du cours des actions. L'absence de banques et d'assureurs dans le fonds s'est également révélé un atout. Dans le secteur financier, les holdings sont bien présentes dans Accent Fund Family Owned Businesses, et leurs chiffres ont été bons. L'entreprise italienne Exor a augmenté de près de 50 % en 2019. C'est surtout la participation dans Ferrari qui a procuré à la famille Agnelli un solide rendement avec cette holding. La holding industrielle suédoise Investor s'est également nichée parmi les meilleures actions du fonds en 2019, malgré le contexte économique difficile pour les entreprises cycliques. Parmi les perdants, mentionnons le distributeur belge Colruyt, dont la belle valorisation a progressivement disparu, par crainte d'une pression croissante sur les marges.

4.1.8. Politique future

Les points d'interrogation de 2019, comme le différend commercial entre les États-Unis et la Chine, ou encore le Brexit, ne sont pas encore totalement résolus. Ils pourraient continuer à affecter les marchés en 2020. L'élection présidentielle américaine pourrait devenir un facteur, également pour les marchés boursiers européens. Une stabilisation de l'économie mondiale pourrait conduire à une croissance attractive des bénéfices des entreprises, peut-être jusqu'à 10 % en 2020. Notre recherche d'un juste équilibre entre optimisme et prudence se reflète dans la politique d'investissement. Nous évitons d'investir trop dans une action individuelle. La croissance reste un critère important dans la sélection des actions mais, compte tenu de la forte baisse des valorisations, des actions cycliques bon marché peuvent également être prises en considération et reprises dans le fonds. Toutefois, si le moral des consommateurs reste bon en 2020, le fonds continuera malgré tout à se concentrer sur les secteurs axés sur la consommation.

4.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

4.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**21 967 719,27**	**21 769 670,19**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**21 579 046,83**	**20 944 202,90**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	21 579 046,83	20 944 202,90
a.	Actions	21 579 046,83	20 944 202,90
a.1.	Actions	21 579 046,83	20 944 202,90
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(27 788,18)**	**(30 929,93)**
A.	Créances	11 320,55	7 718,04
a.	Montants à recevoir	8 063,00	7 445,25
b.	Avoirs fiscaux	3 257,55	272,79
B.	Dettes	(39 108,73)	(38 647,97)
a.	Montants à payer (-)	(39 108,73)	(38 647,97)
V.	**Dépôts et liquidités**	**466 323,47**	**915 432,17**
A.	Avoirs bancaires à vue	466 323,47	915 432,17
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(49 862,85)**	**(59 034,95)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	42,33	25,66
C.	Charges à imputer (-)	(50 061,43)	(59 060,61)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**21 967 719,27**	**21 769 670,19**
A.	**Capital**	**21 272 233,78**	**25 210 148,40**
B.	**Participations au résultat**	**(568 497,33)**	**49 900,22**
C.	**Résultat reporté**	**(3 440 478,21)**	**0,00**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4 704 461,03**	**(3 490 378,43)**

4.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

4.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**4 524 634,26**	**(3 431 867,03)**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	(6 853,13)
a.	Obligations	0,00	(6 853,13)
a.1.	Résultat réalisé	0,00	13 090,10
a.2.	Résultat non-réalisé	0,00	(19 943,23)
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	4 517 874,85	(3 420 510,73)
a.	Actions	4 517 874,85	(3 420 510,73)
a.1.	Résultat réalisé	(120 968,64)	2 734 943,60
a.2.	Résultat non-réalisé	4 638 843,49	(6 155 454,33)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	(10 884,59)
a.	Résultat réalisé	0,00	233 604,87
b.	Résultat non-réalisé	0,00	(244 489,46)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	6 759,41	6 381,42
b.	Autres positions et opérations de change	6 759,41	6 381,42
b.1.	Résultat réalisé	6 759,41	6 381,42
II.	**Produits et charges des placements**	**515 259,33**	**509 636,47**
A.	Dividendes	605 509,40	600 483,10
B.	Intérêts (+/-)	8 867,84	9 041,10
b.	Dépôts et liquidités	8 867,84	9 041,10
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(6 736,72)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(99 117,91)	(93 151,01)
a.	D'origine belge	(39 535,50)	(34 089,00)
b.	D'origine étrangère	(59 582,41)	(59 062,01)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(335 432,56)**	**(568 147,87)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(4 421,81)	(174 992,11)
B.	Charges financières (-)	(624,57)	(477,34)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(7 944,94)	(19 134,20)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(294 639,30)	(338 977,81)
a.	Gestion financière	(282 379,75)	(324 103,51)
a.1.	Gestion financière - général	(282 379,75)	(324 103,51)
b.	Gestion administrative et comptable	(12 259,55)	(14 874,30)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(12 259,55)	(14 874,30)
E.	Frais administratifs (-)	(2 294,21)	(2 508,80)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(1 963,61)	(3 013,84)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 249,99)	(1 229,51)
H.	Services et biens divers (-)	(5 800,82)	(5 800,99)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(20 320,52)	(19 672,75)
K.	Autres charges (-)	3 827,21	(2 340,52)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**179 826,77**	**(58 511,40)**
	Sous-total II+III+IV		
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**4 704 461,03**	**(3 490 378,43)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4 704 461,03**	**(3 490 378,43)**

4.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	695 485,49	(3 440 478,21)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	(3 440 478,21)	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4 704 461,03	(3 490 378,43)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(568 497,33)	49 900,22
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(695 485,49)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	3 440 478,21
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés

4.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Belgique								
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 ENTREPR 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%
				Total: Belgique	**5 342 739,00**		**24,76%**	**24,32%**
Suisse								
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%
				Total: Suisse	**1 414 768,57**		**6,56%**	**6,44%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
THYSSENKRUPP AG DUESSELDORF		14 000,00	EUR	12,04	168 560,00		0,78%	0,77%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**2 196 781,00**		**10,18%**	**10,00%**
Danemark								
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%
				Total: Danemark	**982 758,31**		**4,55%**	**4,47%**
Espagne								
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%
				Total: Espagne	**1 045 709,00**		**4,85%**	**4,76%**
Finlande								
KONE OYJ -B-		10 000,00	EUR	58,28	582 800,00		2,70%	2,65%
				Total: Finlande	**582 800,00**		**2,70%**	**2,65%**
France								
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%
KERING SA		1 000,00	EUR	585,20	585 200,00		2,71%	2,66%

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
L. OREAL		2 300,00	EUR	264,00	607 200,00		2,81%	2,76%
L.VMH 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%
SODEXO		5 800,00	EUR	105,65	612 770,00		2,84%	2,79%
				Total: France	**4 495 635,00**		**20,83%**	**20,46%**
Royaume-Uni								
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		20 000,00	GBP	25,98	610 719,13		2,83%	2,78%
				Total: Royaume-Uni	**610 719,13**		**2,83%**	**2,78%**
Italie								
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%
				Total: Italie	**887 240,00**		**4,11%**	**4,04%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**661 260,00**		**3,06%**	**3,01%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**946 300,00**		**4,39%**	**4,31%**
Norvège								
AKER ASA -A-		7 500,00	NOK	543,50	413 252,79		1,92%	1,88%
				Total: Norvège	**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%
				Total: Portugal	**447 000,00**		**2,07%**	**2,03%**
Suède								
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%
				Total: Suède	**1 552 084,03**		**7,19%**	**7,07%**
				Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions	**21 579 046,83**		**100,00%**	**98,23%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**21 579 046,83**		**100,00%**	**98,23%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**21 579 046,83**		**100,00%**	**98,23%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.		SEK			49 316,99			0,22%
KBC Banque S.A.		USD			10 137,07			0,05%
KBC Banque S.A.		GBP			10 703,08			0,05%
KBC Banque S.A.		DKK			5 862,28			0,03%
KBC Banque S.A.		EUR			375 716,02			1,71%
KBC Banque S.A.		CHF			1 714,24			0,01%
KBC Banque S.A.		NOK			12 873,79			0,06%
				Total - Avoirs bancaires à vue	**466 323,47**			**2,12%**
				Dépôts et Liquidités	**466 323,47**			**2,12%**
III. Créances et dettes diverses					**(27 788,18)**			**(0,13%)**
IV. Autres					**(49 862,85)**			**(0,23%)**

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

	Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
V.	Total de l'actif net					21 967 719,27			100,00%

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :

- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	19,72%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	14,21%
Commerce de détail & grandes surfaces	11,12%
Circulation & transports	7,81%
Tabac & boissons alcoolisées	6,53%
Mécanique & équipements industriels	5,26%
Matériaux de construction & industrie de la construction	4,26%
Chimie	4,14%
Industrie minière, charbon & acier	3,85%
Textiles, vêtements & articles en cuir	3,17%
Alimentation & boissons non alcoolisées	2,83%
Métaux non ferreux	2,82%
Services divers	2,36%
Internet, logiciels & services IT	2,24%
Pétrole et gaz naturel	2,07%
Véhicules	2,03%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	1,95%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	1,92%
Industrie horlogère, bijouterie	1,71%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

Belgique	24,76%
France	20,83%
Allemagne (République fédérale)	10,18%
Suède	7,19%
Suisse	6,56%
Espagne	4,85%
Danemark	4,55%
Pays-Bas	4,39%
Italie	4,11%
Luxembourg (Grand-Duché)	3,06%
Royaume-Uni	2,83%
Finlande	2,70%
Portugal	2,07%
Norvège	1,92%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

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

4.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	229 678,40	0,00	229 678,40
Ventes	1 628 376,72	2 484 332,60	4 112 709,32

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Total 1	**1 858 055,12**	**2 484 332,60**	**4 342 387,72**
Souscriptions	139 872,63	31 598,69	171 471,32
Remboursements	1 950 551,42	2 727 331,85	4 677 883,27
Total 2	**2 090 424,05**	**2 758 930,54**	**4 849 354,59**
Moyenne de référence de l'actif net total	23 380 900,28	21 976 031,11	22 678 465,70
Taux de rotation	**(0,99%)**	**(1,25%)**	**(2,24%)**
Taux de rotation corrigé	**(0,72%)**	**(1,01%)**	**(1,82%)**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succurasale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

4.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	21 892,81	20 783,08	95 905,96
		Total			**95 905,96**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	5 871,11	19 252,00	82 525,06
		Total			**82 525,06**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	585,30	15 513,52	67 596,85
		Total			**67 596,85**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	6 650 887,76	6 218 517,35
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	1 760 928,71	5 798 623,35
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	171 471,32	4 677 883,27

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	29 297 743,26	Classe C	Capitalisation	305,48
31/12/2018	21 769 670,19	Classe C	Capitalisation	263,79
31/12/2019	21 967 719,27	Classe C	Capitalisation	324,98

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

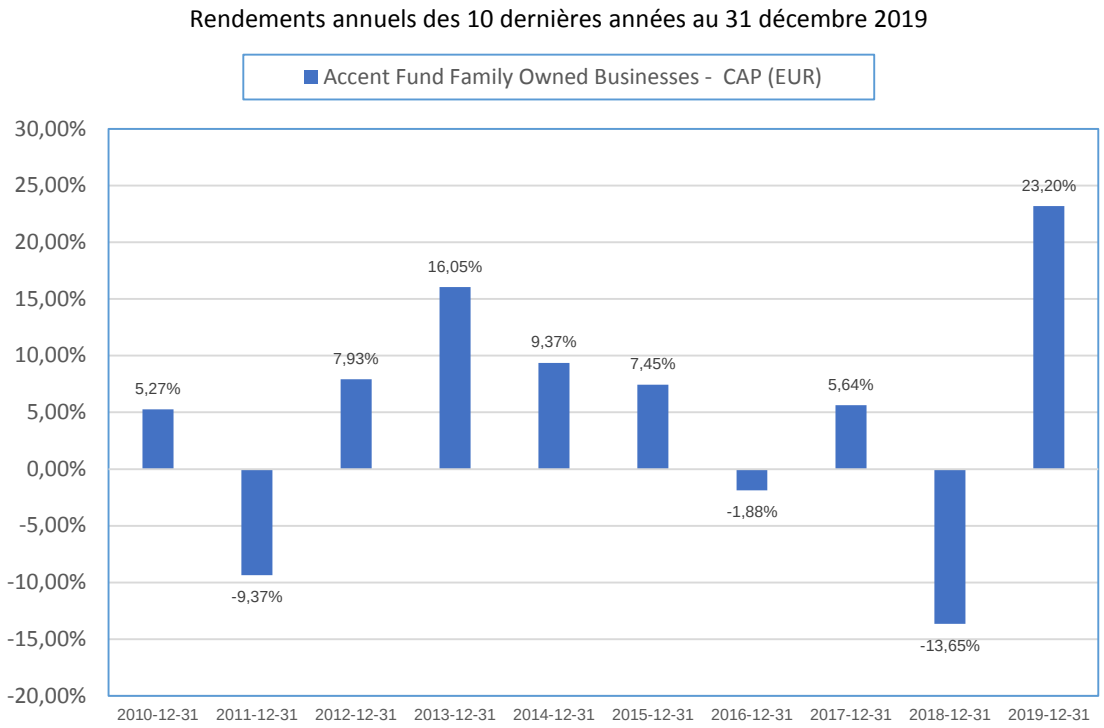
4.6.4. Performances

(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	CAP	23,20%	3,97%	3,45%	4,47%	1,26%

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 1998



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0167678623	1,46%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

4.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

4.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de 1,15 %, calculée et payable mensuellement.
-de la Société de gestion au taux annuels de 0,10% calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,05 % de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1 250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2 000 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

4.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
1 834,50 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
21 096,72 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
920,13 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
388,62 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
119,03 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
25 546,18 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
50 061,43 EUR

4.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 450 EUR

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

5.1. Rapport de gestion du compartiment

5.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Bonds a été lancé le 17 janvier 2001.
La période de souscription initiale a été fixée du 15 décembre 2000 au 17 janvier 2001 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

5.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

5.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

5.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

5.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment Accent Fund Bonds a pour objectif d'optimiser la gestion de son patrimoine mobilier grâce à un placement équilibré en obligations de qualité. Les placements sont principalement effectués en emprunts d'État, mais aussi en emprunts émis par des émetteurs de qualité (disposant au moins du AA-rating chez Standard & Poor's ou d'une notation similaire d'une autre agence, comme Moody's). Selon les perspectives de taux d'intérêt, il est possible d'investir dans des titres à court ou à long terme.

L'investisseur peut trouver plus d'informations sur cette échelle de notation aux adresses suivantes :

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
Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Le compartiment peut donc investir plus de 10 % de ses actifs dans les créances visées à l'article 19bis du CIR 92. En conséquence, la Sicav tombe dans le champ d'application de l'article 19 bis du CIR 92 et l'investisseur (personne physique) sera redevable d'un précompte mobilier sur les plus-values perçues lors du rachat des actions de capitalisation du compartiment. En cas de doute sur le régime fiscal applicable, l'investisseur est tenu de contacter personnellement des professionnels ou des experts-conseils.

