

JAARVERSLAG
31.12.24

VALUE SQUARE FUND

BEVEK

Openbare beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	5
1.2 . BEHEERVERSLAG	7
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	7
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	9
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	11
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	16
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	17
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	19
1.6.1 . Samenvatting van de regels	19
1.6.2 . Wisselkoersen	20
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT AMERICAN SMALL & MID CAPS	21
2.1 . BEHEERVERSLAG	21
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	21
2.1.2 . Beursnotering	21
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	21
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Index en benchmark	23
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	23
2.1.8 . Toekomstig beleid	23
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	23
2.1.10 . Resultaatverwerking	24
2.2 . BALANS	25
2.3 . RESULTATENREKENING	26
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	27
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	27
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	28
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	28
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	29
2.4.5 . Rendementen	29
2.4.6 . Kosten	33
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	34
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BONDS	35
3.1 . BEHEERVERSLAG	35
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	35
3.1.2 . Beursnotering	35
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	35
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	36
3.1.5 . Distributeurs	36
3.1.6 . Index en benchmark	37
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	37
3.1.8 . Toekomstig beleid	37
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	37
3.1.10 . Resultaatverwerking	38
3.2 . BALANS	39
3.3 . RESULTATENREKENING	40
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	40
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	41
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	43
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	44
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	45
3.4.5 . Rendementen	45

3.4.6 . Kosten	46
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	47
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BUSINESS HOLDINGS DBI-RDT	48
4.1 . BEHEERVERSLAG	48
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	48
4.1.2 . Beursnotering	48
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	48
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	49
4.1.5 . Distributeurs	49
4.1.6 . Index en benchmark	50
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	50
4.1.8 . Toekomstig beleid	50
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	50
4.1.10 . Resultaatverwerking	51
4.2 . BALANS	52
4.3 . RESULTATENREKENING	53
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	54
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	54
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	55
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	56
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	56
4.4.5 . Rendementen	57
4.4.6 . Kosten	60
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	61
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM	62
5.1 . BEHEERVERSLAG	62
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	62
5.1.2 . Beursnotering	62
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	62
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	64
5.1.5 . Distributeurs	64
5.1.6 . Index en benchmark	64
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	64
5.1.8 . Toekomstig beleid	64
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	64
5.1.10 . Resultaatverwerking	65
5.2 . BALANS	66
5.3 . RESULTATENREKENING	67
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	68
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	68
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	69
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	69
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	70
5.4.5 . Rendementen	70
5.4.6 . Kosten	73
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	74
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPEAN SMALL CAPS PE FACTOR	75
6.1 . BEHEERVERSLAG	75
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	75
6.1.2 . Beursnotering	75
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	75
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	77
6.1.5 . Distributeurs	77
6.1.6 . Index en benchmark	77
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	77
6.1.8 . Toekomstig beleid	77

6.1.9 . Synthetische risico-indicator	77
6.1.10 . Resultaatverwerking	78
6.2 . BALANS	79
6.3 . RESULTATENREKENING	80
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	81
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	81
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	82
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	83
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	84
6.4.5 . Rendementen	84
6.4.6 . Kosten	88
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	89
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY SELECTION	90
7.1 . BEHEERVERSLAG	90
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	90
7.1.2 . Beursnotering	90
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	90
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	94
7.1.5 . Distributeurs	94
7.1.6 . Index en benchmark	94
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	94
7.1.8 . Toekomstig beleid	94
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	94
7.1.10 . Resultaatverwerking	95
7.2 . BALANS	96
7.3 . RESULTATENREKENING	97
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	98
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	98
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	99
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	100
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	101
7.4.5 . Rendementen	101
7.4.6 . Kosten	105
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	107

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Schoonzichtstraat 23A, 9051 Gent

Oprichtingsdatum van de BEVEK

25 augustus 2008

Raad van bestuur

Voorzitter

Luc Aspeslagh, Onafhankelijk bestuurder

Bestuurders

Patrick Beselaere, Onafhankelijk bestuurder

Wim Descamps, Uitvoerend bestuurder

Wouter Dhont, Uitvoerend bestuurder

Koen Van de Vyver, Uitvoerend bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Wim Descamps, Uitvoerend bestuurder

Wouter Dhont, Uitvoerend bestuurder

Koen Van de Vyver, Uitvoerend bestuurder

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren B.V., Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Dhr. Tom Renders

Promotors

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

Bewaarder

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

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

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

Delegatie van het administratief- en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Site Tour & Taxis, Havenlaan 86C Bus 315, 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Site Tour & Taxis, Havenlaan 86C Bus 315, 1000 Brussel

Distributeur(s)

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

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

Lijst van de door de BEVEK gecommercialiseerde compartimenten

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

VALUE SQUARE FUND

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

Aandelenklassen

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

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

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

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

Klasse S: is voorbehouden aan inschrijvingen in Singaporese dollar (SGD) en wordt gekenmerkt door een netto-inventariswaarde uitgedrukt in SGD.

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

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

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

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

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

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

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

Marktrisico

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

Kredietrisico

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

Afwikkelingsrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Wisselkoers- of valutarisico

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

Bewaarnemingsrisico

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

Concentratierisico

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

Rendementsrisico

Risico voor het rendement.

Kapitaalrisico

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

Flexibiliteitsrisico

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

Inflatierisico

Risico afhankelijk van de inflatie.

Risico afhankelijk van externe factoren

Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime.

Duurzaamheidsrisico

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

Ander risico :

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

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

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

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

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

Beloningsbeleid

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

Meer informatie vindt u in het integrale beloningsbeleid van Value Square Fund dat in Engelse versie terug te vinden is op volgende website: <https://www.value-square.be/wettelijke-informatie>
Een papieren versie van dit beloningsbeleid is ook gratis beschikbaar op verzoek gericht aan Value Square N.V. via info@value-square.be of schriftelijk: Schoonzichtstraat 23A te 9051 Gent.

Anti-Dilution Levy

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

beleggers in het compartiment. Om de mogelijke gevolgen van een verwatering te neutraliseren kan de BEVEK een heffing toepassen op de transactieprijs tegen dewelke de deelbewijzen worden uitgegeven of ingekocht. Dergelijke beslissing wordt genomen door de bestuurders belast met de dagelijkse leiding van de BEVEK en na advies van het risicobeheer van de portefeuillebeheerder.