Politique de placement du compartiment

Accent Fund Bonds s'efforce de gérer de manière relativement défensive un portefeuille obligataire. Le risque de crédit est maintenu à un niveau faible par des investissements dans des obligations émises par l'État ou par des émetteurs ayant une qualité de crédit élevée, c'est-à-dire disposant au moins du AA-rating chez Standard & Poor's ou d'une notation similaire d'une autre agence. Par ailleurs, un maximum de 20 % peut être investi en dehors de la zone euro, ce qui limite aussi le risque de change.

Il est possible d'investir dans des instruments structurés à condition qu'ils présentent les principales caractéristiques d'une obligation et que l'émetteur respecte la notation minimale.

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change : Accent Fund Bonds a la possibilité de se couvrir contre les risques de change par le biais d'opérations à terme.

Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne sont pas achetés.

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

5.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

5.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

5.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Contrairement à ce que l'on pouvait attendre à la fin de 2018, 2019 s'est révélée être une année obligataire positive, même pour les investisseurs ayant un profil de risque peu élevé. Le taux allemand à 10 ans a encore baissé au cours du premier semestre. Il a même atteint un niveau historiquement bas de -0,74 %, au début du mois de septembre. Cette tendance a été principalement alimentée par la Banque centrale européenne qui a de nouveau changé son fusil d'épaule, fin 2018. Au lieu d'une politique de normalisation (c'est-à-dire, un retour à des taux d'intérêt « normaux »), la politique de stimulation a été maintenue, ce qui a attiré les acheteurs vers des échéances longues. Dans le cas d'Accent Fund Bonds également, la durée a été sensiblement augmentée, à savoir de 3,5 à 5,5. Cette durée a de nouveau été légèrement réduite, à partir d'octobre. La réserve de change a également été réduite de 11% à 5%, principalement en raison des prises de bénéfices sur la livre sterling et le dollar américain, qui ont tous deux enregistré de bons résultats en 2019.

5.1.8. Politique future

La légère amélioration des informations économiques au cours des derniers mois de 2019 a modifié les anticipations des marchés en matière de politique monétaire en 2020. Entendez par-là qu'ils s'attendent à ce qu'elle soit moins stimulante. Ni aux États-Unis ni dans la zone euro, le marché n'attend encore de baisses des taux d'intérêt au cours des six premiers mois de l'année. Des risques économiques existent toutefois au cours du premier semestre de 2020. La faiblesse de l'industrie - même s'il semble qu'elle ne devrait plus empirer - pourrait s'étendre aux économies nationales, avec un impact plus marqué sur le secteur des services et le marché du travail. Cela pourrait déclencher de nouvelles mesures en matière de taux d'intérêt, qui n'ont pas du tout été répercutées sur le marché. Accent Fund Bonds doit par ailleurs investir dans des émetteurs ayant une qualité de crédit minimale de AA-. Avec ce type de prêts, il n'y a pratiquement pas de Carry positif, sauf pour des échéances plus longues. La somme de ces deux éléments garantit que la réduction de la durée ne sera pas prononcée dans le contexte économique actuel. Si un risque positif se manifeste, c'est-à-dire une reprise économique plus rapide et forte que prévu, la durée peut être réduite plus rapidement. Notre principal scénario consiste toutefois en une reprise modérée de la croissance au cours du second semestre.

5.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 3

5.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**10 138 697,30**	**12 284 093,53**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**9 504 584,69**	**11 673 274,71**
A.	Obligations et autres titres de créance	8 756 584,69	10 952 415,31
a.	Obligations	8 756 584,69	10 952 415,31
a.1.	Obligations	8 756 584,69	10 952 415,31
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	748 000,00	711 450,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	9 409,40
j.	Sur devises	0,00	9 409,40
ii.	Contrats à terme (+/-)	0,00	9 409,40
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(13 606,06)**	**(12 489,86)**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	(13 606,06)	(12 489,86)
a.	Montants à payer (-)	(13 606,06)	(12 489,86)
V.	**Dépôts et liquidités**	**600 790,89**	**564 868,79**
A.	Avoirs bancaires à vue	600 790,89	564 868,79
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**46 927,78**	**58 439,89**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	66 808,61	82 956,43
C.	Charges à imputer (-)	(20 037,08)	(24 516,54)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**10 138 697,30**	**12 284 093,53**
A.	**Capital**	**9 833 250,01**	**12 104 512,46**
B.	**Participations au résultat**	**(25 634,44)**	**11 460,22**
C.	**Résultat reporté**	**179 581,07**	**264 677,07**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**151 500,66**	**(96 556,22)**

5.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**1 751 634,01**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	878 271,56
B.	Contrats à terme vendus	0,00	873 362,45
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

5.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**125 201,07**	**(138 372,66)**
A.	Obligations et autres titres de créance	95 738,47	(64 141,17)
a.	Obligations	69 419,32	(110 827,20)
a.1.	Résultat réalisé	23 197,27	92 470,87
a.2.	Résultat non-réalisé	46 222,05	(203 298,07)
b.	Autres titres de créance	26 319,15	46 686,03
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	26 319,15	46 686,03
	Résultat réalisé	(350,39)	0,00
	Résultat non-réalisé	26 669,54	46 686,03
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	36 550,00	(5 733,19)
a.	Résultat réalisé	0,00	76 652,03
b.	Résultat non-réalisé	36 550,00	(82 385,22)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(7 087,40)	(68 498,30)
b.	Autres positions et opérations de change	(7 087,40)	(68 498,30)
b.1.	Résultat réalisé	2 322,00	(65 037,64)
b.2.	Résultat non-réalisé	(9 409,40)	(3 460,66)
II.	**Produits et charges des placements**	**129 339,40**	**170 021,07**
A.	Dividendes	0,00	0,00
B.	Intérêts (+/-)	129 339,40	171 733,04
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	121 935,57	170 639,50
b.	Dépôts et liquidités	7 403,83	1 093,54
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(1 711,97)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(103 039,81)**	**(128 204,63)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(4 363,31)	(4 039,60)
B.	Charges financières (-)	(141,99)	(267,80)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(6 159,50)	(8 670,39)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(73 316,97)	(91 388,67)
a.	Gestion financière	(65 533,44)	(82 721,56)
a.1.	Gestion financière - général	(65 533,44)	(82 721,56)
b.	Gestion administrative et comptable	(7 783,53)	(8 667,11)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(7 783,53)	(8 667,11)
E.	Frais administratifs (-)	(1 163,92)	(1 501,23)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(2 563,79)	(3 780,00)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 215,26)
H.	Services et biens divers (-)	(5 983,23)	(5 993,66)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(8 878,47)	(10 422,94)
K.	Autres charges (-)	781,37	(925,08)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	**26 299,59**	**41 816,44**
	Sous-total II+III+IV		
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**151 500,66**	**(96 556,22)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**151 500,66**	**(96 556,22)**

5.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	305 447,29	179 581,07
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	179 581,07	264 677,07
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	151 500,66	(96 556,22)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(25 634,44)	11 460,22
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(295 104,22)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	(179 581,07)
IV.	(Distribution des dividendes)	(10 343,07)	0,00

5.6. Composition des avoirs et chiffres clés

5.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par état								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**1 075 969,00**		**11,32%**	**10,61%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**634 032,50**		**6,67%**	**6,25%**
France								
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%
				Total: France	**824 375,00**		**8,67%**	**8,13%**
				Total: Emis(es) par état	**2 534 376,50**		**26,66%**	**25,00%**
Emis(es) par un établissement de crédit								
Australie								
ANZ BK 3.625% 12-18.7.20 EMTN		500 000,00	EUR	109,78	548 915,00		5,78%	5,41%
				Total: Australie	**548 915,00**		**5,78%**	**5,41%**
Belgique								
KBC BK 1.25% 13-28.05.20		300 000,00	EUR	100,63	301 902,00		3,18%	2,98%
				Total: Belgique	**301 902,00**		**3,18%**	**2,98%**
Allemagne (République fédérale)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		100 000,00	EUR	107,24	107 236,00		1,13%	1,06%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**107 236,00**		**1,13%**	**1,06%**
Italie								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		600 000,00	EUR	105,08	630 504,00		6,63%	6,22%
				Total: Italie	**630 504,00**		**6,63%**	**6,22%**
Caïmanes								
IPIC GMTN 3.625% 30.5.23 EMTN		500 000,00	EUR	112,07	560 335,00		5,90%	5,53%
				Total: Caïmanes	**560 335,00**		**5,90%**	**5,53%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**736 717,54**		**7,75%**	**7,27%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**2 885 609,54**		**30,36%**	**28,46%**
Emis(es) par une institution internationale								

5.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Luxembourg (Grand-Duché)								
EFSF 0.5% 15-20.01.23		500 000,00	EUR	102,58	512 875,00		5,40%	5,06%
EIB 0.875% 16-13.09.47		100 000,00	EUR	106,00	106 003,00		1,12%	1,05%
EIB 1.5% 15-12.05.22		2 000 000,00	NOK	99,49	201 725,15		2,12%	1,99%
EIB 2.75% 12-15.09.25		400 000,00	EUR	116,64	466 540,00		4,91%	4,60%
Total: Luxembourg (Grand-Duché)					**1 287 143,15**		**13,54%**	**12,70%**
Total: Emis(es) par une institution internationale					**1 287 143,15**		**13,54%**	**12,70%**
Emis(es) par une entreprise privée								
France								
SANOFI 0.625% 16-05.04.24		200 000,00	EUR	102,80	205 600,00		2,16%	2,03%
Total: France					**205 600,00**		**2,16%**	**2,03%**
États-Unis d'Amérique								
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%
Total: États-Unis d'Amérique					**1 843 855,50**		**19,40%**	**18,19%**
Total: Emis(es) par une entreprise privée					**2 049 455,50**		**21,56%**	**20,21%**
Total: Obligations et autres titres de créances					**8 756 584,69**		**92,13%**	**86,37%**
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					**8 756 584,69**		**92,13%**	**86,37%**
Autres valeurs mobilières								
OPC à nombre variable de parts								
Obligations et autres titres de créance								
Luxembourg (Grand-Duché)								
AMUNDI BD EUR INFLAT-AE-/CAP	2	5 000,00	EUR	149,60	748 000,00	0,58%	7,87%	7,38%
Total: Luxembourg (Grand-Duché)					**748 000,00**		**7,87%**	**7,38%**
Total: Obligations et autres titres de créance					**748 000,00**		**7,87%**	**7,38%**
Total: OPC à nombre variable de parts					**748 000,00**		**7,87%**	**7,38%**
Total: Autres valeurs mobilières					**748 000,00**		**7,87%**	**7,38%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**9 504 584,69**		**100,00%**	**93,75%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.			GBP		68,05			0,00%
KBC Banque S.A.			EUR		600 708,02			5,92%
KBC Banque S.A.			NOK		14,82			0,00%
Total - Avoirs bancaires à vue					**600 790,89**			**5,93%**
Dépôts et Liquidités					**600 790,89**			**5,93%**
III. Créances et dettes diverses					**(13 606,06)**			**(0,13%)**
IV. Autres					**46 927,78**			**0,46%**
V. Total de l'actif net					**10 138 697,30**			**100,00%**

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

5.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif	26,66%
Banques & autres établissements de crédit	21,57%
Organisations supranationales	13,54%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	8,79%
Trusts / fonds d'investissement	7,87%
Matériel informatique & réseautage	7,73%
Biens de consommation divers	6,12%
Commerce de détail & grandes surfaces	4,48%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	3,24%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

Luxembourg (Grand-Duché)	21,41%
États-Unis d'Amérique	19,40%
Belgique	14,50%
France	10,84%
Allemagne (République fédérale)	7,80%
Pays-Bas	7,75%
Italie	6,63%
Caïmanes	5,90%
Australie	5,78%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

EUR	95,21%
NOK	4,79%
Total:	**100,00%**

5.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	1 245 452,50	721 631,64	1 967 084,14
Ventes	2 761 055,98	712 991,61	3 474 047,59
Total 1	**4 006 508,48**	**1 434 623,25**	**5 441 131,73**
Souscriptions	224 125,05	0,00	224 125,05
Remboursements	2 184 272,07	336 749,87	2 521 021,94
Total 2	**2 408 397,12**	**336 749,87**	**2 745 146,99**
Moyenne de référence de l'actif net total	11 532 061,61	10 428 925,79	10 980 493,70
Taux de rotation	**13,86%**	**10,53%**	**24,55%**
Taux de rotation corrigé	**14,25%**	**10,06%**	**24,48%**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

5.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

5.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	275,00	34 496,87	75 103,96
		Distribution	475,98	5 615,58	7 543,87
		Total			**82 647,83**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	31,00	14 823,44	60 311,53
		Distribution	0,00	3 581,06	3 962,81
		Total			**64 274,33**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	12 740,56	47 570,97
		Distribution	1 385,00	202,00	5 145,81
		Total			**52 716,78**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	53 772,50	6 784 499,37
		Distribution	78 579,03	917 731,16
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	6 005,32	2 873 157,01
		Distribution	0,00	576 061,61
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	2 488 118,72
		Distribution	224 125,05	32 903,22

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	15 823 863,05	Classe C	Capitalisation	194,48
			Distribution	161,36
31/12/2018	12 284 093,53	Classe C	Capitalisation	193,15
			Distribution	160,25
31/12/2019	10 138 697,30	Classe C	Capitalisation	195,58
			Distribution	162,27

5.6.4. Performances

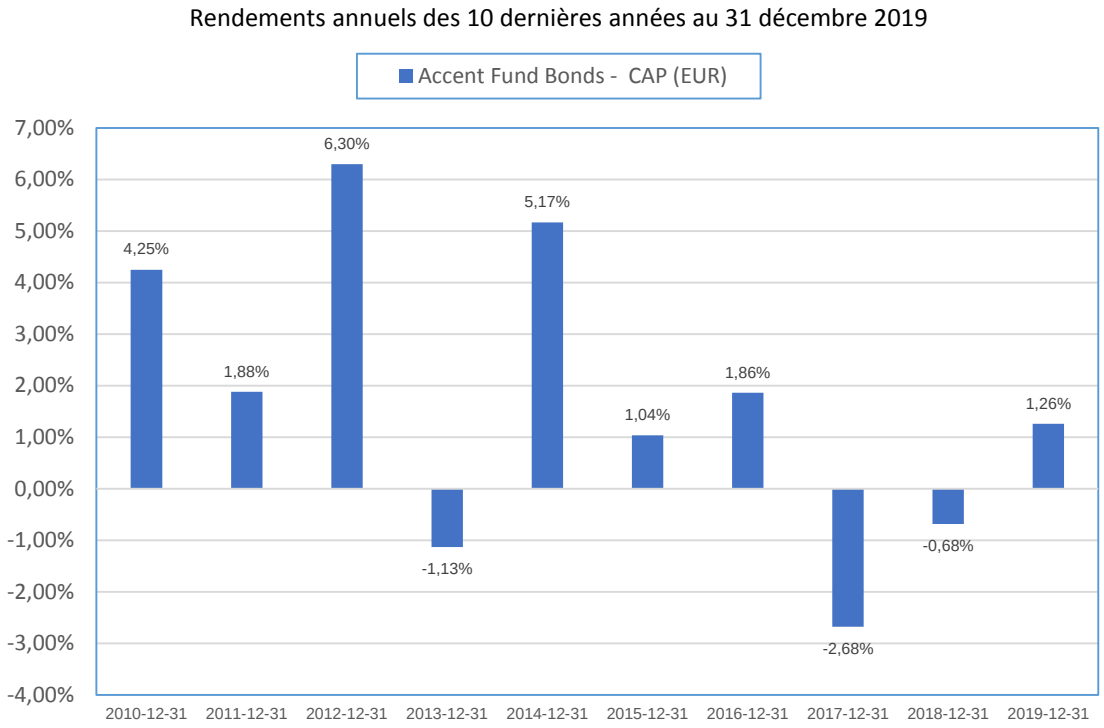
(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	CAP	1,26%	(0,71%)	0,14%	1,69%	2,39%

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 2001

5.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

5.6.5. Frais

(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0948838819	0,90%
Classe C	BE0175819557	0,90%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

5.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

5.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de 0,50 %, calculée et payable mensuellement.
- de la Société de gestion au taux annuels de 0,10 %, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,045 % de la moyenne nettede l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1 250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2 500 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

5.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
846,16 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
4 230,81 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
600,00 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
188,27 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
419,53 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
13 596,06 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
20 037,08 EUR

5.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 600 EUR

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

6.1. Rapport de gestion du compartiment

6.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Short term Bonds a été lancé le 17 septembre 2008.
La période de souscription initiale a été fixée du 20 août au 17 septembre 2008 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

6.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Société Générale Private Wealth Management SA,
Avenue Emile Reuter 11, 2420 Luxembourg

6.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

6.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

6.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment Accent Fund Short Term Bonds a pour objectif d'optimiser la gestion de son patrimoine mobilier par des placements équilibrés en obligations à court terme. Les placements sont principalement effectués en obligations libellées en euros, émises par des débiteurs de qualité et d'une durée maximale résiduelle de 3 ans. En outre, des placements de trésorerie, libellés en euros, avec une durée maximale de 12 mois, peuvent également être achetés.

Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Le compartiment peut donc investir plus de 10 % de ses actifs dans les créances visées à l'article 19bis du CIR 92. En conséquence, la Sicav tombe dans le champ d'application de l'article 19 bis du CIR 92 et l'investisseur (personne physique) sera redevable d'un précompte mobilier sur les plus-values perçues lors du rachat des actions de capitalisation du compartiment. En cas de doute sur le régime fiscal applicable, l'investisseur est tenu de contacter personnellement des professionnels ou des experts-conseils.

Politique de placement du compartiment

Le compartiment Accent Fund Short Term Bonds gère activement des obligations à court terme et des instruments du marché monétaire en euros d'une durée résiduelle maximale de 3 ans. Les obligations en question sont des emprunts émis par des émetteurs ayant une bonne solvabilité, de préférence investment grade (c'est-à-dire, au moins une notation BBB- chez Standard & Poor's ou une notation similaire d'une autre agence, comme Moody's). Il peut s'agir d'obligations d'autorités publiques ou d'entreprises.
L'investisseur peut trouver plus d'informations sur cette échelle de notation aux adresses suivantes :

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

Les instruments du marché monétaire sont principalement constitués de papiers commerciaux, de certificats de trésorerie et d'obligations d'une durée résiduelle inférieure à un an. Dans des conditions de marché exceptionnelles susceptibles de nuire aux intérêts des actionnaires, le gestionnaire peut, dans l'intérêt des actionnaires, investir jusqu'à 100 % de ses actifs dans des liquidités et des instruments de trésorerie en euros.
Le fait que la composition du portefeuille soit conforme aux prescriptions et limitations générales, légales et statutaires n'empêche pas que se produise une concentration du risque dans certaines catégories d'actifs plus petites ou dans certains secteurs économiques et géographiques.
Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne sont pas achetés.

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

6.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

6.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

6.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

L'année dernière, le taux directeur de la BCE est resté stable à 0%, mais son taux de rémunération des dépôts a diminué de 10 points de base, à -0,50%. Toutefois, la BCE a introduit un système à deux niveaux dans lequel l'excédent de liquidités des institutions financières était rémunéré à deux taux différents. Cela a permis d'éviter les inconvénients d'une augmentation du taux d'intérêt négatif. La première réunion du conseil d'administration de la BCE sous la houlette de sa nouvelle présidente, Christine Lagarde, s'est tenue à la mi-décembre. Comme prévu, la BCE n'a pas touché au taux d'intérêt ni adapté la forward guidance (indications sur la future politique en matière de taux d'intérêts). La Banque prévoit donc toujours que les taux d'intérêt restent au niveau actuel ou à un niveau inférieur, jusqu'à ce que les anticipations d'inflation se rapprochent fortement d'un niveau suffisamment proche de 2 %.
Fin 2019, la durée moyenne du portefeuille était encore de 0,88. La qualité moyenne du crédit est restée stable à BBB.

6.1.8. Politique future

En 2018, la politique monétaire de la BCE a changé de cours, mais en première instance concernant son volet monétaire. En raison de l'incertitude économique et politique, le volet quantitatif a été réactivé en 2019. La légère amélioration des informations économiques durant les derniers mois de 2019 a de nouveau modifié les anticipations des marchés en matière de politique monétaire. Entendez par-là qu'ils s'attendent à ce qu'elle soit moins stimulante. Ni aux États-Unis ni dans la zone euro, le marché n'attend encore de baisses de taux d'intérêt au cours des six premiers mois de l'année. Les rendements des obligations d'État étant encore très négatifs, nous continuons à nous concentrer sur les obligations d'entreprise dans le segment inférieur de la qualité « investment grade », c'est-à-dire BBB.

6.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 2

6.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**9 492 567,90**	**15 662 952,28**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**8 486 032,37**	**13 722 894,63**
A.	Obligations et autres titres de créance	8 486 032,37	13 722 894,63
a.	Obligations	8 486 032,37	13 722 894,63
a.1.	Obligations	8 486 032,37	13 722 894,63
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(10 526,35)**	**(10 771,15)**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	(10 526,35)	(10 771,15)
a.	Montants à payer (-)	(10 526,35)	(10 771,15)
V.	**Dépôts et liquidités**	**938 718,06**	**1 846 431,29**
A.	Avoirs bancaires à vue	938 718,06	1 846 431,29
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**78 343,82**	**104 397,51**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	95 130,01	149 380,79
C.	Charges à imputer (-)	(16 942,44)	(44 983,28)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**9 492 567,90**	**15 662 952,28**
A.	**Capital**	**9 529 886,52**	**15 806 513,19**
B.	**Participations au résultat**	**(73 047,63)**	**(1 625,87)**
C.	**Résultat reporté**	**(143 560,91)**	**20 178,96**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**179 289,92**	**(162 114,00)**

6.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

6.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**171 244,70**	**(107 050,91)**
A.	Obligations et autres titres de créance	171 244,70	(107 050,91)
a.	Obligations	171 244,70	(107 050,91)
a.1.	Résultat réalisé	30 973,30	59 858,34
a.2.	Résultat non-réalisé	140 271,40	(166 909,25)
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	0,00	0,00
II.	**Produits et charges des placements**	**58 720,69**	**32 405,48**
A.	Dividendes	0,00	0,00
B.	Intérêts (+/-)	62 328,71	48 634,91
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	45 227,36	48 634,91
b.	Dépôts et liquidités	17 101,35	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(16 229,43)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(3 608,02)	0,00
b.	D'origine étrangère	(3 608,02)	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(50 675,47)**	**(87 468,57)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(549,50)	(14 605,03)
B.	Charges financières (-)	(133,49)	(153,36)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(4 723,82)	(5 396,45)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(30 498,29)	(35 712,91)
a.	Gestion financière	(25 041,75)	(29 403,45)
a.1.	Gestion financière - général	(25 041,75)	(29 403,45)
b.	Gestion administrative et comptable	(5 456,54)	(6 309,46)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(5 456,54)	(6 309,46)
E.	Frais administratifs (-)	(1 440,72)	(1 697,98)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(2 696,56)	(3 747,32)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 219,96)
H.	Services et biens divers (-)	(5 800,82)	(5 812,05)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(8 773,91)	(14 485,77)
K.	Autres charges (-)	5 191,64	(4 637,74)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**8 045,22**	**(55 063,09)**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**179 289,92**	**(162 114,00)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**179 289,92**	**(162 114,00)**

6.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	(37 318,62)	(143 560,91)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	(143 560,91)	20 178,96
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	179 289,92	(162 114,00)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(73 047,63)	(1 625,87)
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	97 334,37	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	143 560,91
IV.	(Distribution des dividendes)	(60 015,75)	0,00

6.6. Composition des avoirs et chiffres clés

6.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par un établissement de crédit								
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**698 828,14**		**8,24%**	**7,36%**
France								
BANQUE OF CHI FRN 17-22.11.20		200 000,00	EUR	99,99	199 976,00		2,36%	2,11%
				Total: France	**199 976,00**		**2,36%**	**2,11%**
Royaume-Uni								
MONDI FIN 3.375% 12-28.09.20		400 000,00	EUR	102,53	410 124,00		4,83%	4,32%
				Total: Royaume-Uni	**410 124,00**		**4,83%**	**4,32%**
Irlande								
FGA CAP IE 1.375% 15-17.04.20		400 000,00	EUR	100,44	401 760,00		4,73%	4,23%
				Total: Irlande	**401 760,00**		**4,73%**	**4,23%**
Islande								
ARION 0.75% 17-29.06.20		300 000,00	EUR	100,41	301 230,00		3,55%	3,17%
				Total: Islande	**301 230,00**		**3,55%**	**3,17%**
Italie								
INTESA SAN FRN 15-15.06.20		300 000,00	EUR	100,33	301 005,00		3,55%	3,17%
				Total: Italie	**301 005,00**		**3,55%**	**3,17%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**832 700,00**		**9,81%**	**8,77%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**920 738,00**		**10,85%**	**9,70%**
Norvège								
SANTANDER 0.375% 17-17.02.20		100 000,00	EUR	100,07	100 074,00		1,18%	1,05%
				Total: Norvège	**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%
				Total: Portugal	**296 279,91**		**3,49%**	**3,12%**
Roumanie								
UNICREDIT 0.502% 19-18.10.22		100 000,00	EUR	99,92	99 922,00		1,18%	1,05%
				Total: Roumanie	**99 922,00**		**1,18%**	**1,05%**

6.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Total: Emis(es) par un établissement de crédit					**4 562 637,05**		**53,77%**	**48,07%**
Emis(es) par une entreprise privée								
Allemagne (République fédérale)								
SCHAEFFLER 1.125% 19-26.3.22 REGS		44 000,00	EUR	102,05	44 903,32		0,53%	0,47%
Total: Allemagne (République fédérale)					**44 903,32**		**0,53%**	**0,47%**
Danemark								
ISS GLOBAL 1.125% 15-07.01.21		400 000,00	EUR	100,86	403 448,00		4,75%	4,25%
Total: Danemark					**403 448,00**		**4,75%**	**4,25%**
France								
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%
Total: France					**1 936 049,00**		**22,81%**	**20,40%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
SES 4.75% 11-11.03.21		500 000,00	EUR	105,49	527 460,00		6,22%	5,56%
Total: Luxembourg (Grand-Duché)					**527 460,00**		**6,22%**	**5,56%**
Pays-Bas								
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%
Total: Pays-Bas					**709 828,00**		**8,36%**	**7,48%**
Total: Emis(es) par une entreprise privée					**3 621 688,32**		**42,68%**	**38,15%**
Total: Obligations et autres titres de créances					**8 184 325,37**		**96,44%**	**86,22%**
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					**8 184 325,37**		**96,44%**	**86,22%**
Autres valeurs mobilières								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par une entreprise privée								
États-Unis d'Amérique								
INTERNATION 0.5% 18-25.09.21		300 000,00	EUR	100,57	301 707,00		3,56%	3,18%
Total: États-Unis d'Amérique					**301 707,00**		**3,56%**	**3,18%**
Total: Emis(es) par une entreprise privée					**301 707,00**		**3,56%**	**3,18%**
Total: Obligations et autres titres de créances					**301 707,00**		**3,56%**	**3,18%**
Total: Autres valeurs mobilières					**301 707,00**		**3,56%**	**3,18%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**8 486 032,37**		**100,00%**	**89,40%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.		EUR			938 718,06			9,89%
Total - Avoirs bancaires à vue					**938 718,06**			**9,89%**
Dépôts et Liquidités					**938 718,06**			**9,89%**
III. Créances et dettes diverses					**(10 526,35)**			**(0,11%)**
IV. Autres					**78 343,82**			**0,83%**
V. Total de l'actif net					**9 492 567,90**			**100,00%**

6.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :

- *ABN AMRO Banque S.A. succurasale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	34,23%
Banques & autres établissements de crédit	19,54%
Télécommunications	10,99%
Immobilier	10,74%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	7,12%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	6,07%
Commerce de détail & grandes surfaces	6,02%
Services divers	4,75%
Véhicules	0,53%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

France	25,17%
Pays-Bas	19,21%
Luxembourg (Grand-Duché)	16,03%
Allemagne (République fédérale)	8,76%
Royaume-Uni	4,83%
Danemark	4,75%
Irlande	4,73%
États-Unis d'Amérique	3,56%
Islande	3,55%
Italie	3,55%
Portugal	3,49%
Norvège	1,18%
Roumanie	1,18%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

EUR	100,00%
Total:	**100,00%**

6.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	197 588,38	100 000,00	297 588,38
Ventes	308 454,00	3 894 685,00	4 203 139,00
Total 1	**506 042,38**	**3 994 685,00**	**4 500 727,38**
Souscriptions	0,00	0,00	0,00
Remboursements	2 014 983,39	4 334 690,91	6 349 674,30
Total 2	**2 014 983,39**	**4 334 690,91**	**6 349 674,30**
Moyenne de référence de l'actif net total	14 843 681,73	10 695 074,29	12 769 378,01
Taux de rotation	**(10,17%)**	**(3,18%)**	**(14,48%)**
Taux de rotation corrigé	**(9,90%)**	**1,00%**	**(8,23%)**

6.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succurasale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

6.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	295,00	2 428,77	4 746,96
		Distribution	15 710,00	30 161,77	66 882,29
		Total			**71 629,25**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	0,00	2 110,44	2 636,53
		Distribution	34 723,00	41 005,58	60 599,71
		Total			**63 236,23**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	121,54	2 514,99
		Distribution	0,00	25 296,32	35 303,39
		Total			**37 818,37**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	79 745,15	656 009,42
		Distribution	3 928 784,41	7 563 001,75
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	0,00	569 582,02
		Distribution	8 654 038,53	10 230 741,27
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	0,00	32 885,29
		Distribution	0,00	6 316 789,01

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	17 981 695,33	Classe C	Capitalisation	270,06
			Distribution	249,69
31/12/2018	15 662 952,28	Classe C	Capitalisation	267,26
			Distribution	246,84
31/12/2019	9 492 567,90	Classe C	Capitalisation	270,28
			Distribution	249,63

6.6.4. Performances

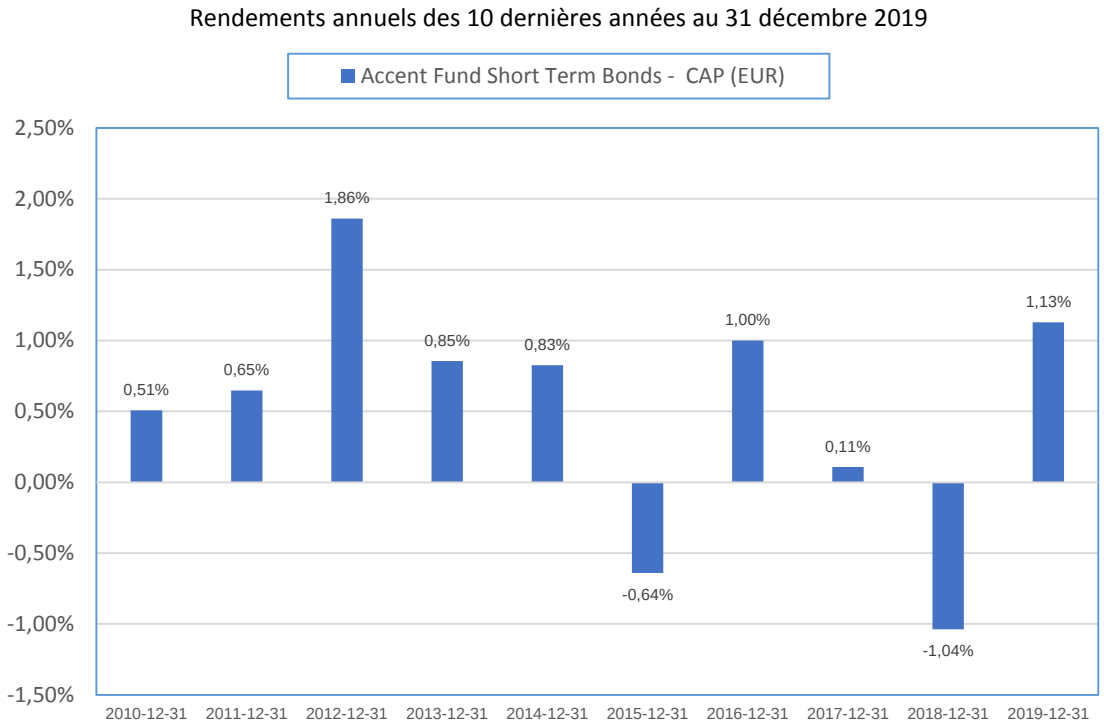
(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	CAP	1,13%	0,06%	0,11%	0,52%	0,69%

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 2008

6.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

6.6.5. Frais

(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0948337655	0,39%
Classe C	BE0948338661	0,39%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

6.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

6.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de 0,10 %, calculée et payable mensuellement.
- de la Société de gestion au taux annuels de 0,10 %, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,027 % de la moyenne nettede l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 400 EUR par mois, max. 1 250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2 500 EUR par an;
* 0,005 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,01 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

6.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
792,01 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
792,01 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
399,99 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
87,21 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1 142,20 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
13 572,77 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
16 942,44 EUR

6.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 450 EUR

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

7.1. Rapport de gestion du compartiment

7.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Global a été lancé le 24 décembre 1991.
La période de souscription initiale a été fixée en décembre 1991 et le prix initial de souscription à 106,84 EUR.

7.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

7.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

7.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

7.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment Accent Fund Global a pour objectif de développer ses investissements de manière équilibrée dans les différentes formes disponibles et organisées sur chaque marché des pays membres de l'OCDE, afin de parvenir à une gestion qui optimise le patrimoine mobilier investi en fonction des paramètres de rendement, de risque et de liquidité. Jusqu'à nouvel ordre, la composante actions s'élèvera au min. à 30 % et au max. à 60 %.

Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Le compartiment peut donc investir plus de 10 % de ses actifs dans les créances visées à l'article 19bis du CIR 92. En conséquence, la Sicav tombe dans le champ d'application de l'article 19 bis du CIR 92 et l'investisseur (personne physique) sera redevable d'un précompte mobilier sur les plus-values perçues lors du rachat des actions de capitalisation du compartiment. En cas de doute sur le régime fiscal applicable, l'investisseur est tenu de contacter personnellement des professionnels ou des experts-conseils.

Politique de placement du compartiment

Accent Fund Global a un portefeuille mixte dans lequel vous pouvez investir principalement en actions, obligations et liquidités. Des placements sont effectués en obligations émises par des autorités publiques et des entreprises. Aucune notation ou durée minimale n'est prévue. La composante action sera jusqu'à nouvel avis toujours comprise entre 30 % et 60 % du portefeuille. Dans une mesure limitée, il est aussi possible d'investir en instruments structurés, avec ou sans garantie du capital.

L'utilisation de produits dérivés est permise pour couvrir certains risques de marché. Plus particulièrement, des contrats à terme, des futures et des options peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change. Les produits dérivés sont également utilisés pour changer rapidement l'allocation globale. L'exposition totale sur les marchés d'actions (aussi bien par des lignes directes que par des produits dérivés et des instruments structurés) ne dépassera jamais 60 % du portefeuille, sans être inférieure à 30 %.

Le fait que la composition du portefeuille soit conforme aux prescriptions et limitations générales, légales et statutaires n'empêche pas que se produise une concentration du risque dans certaines catégories d'actifs plus petites ou dans certains secteurs économiques et géographiques.

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change : Accent Fund Global a la possibilité de se couvrir contre les risques de change par des opérations à terme.

Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne sont pas achetés.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

7.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

7.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

7.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Le début de 2019 offrait un tableau exactement inverse à celui de la fin 2018. Un engagement renouvelé des banques centrales en faveur de la croissance mondiale ravivait la confiance des entreprises et les marchés financiers. Les chiffres eux-mêmes étaient pourtant négatifs, le commerce mondial se contractant par exemple pour la première fois en deux ans. Les tensions persistantes dans le conflit commercial entre les États-Unis et la Chine et le vaudeville du Brexit généraient une grande incertitude politique, affectant de nouveau l'optimisme des entrepreneurs et l'enthousiasme des marchés à partir du deuxième trimestre.
L'idée de normalisation de la politique monétaire ayant ainsi été balayée et les banques centrales étant revenues à une politique de stimulation, la durée moyenne (et la sensibilité à la durée) de la composante obligataire a été augmentée au cours du deuxième trimestre. La durée modifiée est passée d'un minimum de 2,5 à 4,5, ce qui a donné une impulsion substantielle au montant de rendement. À partir d'octobre, la surpondération de la durée a été progressivement réduite.
En ce qui concerne les actions, le fonds était surpondéré en actions américaines, ce qui s'est avéré être le bon choix au niveau régional. Les autres marchés d'actions de pays développés et émergents n'ont pas pu égaler les performances des bourses américaines. Au niveau sectoriel, la surpondération du secteur technologique s'est aussi révélé un bon choix.
Grâce à la bonne performance des deux composantes du portefeuille, Accent Fund Global a pu boucler l'année 2019 sur un bon résultat.

7.1.8. Politique future

En décembre 2019, un certain nombre d'indicateurs prospectifs se sont à nouveau améliorés, renforçant la thèse d'une stabilisation économique. Ce sont surtout les perspectives des pays émergents qui ont un peu poussé le marché en mode prise de risque, au mois de décembre. Les marchés des actions ont du coup de nouveau progressé, sous l'impulsion d'un accord commercial partiel entre les États-Unis et la Chine et de l'optimisme concernant le règlement du Brexit, après la claire victoire électorale du parti conservateur au Royaume-Uni. Ce sont donc principalement les bourses concernées, comme les marchés émergents et la bourse britannique, qui ont enregistré de très bonnes performances.
Notre recherche d'un juste équilibre entre optimisme et prudence se reflète dans la politique d'investissement. Au niveau régional, notre opinion des actions américaines reste positive, bien que dans une moindre mesure qu'auparavant. Les marchés boursiers américains ont encore le vent en poupe grâce à une croissance plus forte des bénéfices des entreprises aux États-Unis. Sur le marché obligataire, nous prévoyons que la courbe des taux d'intérêt sera de nouveau plus prononcée, vers la fin de l'année. Au cours du premier semestre, une information économique frileuse peut encore maintenir les taux d'intérêt du marché au niveau actuel, mais le risque de taux d'intérêt peut augmenter vers le second semestre. Une politique active en matière de durée sera de nouveau à l'ordre du jour, comme en 2019. Elle débutera par le passage à une durée neutre.

7.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4

7.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**126 816 922,33**	**124 423 867,07**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**116 342 646,20**	**114 928 038,20**
A.	Obligations et autres titres de créance	55 403 026,38	56 791 971,45
a.	Obligations	53 830 122,93	56 791 971,45
a.1.	Obligations	53 830 122,93	56 791 971,45
b.	Autres titres de créance	1 572 903,45	0,00
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	772 568,00	0,00
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	800 335,45	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	52 031 052,26	47 506 185,89
a.	Actions	52 031 052,26	47 506 185,89
a.1.	Actions	52 031 052,26	47 506 185,89
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	8 908 567,56	10 582 833,88
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	47 046,98
j.	Sur devises	0,00	47 046,98
ii.	Contrats à terme (+/-)	0,00	47 046,98
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(148 909,21)**	**(132 718,11)**
A.	Créances	53 941,52	58 946,60
a.	Montants à recevoir	49 460,49	56 785,18
b.	Avoirs fiscaux	4 481,03	2 161,42
B.	Dettes	(202 850,73)	(191 664,71)
a.	Montants à payer (-)	(202 850,73)	(191 664,71)
V.	**Dépôts et liquidités**	**10 399 522,30**	**9 306 218,38**
A.	Avoirs bancaires à vue	10 399 522,30	9 306 218,38
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**223 663,04**	**322 328,60**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	482 585,62	608 103,87
C.	Charges à imputer (-)	(259 078,83)	(285 775,27)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**126 816 922,33**	**124 423 867,07**
A.	**Capital**	**105 374 098,29**	**117 014 608,53**
B.	**Participations au résultat**	**(852 789,32)**	**286 275,77**
C.	**Résultat reporté**	**7 409 258,54**	**16 071 329,61**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**14 886 354,82**	**(8 948 346,84)**

7.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**8 758 170,04**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	4 391 357,81
B.	Contrats à terme vendus	0,00	4 366 812,23
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

7.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**14 363 485,25**	**(9 023 981,04)**
A.	Obligations et autres titres de créance	741 238,46	(2 161 934,82)
a.	Obligations	647 945,25	(2 158 948,34)
a.1.	Résultat réalisé	(1 273 472,37)	(170 102,65)
a.2.	Résultat non-réalisé	1 921 417,62	(1 988 845,69)
b.	Autres titres de créance	93 293,21	(2 986,48)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	87 604,67	(1 364,08)
	Résultat réalisé	110 252,74	0,00
	Résultat non-réalisé	(22 648,07)	(1 364,08)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	5 688,54	(1 622,40)
	Résultat réalisé	0,00	(8 659,20)
	Résultat non-réalisé	5 688,54	7 036,80
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	(104,54)
b.	Résultat non-réalisé	0,00	(104,54)
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	12 153 310,39	(5 386 243,81)
a.	Actions	12 153 310,39	(5 386 243,81)
a.1.	Résultat réalisé	1 864 140,76	49 033,01
a.2.	Résultat non-réalisé	10 289 169,63	(5 435 276,82)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	1 379 934,68	(1 201 804,34)
a.	Résultat réalisé	(224 085,72)	437 866,64
b.	Résultat non-réalisé	1 604 020,40	(1 639 670,98)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	89 001,72	(273 893,53)
b.	Autres positions et opérations de change	89 001,72	(273 893,53)
b.1.	Résultat réalisé	136 048,70	(256 590,23)
b.2.	Résultat non-réalisé	(47 046,98)	(17 303,30)
II.	**Produits et charges des placements**	**2 542 501,91**	**2 663 179,26**
A.	Dividendes	1 486 770,81	1 552 688,85
B.	Intérêts (+/-)	1 189 298,52	1 273 332,33
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1 114 399,89	1 231 775,09
b.	Dépôts et liquidités	74 898,63	41 557,24
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(27 854,40)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(133 567,42)	(134 987,52)
a.	D'origine belge	(34 773,60)	(38 520,00)
b.	D'origine étrangère	(98 793,82)	(96 467,52)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**665,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	665,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(2 020 297,34)**	**(2 587 545,06)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(307 986,51)	(691 245,82)
B.	Charges financières (-)	(1 580,69)	(962,86)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(44 414,24)	(48 697,90)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(1 537 453,00)	(1 701 101,58)
a.	Gestion financière	(1 518 681,79)	(1 679 562,32)
a.1.	Gestion financière - général	(1 518 681,79)	(1 679 562,32)
b.	Gestion administrative et comptable	(18 771,21)	(21 539,26)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(18 771,21)	(21 539,26)
E.	Frais administratifs (-)	(12 109,33)	(13 258,77)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(7 150,34)	(9 228,52)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 494,27)
H.	Services et biens divers (-)	(7 411,78)	(7 664,72)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(107 889,52)	(102 407,62)
K.	Autres charges (-)	6 948,07	(11 483,00)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**522 869,57**	**75 634,20**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**14 886 354,82**	**(8 948 346,84)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**14 886 354,82**	**(8 948 346,84)**

7.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	21 442 824,04	7 409 258,54
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	7 409 258,54	16 071 329,61
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	14 886 354,82	(8 948 346,84)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(852 789,32)	286 275,77
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(21 108 614,88)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	(7 409 258,54)
IV.	(Distribution des dividendes)	(334 209,16)	0,00

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés

7.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**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%
				Total: Canada	**573 739,20**		**0,49%**	**0,45%**
Suisse								
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%
				Total: Suisse	**3 546 546,89**		**3,05%**	**2,80%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**2 131 430,00**		**1,83%**	**1,68%**
Danemark								
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%
				Total: Danemark	**983 042,05**		**0,84%**	**0,78%**
Espagne								
AENA SME SA		2 500,00	EUR	170,50	426 250,00		0,37%	0,34%
				Total: Espagne	**426 250,00**		**0,37%**	**0,34%**
France								
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%
SANOFI		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%
				Total: France	**5 789 485,10**		**4,98%**	**4,57%**
Royaume-Uni								
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%
PRUDENTIAL PLC		32 000,00	GBP	14,49	544 992,78		0,47%	0,43%

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
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%
				Total: Royaume-Uni	**6 382 711,09**		**5,49%**	**5,03%**
Irlande								
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%
				Total: Irlande	**1 719 092,04**		**1,48%**	**1,36%**
Italie								
ENEL		65 000,00	EUR	7,07	459 680,00		0,40%	0,36%
				Total: Italie	**459 680,00**		**0,40%**	**0,36%**
Corée du Sud (République)								
SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		1 100,00	USD	1 193,00	1 168 150,26		1,00%	0,92%
				Total: Corée du Sud (République)	**1 168 150,26**		**1,00%**	**0,92%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**3 031 065,00**		**2,61%**	**2,39%**
Suède								
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%
				Total: Suède	**1 751 191,30**		**1,51%**	**1,38%**
États-Unis d'Amérique								
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%
MCDONALD 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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**21 031 869,33**		**18,08%**	**16,58%**
				Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions	**52 031 052,26**		**44,72%**	**41,03%**
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par état								