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

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

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

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

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

Er werd geen Anti-Dilution Levy geheven gedurende de periode 01/01/2024-31/12/2024.

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

Niet van toepassing.

Stemrecht

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

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

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

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

In 2024 lag de focus wereldwijd heel sterk op de politiek. Met niet alleen verkiezingen in België, waar de regeringsvorming helaas weer heel lang op zich laat wachten, maar ook in vele andere landen. Zowat de helft van de wereldbevolking mocht het voorbije jaar naar het stemhokje, wat politiek maar ook economisch voor de nodige onzekerheid zorgde.

Denk onder meer aan Frankrijk, waar vervroegde parlementsverkiezingen niet meteen voor de nodige stabiliteit zorgden. De regering-Barnier viel minder dan drie maanden nadat ze gevormd was. Het is nog een open vraag of de regering-Bayrou er wél in slaagt om het land financieel opnieuw op de rails te krijgen. Ondertussen viel ook in Duitsland de regering: daar mag in februari 2025 opnieuw een bolletje gekleurd worden. Dergelijke politieke onzekerheid zorgt uiteraard niet voor een zonnig investeringsklimaat. De economische groei was in de eurozone dan ook beperkt; hij bleef net onder de 1% bengelen.

Het kan uiteraard altijd erger: in Zuid-Korea probeerde president Yoon de militaire krijgswet in te voeren, omdat de oppositie zijn beleidsvoorstellen afblokte. De noodsituatie duurde welgeteld één dag, waarna het parlement de beslissing terugdraaide en Yoon afzette. Daarna werd interim-president Han op zijn beurt even snel terug weggestemd als hij werd aangesteld, omdat hij weigerde om rechters te benoemen die over Yoons afzetting zouden moeten beslissen. Ook daar worden in 2025 nieuwe presidentsverkiezingen verwacht, al is de politieke situatie er nog steeds zeer chaotisch.

In de VS was de verkiezingsuitslag – tegen de verwachtingen in – wél duidelijk. Daar mag Donald Trump zich opmaken voor een tweede ambtstermijn, nadat hij quasi alle swing states wist te winnen tegenover zijn last-minute-opponente

Kamala Harris. De krijtlijnen van het beleid-Trump zijn duidelijk: er komen strengere grenscontroles en ook importheffingen komen op het menu. Naast lagere belastingen, minder subsidies voor groene stroom, en minder regulering in het algemeen. De vraag is vooral hoe heet de soep precies zal gegeten worden. Verder is het onder meer uitkijken of hij zijn verkiezingsbelofte om de oorlog tussen Rusland en Oekraïne snel te beëindigen, kan waarmaken. (Ook in Rusland waren er verkiezingen in 2024. Daar won Poetin, maar dat mag geen verrassing heten.)

In China waren er geen verkiezingen, maar ook daar blijft de economie het moeilijk hebben. De beoogde groei van 5% werd niet gehaald, en de groeivertraging werd doorheen het jaar zelfs groter. Vrees voor een handelsoorlog met de VS stuurden de Renminbi het voorbije jaar ook richting een nieuw dieptepunt.

Monetair beleid

Op monetair vlak kondigde het jaar 2024 zich aan als eentje met fors dalende rentes. De verwachtingen waren dat het inflatiespook bezworen was en zowel in de EU als in de VS de renteverlagingen elkaar zouden opvolgen. In realiteit is het aantal rentedalingen echter veel beperkter gebleven. In de VS moest men het stellen met 3 rentedalingen, waarbij de kortetermijnrente in totaal 1% daalde. In de EU ging de rente in 4 trappen lager, voor een daling van 1,35%.

In 2025 belooft het monetaire beleid van de twee regio's wat te divergeren. Daar waar de FED eerder voorzichtig is, en met een guidance van 1 renteverlaging van 25 basispunten in 2025 de focus vooral op de inflatie behoudt, stuurt ECB-topvrouw Lagarde aan op 4 Europese rentedalingen in 2025, voor in totaal 1%.

De wisselmarkten

Ook op de wisselmarkten was er de nodige animositeit in 2024. De eurodollar wisselkoers evolueerde de eerste 8 maanden van het jaar zijwaarts, in een band tussen 1,06 en 1,10 dollar per euro. Verzwakkende Amerikaanse economische cijfers zorgden initieel voor een versterking van de euro, tot 1,12 dollar per euro in de periode augustus-september. Een combinatie van verkiezingskoorts, een voorzichtiger wordende FED, tegenvallende economische cijfers in de Eurozone en een soepeler wordende ECB zorgden er gezamenlijk voor dat de euro verzwakte en de dollar versterkte. We sloten het jaar afs op een wisselverhouding van 1,036. Goed voor een versterking van de dollar met 6,62%.

Het Britse pond won dan weer 4,77% versus de euro, terwijl de Japanse yen nieuwe laagtes opzocht. De yen evolueerde versus de Amerikaanse dollar van 140 tot 160 yen per dollar. Al waren er ook hier stevige schommelingen tijdens de zomerperiode.

In de ontluikende markten moest vooral de Braziliaanse Real het ontgelden. Een groeiende overheidsschuld in combinatie met te beperkte besparingen deed de munt afglijden naar een historisch dieptepunt. Per Amerikaanse dollar kreeg je eind 2024 liefst 6,17 Braziliaanse Real. Dat is 24,6% meer dan de 4,95 real die je begin 2024 kon krijgen in ruil voor een greenback.

De obligatiemarkten

Op de obligatiemarkten zagen we een relatief volatiel jaar in 2024. De Amerikaanse langetermijnrente steeg in de eerste maanden van het jaar van 3,4% naar 4,5%, toen duidelijk werd dat de lage werkloosheid en de hardnekkig hoog blijvende inflatie de FED tot voorzichtigheid zou dwingen in hun rentebesluiten. Tegenvallende macro-economische cijfers deden de rente in het 2de en 3de kwartaal dan toch weer voor het neerwaartse pad opteren: de rente daalde tot 3,25% tegen september. Verkiezingskoorts en het mogelijk inflatoire karakter van Trumps economische kalender zorgden voor een nieuw keerpunt, en voor een stijging van de langetermijnrente tot 4,6% tegen het einde van het jaar.

De Europese langetermijnrentes volgden grotendeels eenzelfde zaagtandprofiel: een stijging van de rente, gevolgd door een daling, en een nieuwe stijging. Alleen gebeurde dat bij lagere absolute niveaus: de rente begon het jaar op 2,1%, steeg tot 2,6%, daalde tot 2,0%, en steeg daarna terug tot 2,4%.