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**5 953 720,00**		**5,12%**	**4,69%**
Brésil								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		1 000 000,00	EUR	103,22	1 032 170,00		0,89%	0,81%
				Total: Brésil	**1 032 170,00**		**0,89%**	**0,81%**
Allemagne (République fédérale)								
GERMANY 0.5% 18-15.02.28		500 000,00	EUR	106,58	532 890,00		0,46%	0,42%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**532 890,00**		**0,46%**	**0,42%**
Espagne								
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%
				Total: Espagne	**2 279 280,00**		**1,96%**	**1,80%**
France								
FRANCE 1.25% 17-25.05.34 /OAT		1 000 000,00	EUR	112,05	1 120 500,00		0,96%	0,88%
				Total: France	**1 120 500,00**		**0,96%**	**0,88%**
Indonésie								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		1 000 000,00	EUR	107,10	1 071 030,00		0,92%	0,84%
				Total: Indonésie	**1 071 030,00**		**0,92%**	**0,84%**
Italie								
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%
				Total: Italie	**1 921 427,50**		**1,65%**	**1,52%**
Lituanie (République)								
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%
				Total: Lituanie (République)	**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%
				Total: Portugal	**1 586 928,00**		**1,36%**	**1,25%**
Slovaquie (République slovaque)								
SLOVAKIA 1.375% 15-21.01.27		450 000,00	EUR	108,83	489 753,00		0,42%	0,39%
				Total: Slovaquie (République slovaque)	**489 753,00**		**0,42%**	**0,39%**
				Total: Emis(es) par état	**19 125 873,50**		**16,44%**	**15,08%**
Emis(es) par un établissement de crédit								
Belgique								
ASPA 3.875% 16-24.05.26		1 500 000,00	EUR	104,26	1 563 945,00		1,34%	1,23%
				Total: Belgique	**1 563 945,00**		**1,34%**	**1,23%**
Allemagne (République fédérale)								
KFW 0.875% 19-04.07.39		1 500 000,00	EUR	107,24	1 608 540,00		1,38%	1,27%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**1 608 540,00**		**1,38%**	**1,27%**
France								
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%
PICARD GRPE FRN 17-30.11.23 REGS		1 000 000,00	EUR	97,90	979 040,00		0,84%	0,77%
SOLVAY FIN 5.118% 15-PERP		700 000,00	EUR	106,33	744 310,00		0,64%	0,59%

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: France	**4 022 900,00**		**3,46%**	**3,17%**
Italie								
CR PARMA 1% 19-25.03.27		1 000 000,00	EUR	105,08	1 050 840,00		0,90%	0,83%
				Total: Italie	**1 050 840,00**		**0,90%**	**0,83%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**2 168 400,43**		**1,86%**	**1,71%**
Pays-Bas								
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%
TEVA 0.375% 16-25.7.20 REGS/POOL		750 000,00	EUR	99,54	454 262,45		0,39%	0,36%
TEVA 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%
				Total: Pays-Bas	**5 434 400,00**		**4,67%**	**4,29%**
États-Unis d'Amérique								
GS 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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**2 696 936,00**		**2,32%**	**2,13%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**18 545 961,43**		**15,94%**	**14,62%**
Emis(es) par une institution internationale								
Luxembourg (Grand-Duché)								
EIB 1.5% 15-12.05.22		30 000 000,00	NOK	99,49	3 025 877,26		2,60%	2,39%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**3 025 877,26**		**2,60%**	**2,39%**
				Total: Emis(es) par une institution internationale	**3 025 877,26**		**2,60%**	**2,39%**
Emis(es) par une entreprise privée								
Belgique								
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%
SOLVAY 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%
				Total: Belgique	**4 483 148,72**		**3,85%**	**3,54%**
Tchéquie (République tchèque)								
CESKE DRAH 1.875% 16-25.05.23		1 000 000,00	EUR	104,09	1 040 940,00		0,89%	0,82%
				Total: Tchéquie (République tchèque)	**1 040 940,00**		**0,89%**	**0,82%**
Allemagne (République fédérale)								
SCHAEFFLER 1.125% 19-26.3.22 REGS		800 000,00	EUR	102,05	816 424,00		0,70%	0,64%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**816 424,00**		**0,70%**	**0,64%**
France								
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%
TEREOS FIN 4.25% 13-4.3.20		700 000,00	EUR	98,88	346 073,00		0,30%	0,27%
TOTAL SA 2.708% 16-PERP		1 000 000,00	EUR	106,70	1 067 050,00		0,92%	0,84%
				Total: France	**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%

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: Portugal	**1 035 090,00**		**0,89%**	**0,82%**
États-Unis d'Amérique								
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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**1 611 125,40**		**1,38%**	**1,27%**
				Total: Emis(es) par une entreprise privée	**12 945 121,92**		**11,13%**	**10,21%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**53 642 834,11**		**46,11%**	**42,30%**
OPC à nombre variable de parts								
Actions								
Irlande								
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%
				Total: Irlande	**4 539 105,00**		**3,90%**	**3,58%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
ABERD/ASIA PACIFIC EQ-A2-/CAP	2	22 500,00	USD	88,65	1 775 525,19	0,07%	1,53%	1,40%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**1 775 525,19**		**1,53%**	**1,40%**
				Total: Actions	**6 314 630,19**		**5,43%**	**4,98%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**6 314 630,19**		**5,43%**	**4,98%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**111 988 516,56**		**96,26%**	**88,31%**
Autres valeurs mobilières								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par un établissement de crédit								
Luxembourg (Grand-Duché)								
SG ISSUER 0% 16-30.03.21		2 000 000,00	USD	98,87	1 760 192,27		1,51%	1,39%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**1 760 192,27**		**1,51%**	**1,39%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**1 760 192,27**		**1,51%**	**1,39%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**1 760 192,27**		**1,51%**	**1,39%**
OPC à nombre variable de parts								
Actions								
France								
CARM EMERG A EUR 3D	3	770,00	EUR	973,62	749 687,40	0,12%	0,64%	0,59%
				Total: France	**749 687,40**		**0,64%**	**0,59%**
				Total: Actions	**749 687,40**		**0,64%**	**0,59%**
Obligations et autres titres de créance								
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**1 844 249,97**		**1,59%**	**1,45%**
				Total: Obligations et autres titres de créance	**1 844 249,97**		**1,59%**	**1,45%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**2 593 937,37**		**2,23%**	**2,05%**
				Total: Autres valeurs mobilières	**4 354 129,64**		**3,74%**	**3,43%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**116 342 646,20**		**100,00%**	**91,74%**
II. Dépôts et Liquidités								

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

	Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
	Avoirs bancaires à vue								
	KBC Banque S.A.		SEK			949 051,56			0,75%
	KBC Banque S.A.		USD			80 081,51			0,06%
	KBC Banque S.A.		CAD			4 343,89			0,00%
	KBC Banque S.A.		GBP			4 158 444,06			3,28%
	KBC Banque S.A.		DKK			14 118,31			0,01%
	KBC Banque S.A.		JPY			1 742 968,14			1,37%
	KBC Banque S.A.		EUR			1 925 243,81			1,52%
	KBC Banque S.A.		CHF			260 733,66			0,21%
	KBC Banque S.A.		TRY			6,45			0,00%
	KBC Banque S.A.		NOK			1 264 530,91			1,00%
				Total - Avoirs bancaires à vue		**10 399 522,30**			**8,20%**
				Dépôts et Liquidités		**10 399 522,30**			**8,20%**
III.	**Créances et dettes diverses**					**(148 909,21)**			**(0,12%)**
IV.	**Autres**					**223 663,04**			**0,18%**
V.	**Total de l'actif net**					**126 816 922,33**			**100,00%**

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE
(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif	16,44%
Banques & autres établissements de crédit	13,47%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	10,28%
Trusts / fonds d'investissement	7,66%
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	5,39%
Entreprises d'assurances	3,54%
Commerce de détail & grandes surfaces	2,95%
Tabac & boissons alcoolisées	2,93%
Chimie	2,85%
Pétrole et gaz naturel	2,77%
Organisations supranationales	2,60%
Appareils électroniques & semi-conducteurs	2,52%
Services divers	2,49%
Circulation & transports	2,15%
Internet, logiciels & services IT	2,13%
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs	2,01%
Approvisionnement en énergie & en eau	1,94%
Métaux non ferreux	1,86%
Immobilier	1,85%
Matériaux de construction & industrie de la construction	1,84%
Alimentation & boissons non alcoolisées	1,51%
Matériel informatique & réseautage	1,30%
Industrie aéronautique & astronautique	1,09%
Véhicules	1,01%
Graphisme, publication & imprimerie	0,94%
Textiles, vêtements & articles en cuir	0,89%
Appareils & composants électriques	0,87%
Biotechnologie	0,65%
Mécanique & équipements industriels	0,54%
Télécommunications	0,46%
Biens de consommation divers	0,40%
Soins de santé & services sociaux	0,38%
Agriculture & pêche	0,30%
Total:	**100,00%**

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

États-Unis d'Amérique	21,78%
France	13,44%
Belgique	12,93%
Luxembourg (Grand-Duché)	9,09%
Pays-Bas	7,28%
Royaume-Uni	5,49%
Irlande	5,38%
Allemagne (République fédérale)	4,37%
Suisse	3,05%
Italie	2,95%
Lituanie (République)	2,70%
Espagne	2,33%
Portugal	2,25%
Suède	1,51%
Corée du Sud (République)	1,00%
Indonésie	0,92%
Tchéquie (République tchèque)	0,89%
Brésil	0,89%
Danemark	0,84%
Canada	0,49%
Slovaquie (République slovaque)	0,42%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

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

7.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	15 472 080,09	15 104 903,00	30 576 983,09
Ventes	20 535 379,69	15 564 500,55	36 099 880,24
Total 1	**36 007 459,78**	**30 669 403,55**	**66 676 863,33**
Souscriptions	862 225,25	5 475 982,70	6 338 207,95
Remboursements	8 553 765,31	10 277 742,20	18 831 507,51
Total 2	**9 415 990,56**	**15 753 724,90**	**25 169 715,46**
Moyenne de référence de l'actif net total	127 862 312,18	125 511 676,26	126 686 994,22
Taux de rotation	**20,80%**	**11,88%**	**32,76%**
Taux de rotation corrigé	**19,46%**	**11,85%**	**31,56%**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

7.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	6 094,18	135 448,37	438 920,34
		Distribution	11 402,86	10 707,35	65 547,68
		Total			**504 468,02**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	9 659,64	66 274,24	382 305,73
		Distribution	8 289,56	16 933,38	56 903,86
		Total			**439 209,59**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	3 114,49	50 483,87	334 936,36
		Distribution	18 046,00	11 169,49	63 780,37
		Total			**398 716,73**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

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

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	152 952 835,70	Classe C	Capitalisation	304,94
			Distribution	291,51
31/12/2018	124 423 867,07	Classe C	Capitalisation	285,10
			Distribution	271,14
31/12/2019	126 816 922,33	Classe C	Capitalisation	320,57
			Distribution	304,88

7.6.4. Performances

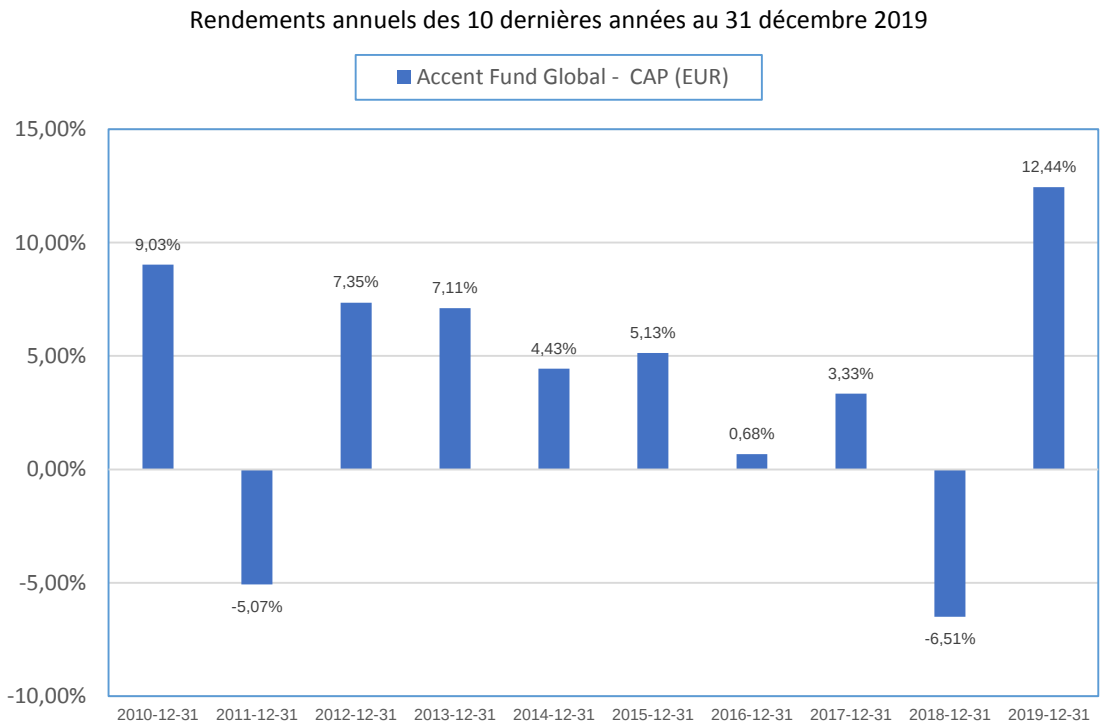
(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	CAP	12,44%	2,80%	2,83%	3,63%	4,00%

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 1991



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

7.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

7.6.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE6266260601	1,35%
Classe C	BE0131608763	1,35%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

7.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

7.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de 1,10 %, calculée et payable mensuellement.
- de la Société de gestion au taux annuels de 0,10% calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,045 % de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1.250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2.000 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

7.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
10 588,76 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
116 476,38 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
1 250,01 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
2 241,78 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
4 303,59 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
124 062,06 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
259 078,83 EUR

7.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 4 775 EUR

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

8.1. Rapport de gestion du compartiment

8.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Accent Fund Yield Opportunities a été lancé le 29 janvier 2003.
La période de souscription initiale a été fixée du 14 janvier au29 janvier 2003 et le prix initial de souscription à 250,00 EUR.

8.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

8.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

8.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

8.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Le compartiment Accent Fund Yield Opportunities a pour objectif d'optimiser la gestion de son patrimoine mobilier en investissant de manière équilibrée et active dans des obligations diversifiées sur le plan international. Les placements sont effectués dans diverses devises de placement, l'accent étant mis sur les obligations d'entreprises et les obligations convertibles.

Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'Objectif d'investissement du compartiment.

Le compartiment peut donc investir plus de 10 % de ses actifs dans les créances visées à l'article 19bis du CIR 92. En conséquence, la Sicav tombe dans le champ d'application de l'article 19 bis du CIR 92 et l'investisseur (personne physique) sera redevable d'un précompte mobilier sur les plus-values perçues lors du rachat des actions de capitalisation du compartiment. En cas de doute sur le régime fiscal applicable, l'investisseur est tenu de contacter personnellement des professionnels ou des experts-conseils.

Politique de placement du compartiment

Accent Fund Yield Opportunities a pour objectif un rendement plus élevé qu'un portefeuille classique avec des obligations de qualité. Par conséquent, ce compartiment compte des emprunts émis par des émetteurs avec une qualité de crédit moyenne inférieure ou des emprunts achetés dans d'autres devises. Des investissements dans des instruments structurés sont possibles, avec ou sans garantie de capital. Des investissements dans des reversed convertibles et des obligations (ou d'autres valeurs à revenu fixe) liées à une action, un indice boursier ou une devise étrangère spécifique. Aucune notation ou durée minimale n'est prévue. Si la position d'un instrument structuré conduit à l'acquisition d'actions, l'idée est de vendre à nouveau cette position dans une période de 12 mois. Description de la stratégie générale de couverture du risque de change : Accent Fund Yield Opportunities a la possibilité de se couvrir contre les risques de change par des opérations à terme.

Les titres d'entreprises ou d'autorités publiques qui violent clairement les réglementations sociales, éthiques et environnementales ne sont pas achetés.

8. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

8.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

8.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

8.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

2019 a débuté dans le sillage du mode de prise de risque réduite qui caractérisait le dernier trimestre de 2018. La crainte d'une guerre commerciale totale qui pourrait engendrer une contraction de l'économie mondiale a saisi les marchés. Plusieurs banques centrales ont réagi rapidement et (à nouveau) accru leurs stimuli monétaires. Cela a conduit à un redressement de divers actifs financiers qui a dominé presque tout le premier trimestre de 2019. Dans ce contexte, les performances de nos positions en obligations à haut rendement et convertibles ont été relativement bonnes. La baisse des taux d'intérêt a également entraîné des performances positives des débiteurs de qualité, la durée et le crédit soutenant les rendements au cours du premier semestre. Les incertitudes politiques, telles que les négociations commerciales en cours et le Brexit, ont fait que la confiance des entreprises n'a pas vraiment pu se rétablir. Ce n'est qu'au dernier trimestre de 2019 que la situation a changé, certes légèrement. Cela a entraîné une légère hausse des taux d'intérêt du marché ; une bonne nouvelle pour les émetteurs du secteur financier, en particulier pour leurs prêts hybrides (perpétuels).

8.1.8. Politique future

La durée moyenne dans Accent Fund Yield Opportunities était assez basse et inférieure à 3, l'année dernière. L'une des raisons est la présence de prêts hybrides, qui ont néanmoins enregistré de bonnes performances au cours du second semestre. Comme une légère augmentation des taux d'intérêt est possible en 2020, une prolongation stratégique de la durée n'est pas au programme, ce qui n'exclut pas en soi une gestion active de la durée. L'année prochaine, nous assisterons principalement à une augmentation de la valeur des crédits et des obligations émis par les pays émergents.

8.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 3

8.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**21 936 741,60**	**24 394 203,82**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**21 010 843,52**	**23 628 787,06**
A.	Obligations et autres titres de créance	18 828 859,02	21 641 686,97
a.	Obligations	18 134 095,20	21 361 009,97
a.1.	Obligations	18 134 095,20	21 361 009,97
b.	Autres titres de créance	694 763,82	280 677,00
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	493 904,00	280 677,00
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	200 859,82	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	2 181 984,50	1 987 100,09
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(9 697,68)**	**(30 273,32)**
A.	Créances	25 325,00	2 325,00
a.	Montants à recevoir	25 325,00	2 325,00
B.	Dettes	(35 022,68)	(32 598,32)
a.	Montants à payer (-)	(35 022,68)	(32 598,32)
V.	**Dépôts et liquidités**	**778 346,51**	**586 686,95**
A.	Avoirs bancaires à vue	778 346,51	586 686,95
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**157 249,25**	**209 003,13**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	202 660,17	264 792,49
C.	Charges à imputer (-)	(45 567,17)	(55 789,36)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**21 936 741,60**	**24 394 203,82**
A.	**Capital**	**9 887 178,66**	**13 130 565,79**
B.	**Participations au résultat**	**(92 962,35)**	**24 157,19**
C.	**Résultat reporté**	**11 263 638,03**	**12 157 343,19**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**878 887,26**	**(917 862,35)**

8.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

8.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**682 821,58**	**(1 145 370,15)**
A.	Obligations et autres titres de créance	534 839,71	(937 420,37)
a.	Obligations	432 675,82	(919 004,53)
a.1.	Résultat réalisé	(360 409,64)	(113 797,38)
a.2.	Résultat non-réalisé	793 085,46	(805 207,15)
b.	Autres titres de créance	102 163,89	(18 415,84)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés "embedded"	99 240,17	(17 875,04)
	Résultat non-réalisé	99 240,17	(17 875,04)
b.2.	Sans instruments financiers dérivés "embedded"	2 923,72	(540,80)
	Résultat réalisé	0,00	(2 886,40)
	Résultat non-réalisé	2 923,72	2 345,60
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	82 420,62	(172 083,91)
a.	Résultat réalisé	(5 408,36)	0,00
b.	Résultat non-réalisé	87 828,98	(172 083,91)
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	65 561,25	(35 865,87)
b.	Autres positions et opérations de change	65 561,25	(35 865,87)
b.1.	Résultat réalisé	65 561,25	(22 995,81)
b.2.	Résultat non-réalisé	0,00	(12 870,06)
II.	**Produits et charges des placements**	**486 067,88**	**571 833,13**
A.	Dividendes	2 996,92	17 445,06
B.	Intérêts (+/-)	483 070,96	558 387,77
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	477 119,06	552 495,74
b.	Dépôts et liquidités	5 951,90	5 892,03
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(861,47)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	0,00	(3 138,23)
b.	D'origine étrangère	0,00	(3 138,23)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(290 002,20)**	**(344 325,33)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(4 137,04)	(14 915,33)
B.	Charges financières (-)	(142,31)	(366,52)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(13 807,83)	(12 523,48)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(245 957,41)	(274 614,45)
a.	Gestion financière	(234 423,00)	(261 182,41)
a.1.	Gestion financière - général	(234 423,00)	(261 182,41)
b.	Gestion administrative et comptable	(11 534,41)	(13 432,04)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(11 534,41)	(13 432,04)
E.	Frais administratifs (-)	(2 484,32)	(2 855,90)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(3 053,92)	(4 073,67)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,00)	(1 224,91)
H.	Services et biens divers (-)	(5 472,58)	(5 536,61)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(18 535,36)	(21 142,18)
K.	Autres charges (-)	4 838,57	(7 072,28)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**196 065,68**	**227 507,80**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**878 887,26**	**(917 862,35)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**878 887,26**	**(917 862,35)**

8.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	12 049 562,94	11 263 638,03
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	11 263 638,03	12 157 343,19
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	878 887,26	(917 862,35)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(92 962,35)	24 157,19
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(11 904 519,42)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	(11 263 638,03)
IV.	(Distribution des dividendes)	(145 043,51)	0,00

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés

8.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par état								
Belgique								
ORES 4% 12-02.10.21		700 000,00	EUR	106,11	742 784,00		3,54%	3,39%
				Total: Belgique	**742 784,00**		**3,54%**	**3,39%**
Brésil								
BRAZIL REP 2.875% 14-01.04.21		400 000,00	EUR	103,22	412 868,00		1,97%	1,88%
				Total: Brésil	**412 868,00**		**1,97%**	**1,88%**
Espagne								
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%
				Total: Espagne	**714 692,00**		**3,40%**	**3,26%**
Indonésie								
INDONESIA 2.625% 16-14.06.23		750 000,00	EUR	107,10	803 272,50		3,82%	3,66%
				Total: Indonésie	**803 272,50**		**3,82%**	**3,66%**
Italie								
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%
				Total: Italie	**1 291 414,97**		**6,15%**	**5,89%**
Lituanie (République)								
LITHUANIA 2.125% 14-29.10.26		150 000,00	EUR	114,03	171 052,50		0,81%	0,78%
				Total: Lituanie (République)	**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%
				Total: 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%
				Total: Qatar	**267 564,54**		**1,27%**	**1,22%**
États-Unis d'Amérique								
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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**909 102,77**		**4,33%**	**4,14%**
				Total: Emis(es) par état	**5 710 501,28**		**27,18%**	**26,03%**
Emis(es) par un établissement de crédit								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**622 160,00**		**2,96%**	**2,84%**

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
France								
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%
SOLVAY FIN 5.118% 15-PERP		300 000,00	EUR	106,33	318 990,00		1,52%	1,45%
				Total: France	**1 684 091,00**		**8,02%**	**7,68%**
Royaume-Uni								
INEOS FIN 2.125% 17-15.11.25		200 000,00	EUR	100,46	200 926,00		0,96%	0,92%
				Total: Royaume-Uni	**200 926,00**		**0,96%**	**0,92%**
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**705 961,48**		**3,36%**	**3,22%**
Pays-Bas								
RABOBK 1.625% 17-20.01.22		2 500 000,00	NOK	99,85	253 081,54		1,20%	1,15%
TEVA 0.375% 16-25.7.20 REGS/POOL		250 000,00	EUR	99,54	151 420,82		0,72%	0,69%
TEVA 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%
				Total: Pays-Bas	**1 274 506,64**		**6,07%**	**5,81%**
Suède								
SEB 2.5% 14-28.05.26		300 000,00	EUR	102,97	308 916,00		1,47%	1,41%
				Total: Suède	**308 916,00**		**1,47%**	**1,41%**
États-Unis d'Amérique								
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%
				Total: États-Unis d'Amérique	**301 128,00**		**1,43%**	**1,37%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**5 097 689,12**		**24,26%**	**23,24%**
Emis(es) par une institution internationale								
Luxembourg (Grand-Duché)								
EIB 1.5% 15-12.05.22		4 000 000,00	NOK	99,49	403 450,30		1,92%	1,84%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**403 450,30**		**1,92%**	**1,84%**
Nigéria (République fédérale)								
AFRICA FINA 4.375% 15-29.04.20		600 000,00	USD	100,24	535 374,76		2,55%	2,44%
				Total: Nigéria (République fédérale)	**535 374,76**		**2,55%**	**2,44%**
				Total: Emis(es) par une institution internationale	**938 825,06**		**4,47%**	**4,28%**
Emis(es) par une entreprise privée								
Belgique								
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%
				Total: Belgique	**646 830,41**		**3,08%**	**2,95%**
Tchéquie (République tchèque)								
CESKE DRAH 1.875% 16-25.05.23		400 000,00	EUR	104,09	416 376,00		1,98%	1,90%
				Total: Tchéquie (République tchèque)	**416 376,00**		**1,98%**	**1,90%**
Espagne								
FER EMISION 3.375% 13-7.6.21		300 000,00	EUR	104,91	314 730,00		1,50%	1,43%
				Total: Espagne	**314 730,00**		**1,50%**	**1,43%**
France								
AXA FRN 03-PERP EMTN		100 000,00	EUR	81,20	81 202,00		0,39%	0,37%

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
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%
				Total: France	**3 218 770,50**		**15,32%**	**14,67%**
Italie								
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%
				Total: Italie	**602 010,00**		**2,87%**	**2,74%**
Mexique								
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%
				Total: Mexique	**568 305,50**		**2,70%**	**2,59%**
Pays-Bas								
THE FRUIT 5.75% 17.12.19(RBG)		400 000,00	EUR	89,19	356 744,00		1,70%	1,63%
				Total: Pays-Bas	**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%
				Total: Portugal	**414 036,00**		**1,97%**	**1,89%**
États-Unis d'Amérique								
CELANESE US 1.125% 16-26.09.23		102 000,00	EUR	101,95	103 993,08		0,49%	0,47%
				Total: États-Unis d'Amérique	**103 993,08**		**0,49%**	**0,47%**
				Total: Emis(es) par une entreprise privée	**6 641 795,49**		**31,61%**	**30,28%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**18 388 810,95**		**87,52%**	**83,83%**
				Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs	**18 388 810,95**		**87,52%**	**83,83%**
Autres valeurs mobilières								
Obligations et autres titres de créances								
Emis(es) par un établissement de crédit								
Luxembourg (Grand-Duché)								
SG ISSUER 0% 16-30.03.21		500 000,00	USD	98,87	440 048,07		2,09%	2,01%
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**440 048,07**		**2,09%**	**2,01%**
États-Unis d'Amérique								
LEHMAN BR 4% 05-9.3.15/DEFLT		400 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
				Total: États-Unis d'Amérique	**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
				Total: Emis(es) par un établissement de crédit	**440 048,07**		**2,09%**	**2,01%**
				Total: Obligations et autres titres de créances	**440 048,07**		**2,09%**	**2,01%**
OPC à nombre variable de parts								
Obligations et autres titres de créance								
Luxembourg (Grand-Duché)								
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%
FR TI GL BD W H1 C	2	50 000,00	EUR	11,09	554 500,00	0,00%	2,64%	2,53%
GS EM DB-I (ACC.)(EUR-HED)CAP	2	25 000,00	EUR	20,68	517 000,00	0,01%	2,46%	2,36%

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
				Total: Luxembourg (Grand-Duché)	**2 181 984,50**		**10,39%**	**9,95%**
				Total: Obligations et autres titres de créance	**2 181 984,50**		**10,39%**	**9,95%**
				Total: OPC à nombre variable de parts	**2 181 984,50**		**10,39%**	**9,95%**
				Total: Autres valeurs mobilières	**2 622 032,57**		**12,48%**	**11,95%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**21 010 843,52**		**100,00%**	**95,78%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.			GBP		620 289,37			2,83%
KBC Banque S.A.			EUR		158 057,14			0,72%
				Total - Avoirs bancaires à vue	**778 346,51**			**3,55%**
				Dépôts et Liquidités	**778 346,51**			**3,55%**
III. Créances et dettes diverses					**(9 697,68)**			**(0,04%)**
IV. Autres					**157 249,25**			**0,72%**
V. Total de l'actif net					**21 936 741,60**			**100,00%**

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :
- *ABN AMRO Banque S.A. succurasale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif	27,18%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	15,16%
Banques & autres établissements de crédit	11,19%
Trusts / fonds d'investissement	10,39%
Immobilier	6,66%
Circulation & transports	4,95%
Organisations supranationales	4,47%
Approvisionnement en énergie & en eau	3,40%
Entreprises d'assurances	2,87%
Pétrole et gaz naturel	2,50%
Métaux non ferreux	1,84%
Véhicules	1,73%
Sociétés commerciales diverses	1,70%
Matériaux de construction & industrie de la construction	1,53%
Services divers	1,52%
Télécommunications	1,43%
Agriculture & pêche	0,99%
Chimie	0,49%
Total:	**100,00%**