De Bloomberg Euro Aggregate Index won uiteindelijk 2,63%. Bij zijn Amerikaanse confrater bleef de winst beperkt tot 1,25%, omdat de steiler wordende rentecurve de rentedalingen op het lange eind van de curve beperkt hield.

De aandelenmarkten

Ondanks de economische moeilijkheden en politieke onzekerheid was 2024 toch een goed beursjaar. Al waren er grote verschillen op te tekenen tussen de verschillende regio's, sectoren en indices.

De Amerikaanse technologie-index Nasdaq was de hoogvlieger, die tekende in 2024 voor een stijging van 28,64%. Bij de breder gediversifieerde S&P-500 bleef de winst beperkter, al mag het rapport ook hier best gezien worden: +23,31%. Amerikaanse small caps hadden het iets moeilijker en moesten het stellen met een winst van 11,54%.

In Europa was de sfeer nog wat bedaarder, met een winst van 8,28% voor de Eurostoxx50. En ook hier kenden de kleinere bedrijven een moeilijker jaar in vergelijking met de grotere. De MSCI Europe Small Kap TR index moest genoegen nemen met een stijging van 5,65%.

In het verre oosten tekende de Nikkei voor een stijging van 19,22%, terwijl de Hang Seng index een rendement van 17,67% haalde over 2024.

1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24

Deloitte.



Value Square Fund NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het
boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Value Square Fund BV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 - Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 maart 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Value Square Fund NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 559 780 253,12 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 10 807 935,70 EUR.

Naam	Munt	Eigen Vermogen	Resultaten
Equity Selection	EUR	259 525 069,04	7 480 381,83
Equity Belgium	EUR	31 814 946,76	-324 147,33
Business Holdings DBI-RDT	EUR	83 279 403,35	6 640 364,09
Bonds	EUR	57 126 541,20	1 852 408,04
European Small Caps PE Factor	EUR	76 942 903,71	-3 465 601,37
American Small & Mid Caps	USD	52 905 133,37	-1 424 298,73

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2024 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, met betrekking tot het compartiment Equity Selection, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Digitally signed by
Tom Renders
Signed By: Tom Renders (Signature)
Signing Time: 10-Mar-2025 | 16:01 CET
 DocuSign C: BE
Issuer: Citizen CA
139F82D6E8CB49F48BC52F3B5846D9D1

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Tom Renders

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE90 4350 2974 5132 - BIC KRED8EBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	559.780.253,12	509.820.579,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	529.613.144,60	486.413.079,56
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	47.425.572,01	35.735.352,05
B. Geldmarktinstrumenten	2.708.816,78	1.376.577,67
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	479.478.755,81	449.301.149,84
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-165.522,35	
B. Schulden	-165.522,35	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	701.585,01	-593.611,53
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	701.585,01	218.088,68
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-811.700,21
V. Deposito's en liquide middelen	30.188.258,07	24.811.874,43
A. Banktegoeden op zicht	30.188.258,07	24.811.874,43
VI. Overlopende rekeningen	-557.212,21	-810.763,02
B. Verkregen opbrengsten	656.048,69	402.941,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.213.260,90	-1.213.704,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	559.780.253,12	509.820.579,44
A. Kapitaal	550.169.032,81	460.276.186,87
B. Deelneming in het resultaat	335.140,33	3.708.268,83
C. Overgedragen resultaat	-1.531.855,72	-9.448.736,09
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.807.935,70	55.284.859,83

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.739.109,61	47.279.125,14
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	986.530,23	1.600.901,05
B. Geldmarktinstrumenten		314,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.095.235,84	45.555.007,07
D. Andere effecten	-30.793,57	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	3.688.137,10	122.902,52
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.447.022,29	14.053.753,25
A. Dividenden	9.388.565,38	14.261.694,53
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	1.062.148,40	713.401,15
b.Deposito's en liquide middelen	1.202.663,72	888.436,21
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-159,85	
E. Roerende voorheffingen (-)		
a.Van Belgische oorsprong	-135.883,17	-970.398,15
b.Van buitenlandse oorsprong	-2.070.312,19	-839.380,48
III. Andere opbrengsten	7.479,14	34.738,24
A.Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		34.509,67
B. Andere	7.479,14	228,57
IV. Exploitatiekosten	-7.232.330,48	-5.863.996,19
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-319.439,37	-183.864,47
B. Financiële kosten (-)		-2.220,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-259.200,76	-225.028,61
Algemeen		-40.401,27
Klasse A	-2.502,42	-4.264,38
Klasse C	-203.688,43	-143.519,88
Klasse I	-2.614,20	-2.161,47
Klasse I2	-7.875,98	-4.356,06
Klasse P	-25.401,05	-18.352,18
Klasse PL	-10.423,17	-6.672,37
Klasse S		-217,71
Klasse Z	-6.695,51	-5.083,31
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-5.735.460,00	-4.603.858,68
Klasse A	-80.350,71	-142.147,19
Klasse C	-4.298.996,70	-3.360.670,05
Klasse I	-49.923,07	-48.030,20
Klasse I2	-140.238,68	-87.120,57
Klasse P	-827.319,35	-701.750,20
Klasse PL	-241.242,07	-178.628,61
Klasse S	-2.671,02	-4.839,25
Klasse Z	-94.718,40	-80.672,61
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-240.081,29	-195.371,19
E. Administratiekosten (-)	-378,09	-4.033,36
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-28.554,24	-22.867,27
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.517,86	-39.000,06
H. Diensten en diverse goederen (-)	-107.090,22	-91.364,90
J. Taksen	-495.240,99	-457.597,60
Klasse A	-2.849,40	
Klasse C	-414.209,15	
Klasse I	-369,74	
Klasse I2	-1.641,36	
Klasse P	-47.778,97	
Klasse PL	-16.689,32	
Klasse Z	-11.703,05	
K. Andere kosten (-)	-42.367,66	-38.789,48

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
Subtotaal II + III + IV	2.222.170,95	8.224.495,30
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.961.280,56	55.503.620,45
VI. Belastingen op het resultaat	-153.344,86	-218.760,62
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.807.935,70	55.284.859,83
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	8.649.924,93	49.544.392,57
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-1.531.855,72	-9.448.736,09
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	9.383.636,97	55.284.859,83
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	798.143,68	3.708.268,83
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-828.179,48	-47.579.476,16
III. Over te dragen (Winst) Verlies	1.010.643,13	1.531.855,72
IV. (Dividenduitkering)	-8.832.388,58	-3.496.772,13

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument.

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten ».

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24		29.12.23	
1 EUR	1,4893	CAD	1,4566	CAD
	7,4573	DKK	7,4546	DKK
	0,8268	GBP	0,8665	GBP
	8,0437	HKD	8,6257	HKD
	162,7392	JPY	155,7337	JPY
	1.524,4114	KRW	1.423,5180	KRW
	11,7605	NOK	11,2185	NOK
	4,2773	PLN	4,3438	PLN
	11,4415	SEK	11,1324	SEK
	1,4127	SGD	1,4571	SGD
	1,0355	USD	1,10477	USD

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT AMERICAN SMALL & MID CAPS

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

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

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa worden hoofdzakelijk belegd in aandelen van bedrijven met een kleine tot middelgrote beurskapitalisatie die gevestigd zijn in Noord-Amerika. De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn.

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

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

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

Bepaalde strategie

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in relatieve termen, ten opzichte van de referentie-index, en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in Noord-Amerika. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en een bottom-up benadering waarbij aandelen gescreend worden op basis van intern bepaalde criteria.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

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

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

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

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

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

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

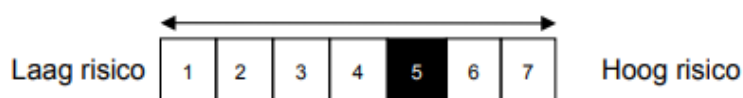
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

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

2.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
American Small & Mid Caps, Klasse C	BE6337736472	6,98 USD	4,886 USD	2
American Small & Mid Caps, Klasse Z	BE6337743544	79,49 USD	55,643 USD	2
American Small & Mid Caps, Klasse PL	BE6337738494	1.844,56 USD	1.291,192 USD	2
American Small & Mid Caps, Klasse I2	BE6337740516	1.192,15 USD	834,505 USD	1

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in USD)	Op 31.12.23 (in USD)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	52.905.133,37	35.088.898,92
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	51.362.218,52	34.779.113,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	51.362.218,52	34.779.113,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-15.642,17	
B. Schulden	-15.642,17	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	61.308,28	-560.316,33
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	61.308,28	53.359,61
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-613.675,94
V. Deposito's en liquide middelen	1.640.377,17	979.387,74
A. Banktegoeden op zicht	1.640.377,17	979.387,74
VI. Overlopende rekeningen	-143.128,43	-109.285,49
C. Toe te rekenen kosten (-)	-143.128,43	-109.285,49
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	52.905.133,37	35.088.898,92
A. Kapitaal	53.866.428,75	26.694.299,81
B. Deelneming in het resultaat	463.003,35	2.140.174,13
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.424.298,73	6.254.424,98

2.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

a. Van Belgische oorsprong

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

Algemeen

Klasse C

Klasse I2

Klasse PL

Klasse Z

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse C

Klasse I2

Klasse PL

Klasse Z

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse C

Klasse I2

Klasse PL

Klasse Z

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in USD)	Op 31.12.23 (in USD)
-1.087.061,63	6.430.617,81
-1.088.888,73	6.432.277,07
1.827,10	-1.659,26
503.127,63	221.031,08
514.783,40	207.929,24
62.766,23	44.291,28
-224,71	
-74.197,29	-31.189,44
1,98	0,13
1,98	0,13
-824.724,54	-386.641,56
-56.124,89	-27.366,79
-25.076,82	-14.073,82
	-5.619,24
-19.057,90	-6.529,46
-1.022,94	
-4.013,43	-1.441,74
-982,55	-483,38
-643.678,52	-265.537,26
-525.814,27	-217.935,00
-17.356,77	
-87.192,07	-39.218,64
-13.315,41	-8.383,62
-23.870,85	-17.955,71
-62,61	-309,05
-2.827,76	-1.355,85
-748,11	-7.180,23
-17.681,37	-11.088,03
-46.582,70	-32.459,74
-38.355,57	
-301,98	
-6.455,11	
-1.470,04	
-8.070,91	-9.315,08
-321.594,93	-165.610,35
-1.408.656,56	6.265.007,46
-15.642,17	-10.582,48
-1.424.298,73	6.254.424,98
-961.295,38	8.394.599,11
-1.424.298,73	6.254.424,98
463.003,35	2.140.174,13
2.055.643,69	-8.291.976,11
-1.094.348,31	-102.623,00