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

France	23,33%
Luxembourg (Grand-Duché)	17,76%
Belgique	9,57%
Italie	9,01%
Pays-Bas	7,76%
États-Unis d'Amérique	6,25%
Espagne	4,90%
Portugal	3,86%
Indonésie	3,82%
Mexique	2,70%
Nigéria (République fédérale)	2,55%
Tchéquie (République tchèque)	1,98%
Brésil	1,97%
Suède	1,47%
Qatar	1,27%
Royaume-Uni	0,96%
Lituanie (République)	0,81%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019
(en pourcentage du portefeuille)

EUR	83,27%
USD	10,24%
NOK	5,05%
GBP	1,44%
Total:	**100,00%**

8.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	227 432,50	1 874 472,00	2 101 904,50
Ventes	1 553 205,00	1 279 336,21	2 832 541,21
Total 1	**1 780 637,50**	**3 153 808,21**	**4 934 445,71**
Souscriptions	427 861,61	522 709,88	950 571,49
Remboursements	1 936 281,86	2 350 639,11	4 286 920,97
Total 2	**2 364 143,47**	**2 873 348,99**	**5 237 492,46**
Moyenne de référence de l'actif net total	24 169 627,69	22 922 872,69	23 546 250,19
Taux de rotation	**(2,41%)**	**1,22%**	**(1,29%)**
Taux de rotation corrigé	**(1,58%)**	**1,68%**	**(0,33%)**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:

- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

8.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	0,00	30 615,59	55 072,44
		Distribution	4 342,25	42 143,45	77 391,02
		Total			**132 463,46**
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	258,00	15 801,57	39 528,87
		Distribution	100 862,00	40 480,11	137 772,91
		Total			**177 301,78**
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	230,00	8 631,53	31 127,34
		Distribution	7 038,00	20 842,09	123 968,82
		Total			**155 096,15**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2017	Classe C	Capitalisation	0,00	5 724 610,32
		Distribution	571 528,92	5 541 994,17
31/12/2018	Classe C	Capitalisation	47 324,22	2 914 383,27
		Distribution	13 050 961,48	5 190 509,84
31/12/2019	Classe C	Capitalisation	42 605,70	1 600 584,21
		Distribution	907 965,79	2 686 336,76

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	20 356 056,99	Classe C	Capitalisation	186,55
			Distribution	130,27
31/12/2018	24 394 203,82	Classe C	Capitalisation	179,96
			Distribution	125,43
31/12/2019	21 936 741,60	Classe C	Capitalisation	186,64
			Distribution	130,09

8.6.4. Performances

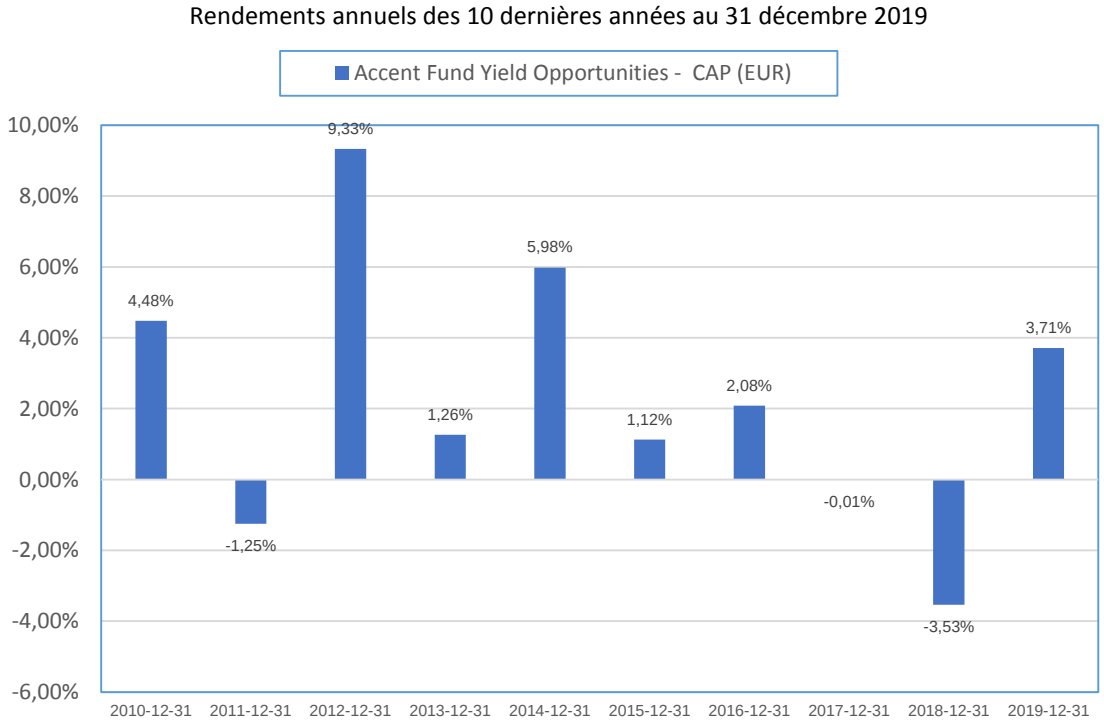
(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	CAP	3,71%	0,01%	0,65%	2,26%	2,40%

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP)
Année de création : 2003



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

8.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

8.6.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE0948839825	1,21%
Classe C	BE0940078513	1,22%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

8.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

8.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de 0,90 %, calculée et payable mensuellement.
- de la Société de gestion au taux annuels de 0,10 %, calculée et payable mensuellement.
- de l'administration au taux annuels de 0,045 % de la moyenne nettede l'actif, calculée et payable mensuellement (min. 600 EUR par mois, max. 1 250 EUR par mois).
- du dépositaire:
* 2 500 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchés qu'Euronext, calculée et payable mensuellement.
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %.

Elles sont prélevées mensuellement.

8.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
1 831,46 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
16 483,14 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
833,42 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
419,67 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
267,76 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
25 575,47 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
45 567,17 EUR

8.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 180 EUR

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

9.1. Rapport de gestion du compartiment

9.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Europe Equity DBI-RDT a été lancé le 29 juin 2018.

9.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

9.1.3. Distributeur(s)

ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge
Roderveldlaan 5, bus 4 – 2600 Berchem

VDK Spaarbank
Sint-Michielsplein 16, 9000 Gent

9.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

9.1.5. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du compartiment

Accent Fund Europe Equity DBI-RDT vise à générer un rendement en investissant au minimum 95% de ses avoirs en actions d'entreprises européennes. L'objectif du fonds est de percevoir un maximum de dividendes et de plus-values d'actions qui entrent en considération pour le régime des Revenus définitivement taxés (RDT).
Aucune garantie formelle ne peut être donnée quant à la réalisation de l'objectif d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

- Stratégie : la politique d'investissement est axée seulement sur des valeurs européennes et s'appuie sur des facteurs fondamentaux et techniques. Le compartiment a pour objectif d'avoir une composition sectorielle diversifiée. L'univers d'investissement de départ est constitué de valeurs européennes et un premier filtrage quantitatif se fait pour réduire encore cet univers. Le filtrage quantitatif se fait sur base d'un outil interne et prend des critères quantitatifs en compte telles que, entre autres, la liquidité journalière, le rendement du dividende et le rendement sur moyens propres. Ce filtrage se fait tous les trois mois et le résultat est un univers de valeurs dans lequel le gestionnaire doit faire une sélection.
Une analyse fondamentale s'ajoute en deuxième phase où on procède à une étude qualitative des facteurs fondamentaux et des modèles économiques avec par exemple des perspectives de croissance et des enjeux sectoriels.
Finalement, la dernière phase est la construction et le suivi du portefeuille.

- Opérations autorisées sur produits dérivés : L'utilisation des contrats à terme peuvent être utilisés pour couvrir le risque de change.
- La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.
- La SICAV souhaite faire bénéficier les actionnaires du compartiment "Accent Fund Europe Equity DBI- RDT" soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus (sans toutefois que cet objectif limite la capacité des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT). Les organes de gestion veilleront donc à investir la plus grande partie du portefeuille du compartiment dans des actions qui donnent lieu à l'application du régime RDT susvisé, sans toutefois que cet objectif limite le droit des organes de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

9. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

9.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

9.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

9.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

En 2019, les actions européennes, qui constituent l'univers d'investissement d'Accent Fund Europe Equity DBI RDT, ont connu une hausse significative. Le fait que la Banque centrale européenne a mis en œuvre les stimuli nécessaires pour éviter que l'économie ne sombre dans la récession a généré un soulagement, qui a dominé les incertitudes géopolitiques en 2019. Cela a été un facteur important de la reprise des marchés boursiers l'année dernière. La menace d'un Brexit sans accord et d'une guerre commerciale ouverte entre les États-Unis et la Chine s'est également un peu atténuée à la fin de 2019. La sélection des actions de l'Accent Fund Europe Equity DBI RDT reflétait notre vision selon laquelle les taux de croissance de l'économie seraient certes faibles mais qu'une récession pourrait être évitée. Cette situation, conjuguée à la faible valorisation de nombreuses sociétés cycliques, a permis d'inclure certaines entreprises cycliques dans le portefeuille, en cours d'année, comme Siemens, Philips et Air Liquide. Le poids du secteur financier a également été un peu augmenté. Néanmoins, dans la sélection des actions, nous avons continué à donner la priorité aux entreprises qui combinent un bilan solide et une croissance constante. Pour l'ensemble de 2019, Vinci et DSM ont été les deux entreprises qui ont le plus contribué à la performance du fonds, tandis que les rendements des entreprises du secteur des services d'utilité publique ont été décevants.

9.1.8. Politique future

En Europe, le règlement du Brexit continuera à planer sur les marchés financiers en 2020. Au niveau mondial, divers facteurs géopolitiques, comme les relations commerciales américano-chinoises et les élections présidentielles américaines peuvent également affecter temporairement les actions européennes. Sur le plan économique, la question est de savoir comment les banques centrales agiront en 2020. Continueront-elles à soutenir l'économie par une politique d'assouplissement ? Ou bien feront-elles un pas en arrière, de crainte qu'une stimulation monétaire excessive n'entraîne une inflation trop élevée ? Nous voyons percer quelques rayons de soleil. Les consommateurs résistent bien et les entreprises productrices semblent être en cours de récupération. Une stabilisation de l'économie mondiale pourrait conduire à une croissance attractive des bénéfices des entreprises, peut-être jusqu'à 10 % en 2020. Lors de la sélection des actions éligibles au fonds, l'accent continuera d'être mis sur les sociétés dont les fondamentaux sont solides et qui proposent un dividende attractif. La préférence pour la croissance durable joue également un rôle important.

9.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (les hausses et baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 5

9.2. Bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
	TOTAL ACTIF NET	**23 071 013,35**	**20 197 320,30**
I.	**Actifs immobilisés**	**0,00**	**0,00**
A.	Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**	**22 099 926,77**	**19 788 302,71**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	22 099 926,77	19 788 302,71
a.	Actions	22 099 926,77	19 788 302,71
a.1.	Actions	22 099 926,77	19 788 302,71
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
III.	**Créances et dettes à plus d'un an**	**0,00**	**0,00**
A.	Créances	0,00	0,00
B.	Dettes	0,00	0,00
IV.	**Créances et dettes à un an au plus**	**(10 609,53)**	**(219 341,37)**
A.	Créances	23 050,84	14 666,41
a.	Montants à recevoir	20 695,50	14 666,41
b.	Avoirs fiscaux	2 355,34	0,00
B.	Dettes	(33 660,37)	(234 007,78)
a.	Montants à payer (-)	(33 660,37)	(234 007,78)
V.	**Dépôts et liquidités**	**1 028 086,47**	**680 504,99**
A.	Avoirs bancaires à vue	1 028 086,47	680 504,99
B.	Avoirs bancaires à terme	0,00	0,00
C.	Autres	0,00	0,00
VI.	**Comptes de régularisation**	**(46 390,36)**	**(52 146,03)**
A.	Charges à reporter	0,00	0,00
B.	Produits acquis	182,35	0,00
C.	Charges à imputer (-)	(46 728,96)	(52 146,03)
D.	Produits à reporter (-)	156,25	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	**23 071 013,35**	**20 197 320,30**
A.	**Capital**	**18 885 163,38**	**23 277 700,00**
B.	**Participations au résultat**	**(139 615,40)**	**(1 453 514,86)**
C.	**Résultat reporté**	**0,00**	**0,00**
D.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4 325 465,37**	**(1 626 864,84)**

9.3. Postes hors bilan

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Sûretés réelles (+/-)**	**0,00**	**0,00**
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	0,00	0,00
II.	**Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats d'option et warrants achetés	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	0,00	0,00
III.	**Montants notionnels des contrats à terme (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats à terme achetés	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	0,00	0,00
IV.	**Montants notionnels des contrats de swap (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats de swap achetés	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	0,00	0,00
V.	**Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**	**0,00**	**0,00**
A.	Contrats achetés	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	0,00	0,00
VI.	**Montants non appelés sur actions**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
VIII.	**Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**	**0,00**	**0,00**
IX.	**Instruments financiers prêtés**	**0,00**	**0,00**
A.	Actions	0,00	0,00
B.	Obligations	0,00	0,00

9.4. Compte de résultats

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	**Réductions de valeur moins-values et plus-values**	**3 895 466,75**	**(1 566 238,49)**
A.	Obligations et autres titres de créance	0,00	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	3 914 968,48	(1 556 416,55)
a.	Actions	3 914 968,48	(1 556 416,55)
a.1.	Résultat réalisé	199 831,81	(219 489,14)
a.2.	Résultat non-réalisé	3 715 136,67	(1 336 927,41)
D.	Autres valeurs mobilières	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	0,00	0,00
F.	Instruments financiers dérivés	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	(19 501,73)	(9 821,94)
b.	Autres positions et opérations de change	(19 501,73)	(9 821,94)
b.1.	Résultat réalisé	(19 501,73)	(9 821,94)
II.	**Produits et charges des placements**	**687 023,95**	**101 907,77**
A.	Dividendes	787 996,24	115 550,52
B.	Intérêts (+/-)	5 577,28	0,00
b.	Dépôts et liquidités	5 577,28	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	0,00	(5 941,08)
D.	Contrats de swap (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	(106 549,57)	(7 701,67)
a.	D'origine belge	(7 435,50)	(3 304,20)
b.	D'origine étrangère	(99 114,07)	(4 397,47)
F.	Autres produits provenant des placements	0,00	0,00
III.	**Autres produits**	**0,00**	**0,00**
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	0,00	0,00
B.	Autres	0,00	0,00
IV.	**Coûts d'exploitation**	**(257 025,33)**	**(162 534,12)**
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	(30 010,82)	(65 252,48)
B.	Charges financières (-)	(42,09)	(7,01)
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	(7 543,97)	(2 879,84)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	(190 625,51)	(60 539,09)
a.	Gestion financière	(162 009,24)	(47 626,76)
a.1.	Gestion financière - général	(21 976,28)	(6 467,19)
a.2.	Gestion financière - Classe C	(61 255,23)	(19 686,69)
a.4.	Gestion financière - Classe E	(78 777,73)	(21 472,88)
b.	Gestion administrative et comptable	(28 616,27)	(12 912,33)
b.1.	Gestion administrative et comptable - général	(28 616,27)	(12 912,33)
E.	Frais administratifs (-)	(2 166,60)	(637,97)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	(3 967,63)	(1 454,56)
G.	Rémunérations charges sociales et pensions (-)	(1 250,01)	(468,75)
H.	Services et biens divers (-)	(5 023,69)	(2 078,40)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	(21 520,61)	(18 556,72)
K.	Autres charges (-)	5 125,60	(10 659,30)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre) Sous-total II+III+IV	**429 998,62**	**(60 626,35)**
V.	**Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat**	**4 325 465,37**	**(1 626 864,84)**
VI.	**Impôts sur le résultat**	**0,00**	**0,00**
VII.	**Résultat de l'exercice (du semestre)**	**4 325 465,37**	**(1 626 864,84)**