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in USD)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>51.362.218,52</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,08%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>48.913.436,52</u>	<u>95,23%</u>	<u>92,45%</u>
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	8.200	USD	115,60	947.920,00	1,85%	1,79%
AMKOR TECHNOLOGY INC	65.420	USD	25,69	1.680.639,80	3,27%	3,18%
ATKORE INC	16.000	USD	83,45	1.335.200,00	2,60%	2,52%
BARRETT BUSINESS SERVICES INC	35.000	USD	43,44	1.520.400,00	2,96%	2,87%
CONCENTRIX CORP	37.300	USD	43,27	1.613.971,00	3,14%	3,05%
CROCS INC	18.700	USD	109,53	2.048.211,00	3,99%	3,87%
EPLUS INC	10.400	USD	73,88	768.352,00	1,50%	1,45%
GLOBAL INDUSTRIAL CO	43.200	USD	24,79	1.070.928,00	2,09%	2,02%
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC	4.150	USD	421,48	1.749.142,00	3,41%	3,31%
H&R BLOCK INC	21.100	USD	52,84	1.114.924,00	2,17%	2,11%
INSIGHT ENTERPRISES INC	7.300	USD	152,10	1.110.330,00	2,16%	2,10%
INTERNATIONAL MONEY EXPRESS	92.323	USD	20,83	1.923.088,09	3,74%	3,63%
JANUS INTERNATIONAL GROUP IN	157.500	USD	7,35	1.157.625,00	2,25%	2,19%
JONES LANG LASALLE INC	8.800	USD	253,14	2.227.632,00	4,34%	4,21%
KELLY SERVICES INC -A	104.600	USD	13,94	1.458.124,00	2,84%	2,76%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	25.800	USD	66,83	1.724.214,00	3,36%	3,26%
LA-Z -BOY INC	44.000	USD	43,57	1.917.080,00	3,73%	3,62%
MOHAWK INDUSTRIES INC	4.000	USD	119,13	476.520,00	0,93%	0,90%
O-I GLASS INC	127.700	USD	10,84	1.384.268,00	2,70%	2,62%
OIL-DRI CORP OF AMERICA	5.000	USD	87,64	438.200,00	0,85%	0,83%
OWENS CORNING	11.500	USD	170,32	1.958.680,00	3,81%	3,70%
PATRICK INDUSTRIES INC.	19.200	USD	83,08	1.595.136,00	3,11%	3,02%
PAYCOM SOFTWARE INC	4.339	USD	204,97	889.364,83	1,73%	1,68%
PREFORMED LINE PRODUCTS CO	14.500	USD	127,79	1.852.955,00	3,61%	3,50%
REGIONAL MANAGEMENT CORP	34.110	USD	33,98	1.159.057,80	2,26%	2,19%
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	67.800	USD	23,05	1.562.790,00	3,04%	2,95%
SERVICE CORP INTERNATIONAL	20.700	USD	79,82	1.652.274,00	3,22%	3,12%
SKECHERS USA INC-CL A	17.300	USD	67,24	1.163.252,00	2,26%	2,20%
STERLING INFRASTRUCTURE INC	6.600	USD	168,45	1.111.770,00	2,16%	2,10%
TEREX CORP	29.600	USD	46,22	1.368.112,00	2,66%	2,59%
THOR INDUSTRIES INC	10.800	USD	95,71	1.033.668,00	2,01%	1,95%
TIMKEN CO	14.300	USD	71,37	1.020.591,00	1,99%	1,93%
TTM TECHNOLOGIES INC	69.400	USD	24,75	1.717.650,00	3,34%	3,25%
VICTORY CAPITAL HOLDING - A	33.300	USD	65,46	2.179.818,00	4,24%	4,12%
WABASH NATIONAL CORP	57.300	USD	17,13	981.549,00	1,91%	1,86%
<u>Bermuda</u>				<u>1.509.277,00</u>	<u>2,94%</u>	<u>2,85%</u>
SIGNET JEWELERS LTD	18.700	USD	80,71	1.509.277,00	2,94%	2,85%
<u>Luxemburg</u>				<u>939.505,00</u>	<u>1,83%</u>	<u>1,78%</u>
ORION S.A.	59.500	USD	15,79	939.505,00	1,83%	1,78%
Totaal AANDELEN				51.362.218,52	100,00%	97,08%
TOTAAL PORTEFEUILLE				51.362.218,52	100,00%	97,08%
Banktegoeden op zicht				1.640.377,17		3,10%
KBC BANK		USD		1.640.377,17		3,10%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.640.377,17		3,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				45.666,11		0,09%
ANDERE				-143.128,43		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				52.905.133,37		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	95,23%
Bermuda	2,94%
Luxemburg	1,83%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	18,73%
Elektronica en halfgeleiders	10,71%
Kleinhandel en warenhuizen	10,59%
Bouwmateriaal en handel	6,92%
Automobiellindustrie	6,09%
Diverse dienstverleningen	5,80%
Kantoorbenodigdheden en computers	5,41%
Bouwsector, bouw materiaal	4,65%
Banken, financiële instellingen	4,43%
Vastgoedmaatschappijen	4,34%
Textiel en kleding	3,99%
Diverse consumptiegoederen	3,73%
Elektrotechniek en elektronica	3,61%
Landbouw en visserij	3,36%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,22%
Milieudiensten en recycling	1,84%
Internet en Internet diensten	1,73%
Chemie	0,85%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	20.191.698,62	12.202.083,97	32.393.782,59
Verkopen	8.712.390,46	6.009.378,70	14.721.769,16
Totaal 1	28.904.089,08	18.211.462,67	47.115.551,75
Inschrijvingen	12.457.290,15	12.076.622,38	24.533.912,53
Terugbetalingen	1.195.168,14	3.985.726,08	5.180.894,22
Totaal 2	13.652.458,29	16.062.348,46	29.714.806,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.863.255,64	50.824.763,36	45.868.320,53
Omloopsnelheid	37,32%	4,23%	37,94%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Kap	58.222,679		37.910,998	118.253,049	3.021,564	153.142,483	116.098,822	32.458,352	236.782,953
Klasse C - Dis	21.769,597		14.874,341	37.793,124	2.872,849	49.794,616	45.325,334	5.134,705	89.985,245
Klasse I2 - Dis							126,303		126,303
Klasse PL - Kap				71,859		71,859	0,033		71,893
Klasse PL - Dis	159,958		79,979	69,081		149,060			149,060
Klasse Z - Kap	461,394		341,446	495,218	49,990	786,675	126,195	187,457	725,414
Klasse Z - Dis	499,979		249,990	252,805		502,795	9,574		512,368
TOTAAL			53.456,753			204.447,488			328.353,236

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (USD)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Kap	5.790.393,28		12.998.747,34	351.911,65	15.261.438,46	4.256.091,02
Klasse C - Dis	2.162.990,64		4.161.186,07	306.685,18	5.951.846,92	674.311,55
Klasse I2 - Dis					3.140.975,49	
Klasse PL - Kap			1.837.364,42		1.082,28	
Klasse PL - Dis	3.998.955,00		1.998.909,00			
Klasse Z - Kap	460.864,27		548.047,46	56.530,24	165.726,33	250.491,65
Klasse Z - Dis	499.979,20		263.178,51		12.843,05	
TOTAAL	12.913.182,39		21.807.432,80	715.127,07	24.533.912,53	5.180.894,22

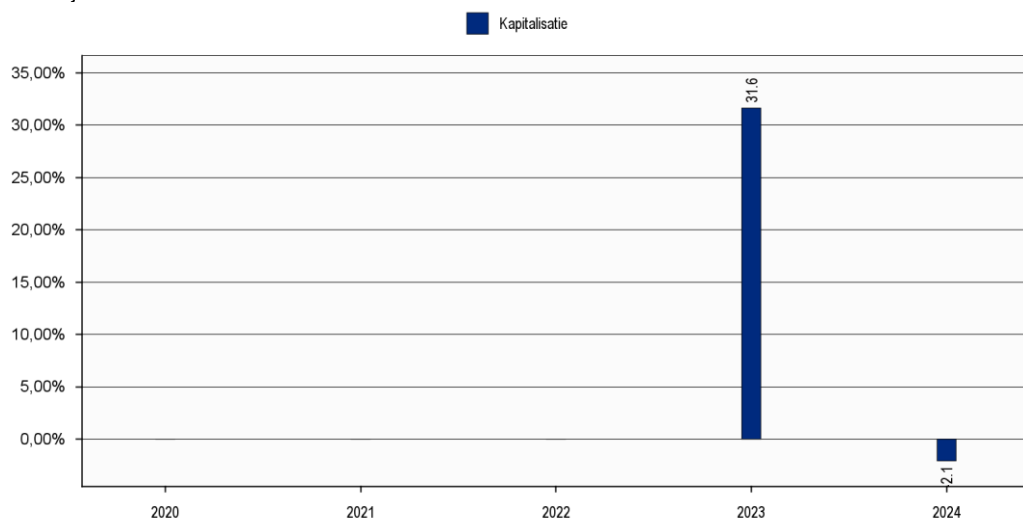
Netto-inventariswaarde Einde periode (in USD)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Kap	3.729.049,57	98,36	19.829.809,33	129,49	30.024.611,42	126,80
Klasse C - Dis	1.463.094,20	98,36	6.447.719,83	129,49	11.325.110,14	125,86
Klasse I2 - Dis					3.011.495,61	23.843,36
Klasse PL - Kap			2.287.159,70	31.828,35	2.247.997,65	31.268,83
Klasse PL - Dis	1.968.133,62	24.608,10	4.842.272,90	32.485,33	4.711.087,12	31.605,24
Klasse Z - Kap	335.935,79	983,86	1.026.109,99	1.304,36	933.835,33	1.287,31
Klasse Z - Dis	245.955,03	983,86	655.827,17	1.304,36	650.996,10	1.270,56
TOTAAL	7.742.168,21		35.088.898,92		52.905.133,37	

2.4.5 . Rendementen

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-2,07% (in USD)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

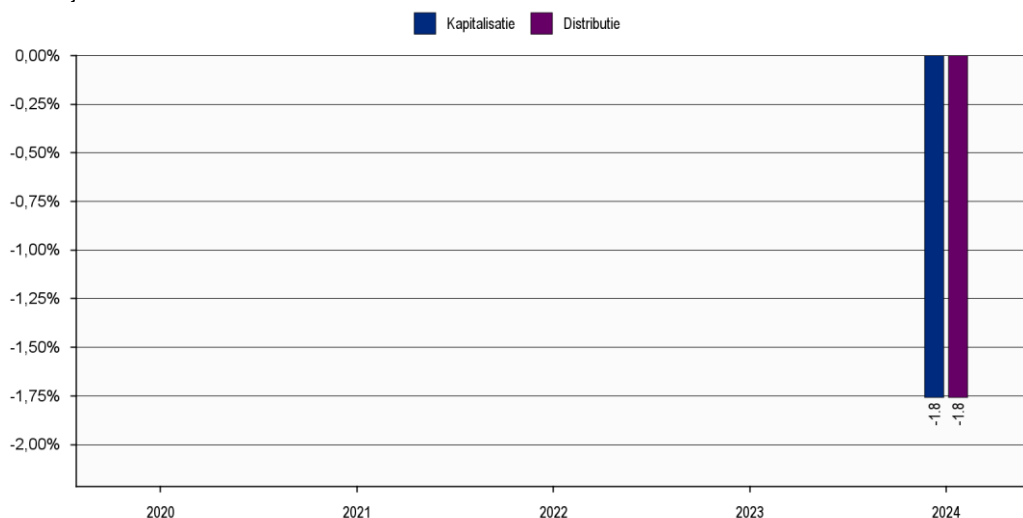
n de huidige periode

Klasse I2

* De klasse van dit compartiment beschikt nog niet over een volledig boekjaar. Er zijn dus te weinig gegevens om nuttige informatie te verstrekken over de historische rendementen.

Klasse PL

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-1,76% (in USD)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar
Deelbewijs
-1,76% (in USD)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

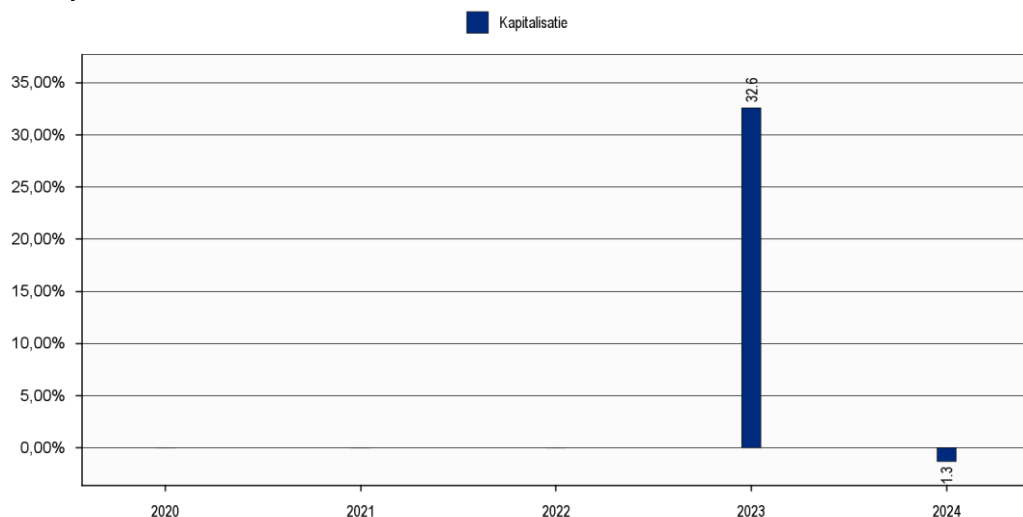
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
-1,31% (in USD)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie deelbewijs C - BE6337735466: 1,62%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,51%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,51%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Distributie deelbewijs C – BE6337736472: 1,62%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,51%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,51%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Kapitalisatie deelbewijs PL - BE6337737488: 1,31%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,20%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,20%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Distributie deelbewijs PL – BE6337738494: 1,31%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,20%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,20%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Kapitalisatie deelbewijs PX - BE6337739500: 0,00%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,00%
Transactiekosten	0,00%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,00%

- Distributie deelbewijs I2 – BE6337740516:

De klasse van het compartiment beschikt nog niet over een volledig boekjaar. Er zijn dus te weinig gegevens om nuttige informatie te verstrekken.