9.5. Affectation et prélèvements

		31/12/2019	31/12/2018
		EUR	EUR
I.	Bénéfice (Pertes) de l'exercice	4 185 849,97	(3 080 379,70)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4 325 465,37	(1 626 864,84)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	(139 615,40)	(1 453 514,86)
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	(3 616 964,97)	0,00
III.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	0,00	3 080 379,70
IV.	(Distribution des dividendes)	(568 885,00)	0,00

9.6. Composition des avoirs et chiffres clés

9.6.1. Composition des actifs au 31 décembre 2019
(exprimé en EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Suisse								
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%
				Total: Suisse	**4 839 831,69**		**21,90%**	**20,98%**
Allemagne (République fédérale)								
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%
				Total: Allemagne (République fédérale)	**3 174 166,00**		**14,36%**	**13,76%**
Danemark								
NOVO NORDISK A/S /-B-		19 068,00	DKK	386,65	986 768,50		4,47%	4,28%
				Total: Danemark	**986 768,50**		**4,47%**	**4,28%**
Espagne								
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%
				Total: Espagne	**1 748 935,00**		**7,91%**	**7,58%**
Finlande								
SAMPO PLC A		21 000,00	EUR	38,91	817 110,00		3,70%	3,54%
				Total: Finlande	**817 110,00**		**3,70%**	**3,54%**
France								
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%
				Total: France	**4 014 360,80**		**18,16%**	**17,40%**
Royaume-Uni								
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%
				Total: Royaume-Uni	**3 835 392,78**		**17,35%**	**16,62%**
Pays-Bas								
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%
				Total: Pays-Bas	**2 683 362,00**		**12,14%**	**11,63%**

9.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Total: Actions et autres valeurs assimilables à des actions					**22 099 926,77**		**100,00%**	**95,79%**
Total: Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					**22 099 926,77**		**100,00%**	**95,79%**
Total: Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés					**22 099 926,77**		**100,00%**	**95,79%**
II. Dépôts et Liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
KBC Banque S.A.			GBP		155 559,39			0,67%
KBC Banque S.A.			DKK		5 589,09			0,02%
KBC Banque S.A.			EUR		865 896,54			3,75%
KBC Banque S.A.			CHF		1 041,45			0,00%
Total - Avoirs bancaires à vue					**1 028 086,47**			**4,46%**
Dépôts et Liquidités					**1 028 086,47**			**4,46%**
III. Créances et dettes diverses					**(10 609,53)**			**(0,05%)**
IV. Autres					**(46 390,36)**			**(0,20%)**
V. Total de l'actif net					**23 071 013,35**			**100,00%**

Les changements dans la composition du portefeuille titres sont disponibles, sans frais, auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier :

- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

Répartition économique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux	15,35%
Entreprises d'assurances	14,19%
Commerce de détail & grandes surfaces	11,46%
Chimie	10,87%
Pétrole et gaz naturel	8,00%
Approvisionnement en énergie & en eau	7,38%
Services divers	4,97%
Appareils & composants électriques	4,59%
Télécommunications	4,49%
Alimentation & boissons non alcoolisées	4,35%
Matériaux de construction & industrie de la construction	4,17%
Biens de consommation divers	4,14%
Immobilier	3,83%
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées	2,22%
Total:	**100,00%**

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

Suisse	21,90%
France	18,16%
Royaume-Uni	17,35%
Allemagne (République fédérale)	14,36%
Pays-Bas	12,14%
Espagne	7,91%
Danemark	4,47%
Finlande	3,70%
Total:	**100,00%**

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31/12/2019 (en pourcentage du portefeuille)

EUR	60,36%
CHF	21,90%
GBP	13,28%
DKK	4,47%
Total:	**100,00%**

9.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

9.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment
(dans la devise du compartiment)

	1er semestre	2e semestre	Période
Achats	4 847 420,02	5 941 976,98	10 789 397,00
Ventes	4 653 901,98	7 738 839,44	12 392 741,42
Total 1	**9 501 322,00**	**13 680 816,42**	**23 182 138,42**
Souscriptions	1 590 691,24	1 498 710,65	3 089 401,89
Remboursements	1 696 347,09	2 844 827,12	4 541 174,21
Total 2	**3 287 038,33**	**4 343 537,77**	**7 630 576,10**
Moyenne de référence de l'actif net total	22 216 964,82	21 449 858,85	21 833 411,84
Taux de rotation	**27,97%**	**43,53%**	**71,23%**
Taux de rotation corrigé	**27,68%**	**42,51%**	**69,64%**

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.
La liste détaillée des opérations effectuées au cours de l'exercice peut être obtenue gratuitement auprès des sociétés suivantes qui assurent le service financier:
- *ABN AMRO Banque S.A. succursale Belge, Rodeveldlaan 5 boîte 4 - 2600 Berchem*
- *VDK Spaarbank, ayant son siège Sint-Michielsplein 16 - 9000 Gent*

9.6.3. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation au 31/12/2019

Période			Souscriptions	Remboursements	Fin de période
31/12/2017	Classe C	Distribution	0,00	0,00	0,00
	Classe E	Distribution	0,00	0,00	0,00
	Classe R	Distribution	0,00	0,00	0,00
		Total			**0,00**
31/12/2018	Classe C	Distribution	60 079,00	465,00	59 614,00
	Classe E	Distribution	173 163,00	0,00	173 163,00
	Classe R	Distribution	0,00	0,00	0,00
		Total			**425 790,55**
31/12/2019	Classe C	Distribution	13 074,00	4 971,00	67 717,00
	Classe E	Distribution	18 130,00	41 326,00	149 967,00
	Classe R	Distribution	0,00	0,00	0,00
		Total			**217 684,00**

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Période			Souscriptions	Remboursements
31/12/2017	Classe C	Distribution	0,00	0,00
	Classe E	Distribution	0,00	0,00
	Classe R	Distribution	0,00	0,00
31/12/2018	Classe C	Distribution	5 806 742,79	40 510,80
	Classe E	Distribution	16 057 953,15	0,00
	Classe R	Distribution	0,00	0,00
31/12/2019	Classe C	Distribution	0,00	486 217,20
	Classe E	Distribution	1 781 475,40	4 054 957,01
	Classe R	Distribution	0,00	0,00

9.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Période				par action
31/12/2017	0,00	Classe C	Distribution	0,00
		Classe E	Distribution	0,00
		Classe R	Distribution	0,00
31/12/2018	20 197 320,30	Classe C	Distribution	86,60
		Classe E	Distribution	86,82
		Classe R	Distribution	0,00
31/12/2019	23 071 013,35	Classe C	Distribution	105,40
		Classe E	Distribution	106,25
		Classe R	Distribution	0,00

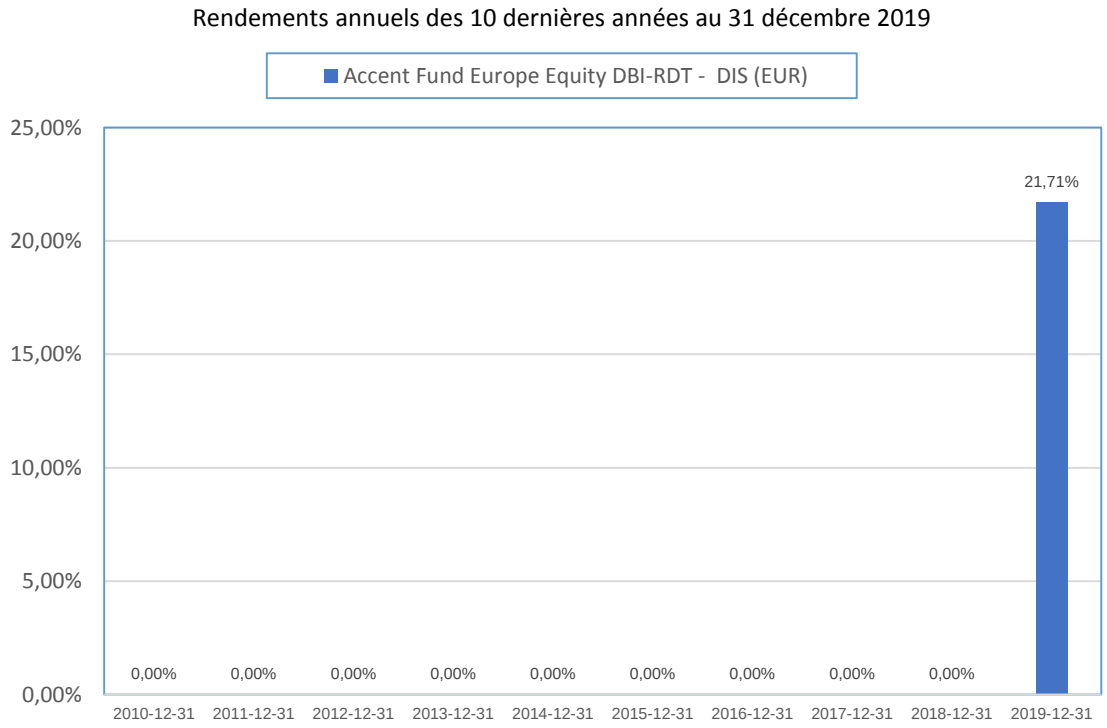
9.6.4. Performances

(exprimé en %)

Classe	CAP	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le lancement
C	DIS	21,71%	-	-	-	3,64%
E	DIS	22,38%	-	-	-	4,21%

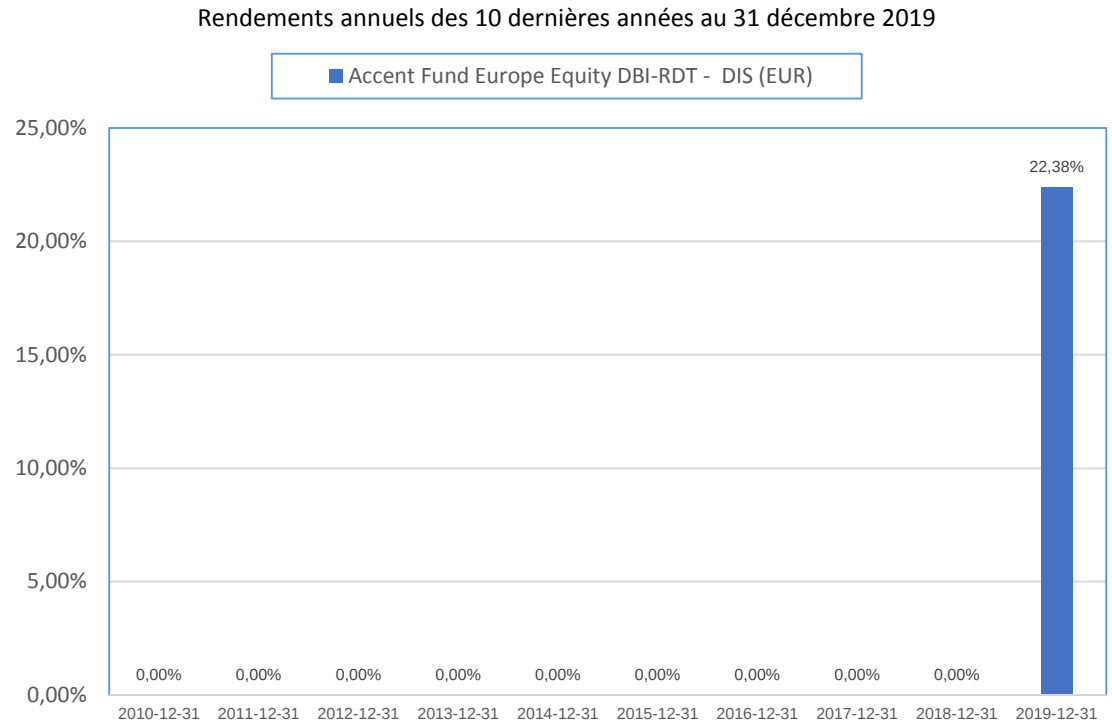
Diagramme en bâtons

Classe C (DIS)
Année de création : 2018



Classe E (DIS)
Année de création : 2018

9.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)



Classe R (DIS)
Année de création : 2018

Comme cette classe existe moins d'un an ou n'est pas active, il n'est pas possible de fournir un diagramme en bâton.

Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations, ni des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

9.6.5. Frais
(exprimé en %)

Frais courants		
Classe C	BE6305110130	1,44%
Classe E	BE6305111146	0,89%
Classe R	BE6305112151	0,81%

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur. La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la règlementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge). Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

9.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019

9.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Provisions et frais récurrents supportés par le compartiment (dans la valeur du compartiment ou pourcentage calculé sur la valeur nette d'inventaire de l'actif)

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuels de :
* Classe C : 1,00 % calculée et payable mensuellement
* Classe E : 0,50 % calculée et payable mensuellement
* Classe R : 0,50 % calculée et payable mensuellement

- de la Société de gestion au taux annuels de :
* Classe C : 0,10 % calculée et payable mensuellement
* Classe E : 0,10 % calculée et payable mensuellement
* Classe R : 0,10 % calculée et payable mensuellement
- de l'administration au taux annuels de 0,05 % de la moyenne nette de l'actif, calculée et payable mensuellement (min 1 800 EUR par mois, max 3 750 EUR par mois)
- du dépositaire:
* 2 500 EUR par an;
* 0,015 % par an pour l'actif noté sur Euronext, calculée et payable mensuellement;
* 0,02 % par an pour l'actif noté sur les autres marchésqu'Euronext, calculée et payable mensuellement
- des autres frais au taux annuel de 0,1 %

Elles sont prélevées mensuellement.

9.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

- la rémunération société de gestion
1 925,91 EUR

- la commission de gestion (Classe C)
5 962,86 EUR

- la commission de gestion (Classe E)
6 655,87 EUR

- la rémunération d'administration (Classe C)
1 800,00 EUR

- la rémunération d'administration (générale)
458,33 EUR

- la rémunération du dépositaire (Classe C)
415,19 EUR

- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
915,98 EUR

- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication…)
28 438,57 EUR

- Rémunération d'administrateur indépendant
156,25 EUR

Pour un total de :
46 728,96 EUR

9.7. Notes aux états financiers au 31 décembre 2019 (suite)

9.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 3:65 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (par an) hors TVA : 3 470 EUR