- Kapitalisatie deelbewijs Z - BE6337741522: 0,86%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,75%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,75%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Distributie deelbewijs Z – BE6337743544: 0,86%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,75%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,75%
Transactiekosten	0,11%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

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

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment American Small & Mid Caps kwalificeert als artikel 6 SFDR financiële producten: Dit compartiment promoot zichzelf niet als beleggingsproducten met ecologische of sociale kenmerken (al dan niet een combinatie) of als beleggingsproducten met duurzame beleggingen tot doel. De onderliggende beleggingen houden dus ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BONDS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Bonds werd gelanceerd op 1 juni 2019.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment heeft als doel de aandeelhouders een blootstelling aan de obligatiemarkten te bieden.

De portefeuille van het compartiment bestaat voornamelijk uit obligaties en andere schuldinstrumenten of daarmee gelijkgestelde waardepapieren uitgedrukt in euro. Daarbij wordt de nadruk gelegd op instrumenten die een rating toegekend zijn van 'investment grade' of daaraan gelijkgesteld.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in:

- Obligaties en andere schuldinstrumenten of daarmee gelijkgestelde waardepapieren

De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in liquide middelen en geldmarktinstrumenten en de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn.

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Bepaalde strategie

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

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

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

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

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

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

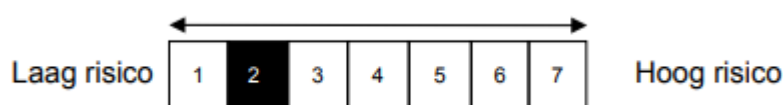
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

3.1.8 . Toekomstig beleid

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

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

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

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

Andere risico's die van materieel belang zijn en niet zijn opgenomen in de samenvattende risico-indicator: Liquiditeitsrisico, wisselkoers- of valutarisico, rendementsrisico, inflatierisico en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

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

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

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

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

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

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

3.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
Bonds, Klasse C	BE6312888314	2,00 EUR	1,40 EUR	5

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	57.126.541,20	43.482.063,50
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	50.134.388,79	37.111.929,72
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	47.425.572,01	35.735.352,05
B. Geldmarktinstrumenten	2.708.816,78	1.376.577,67
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-16.891,33	
B. Schulden	-16.891,33	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	18,52	-3.180,56
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	18,52	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-3.180,56
V. Deposito's en liquide middelen	6.452.624,06	6.062.696,20
A. Banktegoeden op zicht	6.452.624,06	6.062.696,20
VI. Overlopende rekeningen	556.401,16	310.618,14
B. Verkregen opbrengsten	656.048,69	402.941,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-99.647,53	-92.323,03
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	57.126.541,20	43.482.063,50
A. Kapitaal	56.955.257,10	43.433.918,28
B. Deelneming in het resultaat	-149.268,22	312.997,20
C. Overgedragen resultaat	-1.531.855,72	-2.433.662,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.852.408,04	2.168.810,41

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
 - Algemeen
 - Klasse C
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse C
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse C
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

III. Over te dragen (Winst) Verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
890.393,57	1.599.709,30
986.530,23	1.600.901,05
	314,50
-96.136,66	-1.506,25
1.315.052,78	823.922,15
1.062.148,40	713.401,15
252.904,38	110.521,00
0,04	0,04
0,04	0,04
-336.814,03	-238.541,81
-8.699,73	-14.228,15
-20.099,03	-14.823,83
	-5.000,00
-20.099,03	-9.823,83
-208.696,02	-129.604,76
-208.696,02	-129.604,76
-25.367,20	-12.788,45
-59,77	-257,77
-2.841,71	-1.163,87
-714,19	-6.500,01
-12.938,61	-10.932,41
-52.994,70	-40.219,86
-52.994,70	
-4.403,07	-8.022,70
978.238,79	585.380,38
1.868.632,36	2.185.089,68
-16.224,32	-16.279,27
1.852.408,04	2.168.810,41
171.284,10	48.145,22
-1.531.855,72	-2.433.662,39
1.852.408,04	2.168.810,41
-149.268,22	312.997,20
1.010.643,13	1.531.855,72
-1.181.927,23	-1.580.000,94

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>47.425.572,01</u>	<u>94,60%</u>	<u>83,02%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>2.447.462,39</u>	<u>4,88%</u>	<u>4,29%</u>
EUR						
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.0% 22-10-31	500.000	EUR	83,42%	417.120,00	0,83%	0,73%
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	300.000	EUR	96,16%	288.483,00	0,57%	0,50%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	300.000	EUR	95,22%	285.657,00	0,57%	0,50%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.25% 25-11-26	300.000	EUR	96,30%	288.888,00	0,58%	0,51%
ITALY BUONI POLIENALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	200.000	EUR	99,58%	199.164,00	0,40%	0,35%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-30	400.000	EUR	88,06%	352.228,00	0,70%	0,62%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-27	300.000	EUR	98,28%	294.834,00	0,59%	0,52%
NOK						
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.0% 26-04-28	4.000.000	NOK	94,40%	321.088,39	0,64%	0,56%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>41.183.850,62</u>	<u>82,15%</u>	<u>72,09%</u>
EUR						
ADIDAS AG 2.25% 08-10-26	350.000	EUR	99,39%	347.854,50	0,69%	0,61%
ADIDAS AG 3.125% 21-11-29	300.000	EUR	101,06%	303.171,00	0,60%	0,53%
ALIMENTATION COUCHE TARD 1.875% 06-05-26	200.000	EUR	98,72%	197.430,00	0,39%	0,35%
ANHEUSER INBEV SANV 1.125% 01-07-27	800.000	EUR	96,42%	771.384,00	1,54%	1,35%
ANHEUSER INBEV SANV 3.75% 22-03-37	300.000	EUR	101,92%	305.757,00	0,61%	0,53%
APPLE 1.375% 24-05-29	350.000	EUR	95,00%	332.500,00	0,66%	0,58%
APPLE 2.0% 17-09-27	200.000	EUR	98,81%	197.624,00	0,39%	0,35%
ATT 3.95% 30-04-31	400.000	EUR	104,15%	416.584,00	0,83%	0,73%
BASF 3.75% 29-06-32 EMTN	600.000	EUR	102,65%	615.906,00	1,23%	1,08%
BERKSHIRE HATHAWAY 1.125% 16-03-27	300.000	EUR	96,88%	290.652,00	0,58%	0,51%
BERKSHIRE HATHAWAY 2.15% 15-03-28	300.000	EUR	98,61%	295.821,00	0,59%	0,52%
BERKSHIRE HATHAWAY FINANCE CORPORATION 2.0% 18-03-34	200.000	EUR	90,82%	181.646,00	0,36%	0,32%
BNI FINANCE BV 3.875% 01-12-30	200.000	EUR	103,91%	207.818,00	0,41%	0,36%
BOUYGUES 1.125% 24-07-28	200.000	EUR	94,54%	189.074,00	0,38%	0,33%
BOUYGUES 1.375% 07-06-27	200.000	EUR	97,13%	194.262,00	0,39%	0,34%
BOUYGUES 3.875% 17-07-31	400.000	EUR	103,69%	414.756,00	0,83%	0,73%
BOUYGUES 4.625% 07-06-32	200.000	EUR	108,05%	216.094,00	0,43%	0,38%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.632% 16-10-34	700.000	EUR	100,35%	702.415,00	1,40%	1,23%
BUREAU VERITAS 1.125% 18-01-27	400.000	EUR	96,91%	387.640,00	0,77%	0,68%
CA LA 0.125% 15-03-29	200.000	EUR	89,70%	179.390,00	0,36%	0,31%
CA LA 0.75% 22-09-26	200.000	EUR	97,10%	194.208,00	0,39%	0,34%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 3.0% 12-05-28	180.000	EUR	86,59%	155.859,16	0,31%	0,27%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 4.75% 29-06-26	300.000	EUR	94,59%	283.773,00	0,57%	0,50%
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FINANCE 0.75% 17-04-26	100.000	EUR	97,16%	97.161,00	0,19%	0,17%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.5% 08-11-27	100.000	EUR	97,15%	97.150,00	0,19%	0,17%
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS 1.875% 18-03-30	500.000	EUR	94,88%	474.395,00	0,95%	0,83%
COLRUYT GROUP NV 4.25% 21-02-28	800.000	EUR	102,12%	816.976,00	1,63%	1,43%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.5% 18-01-29	700.000	EUR	102,01%	714.070,00	1,42%	1,25%
DANONE 3.481% 03-05-30 EMTN	1.000.000	EUR	102,29%	1.022.920,00	2,04%	1,79%
EDENRED 1.875% 06-03-26	100.000	EUR	98,82%	98.820,00	0,20%	0,17%
EDENRED 3.625% 13-06-31	900.000	EUR	100,72%	906.453,00	1,81%	1,59%
ELIA GROUP SANV 1.5% 05-09-28	200.000	EUR	95,37%	190.740,00	0,38%	0,33%
ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31	500.000	EUR	101,02%	505.105,00	1,01%	0,88%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 0.875% 28-04-30	300.000	EUR	89,48%	268.437,00	0,54%	0,47%
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	1.100.000	EUR	103,29%	1.136.201,00	2,27%	1,99%
EQT AB 2.375% 06-04-28	600.000	EUR	97,83%	587.004,00	1,17%	1,03%
EXOR NV 0.875% 19-01-31	1.400.000	EUR	86,62%	1.212.694,00	2,42%	2,12%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4.0% 28-06-27	700.000	EUR	101,59%	711.095,00	1,42%	1,24%
FLUXYS BELGIUM 1.75% 05-10-27	300.000	EUR	96,34%	289.032,00	0,58%	0,51%
GIMV NV 2.875% 05-07-26	429.000	EUR	98,97%	424.564,14	0,85%	0,74%
GIMV NV 3.5% 05-07-31 EMTN	58.000	EUR	98,56%	57.163,64	0,11%	0,10%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 3.125% 06-09-29	500.000	EUR	101,36%	506.795,00	1,01%	0,89%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT 4.0% 15-05-33	300.000	EUR	105,05%	315.156,00	0,63%	0,55%
HEINEKEN NV 1.375% 29-01-27	200.000	EUR	97,50%	195.000,00	0,39%	0,34%
HONEYWELL INTL 3.75% 17-05-32	700.000	EUR	102,44%	717.108,00	1,43%	1,26%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.875% 09-02-30	600.000	EUR	90,34%	542.034,00	1,08%	0,95%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 1.125% 24-06-26	600.000	EUR	97,62%	585.744,00	1,17%	1,03%
INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.375% 26-02-27	300.000	EUR	101,07%	303.213,00	0,60%	0,53%
INVESTOR AB 1.5% 12-09-30 EMTN	1.050.000	EUR	92,68%	973.087,50	1,94%	1,70%
KERING 1.875% 05-05-30 EMTN	1.000.000	EUR	94,14%	941.420,00	1,88%	1,65%
KINEPOLIS GROUP 2.9% 15-12-27	400.000	EUR	84,81%	339.246,27	0,68%	0,59%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	500.000	EUR	95,98%	479.907,79	0,96%	0,84%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 3.5% 04-04-28	700.000	EUR	102,17%	715.162,00	1,43%	1,25%
KONINKLIJKE DSM NV 0.25% 23-06-28	900.000	EUR	91,69%	825.192,00	1,65%	1,44%
KONINKLIJKE DSM NV 3.625% 02-07-34	300.000	EUR	101,30%	303.909,00	0,61%	0,53%
MC DONALD S 1.875% 26-05-27	300.000	EUR	98,89%	296.661,00	0,59%	0,52%
MC DONALD S 2.625% 11-06-29	200.000	EUR	98,98%	197.954,00	0,39%	0,35%
MC DONALD S 3.875% 20-02-31	300.000	EUR	104,22%	312.669,00	0,62%	0,55%
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75% 12-06-27	200.000	EUR	97,67%	195.340,00	0,39%	0,34%
MOLNLYCKE HOLDING AB 4.25% 08-09-28	400.000	EUR	103,44%	413.748,00	0,82%	0,72%
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0.25% 09-09-29	500.000	EUR	88,24%	441.200,00	0,88%	0,77%
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	475.000	EUR	97,64%	463.794,75	0,92%	0,81%
NV BEKAERT 2.75% 25-10-26	285.000	EUR	98,29%	280.129,35	0,56%	0,49%
PROCTER AND GAMBLE 1.2% 30-10-28	700.000	EUR	94,95%	664.622,00	1,33%	1,16%
PROXIMUS 3.75% 27-03-34 EMTN	1.100.000	EUR	101,66%	1.118.205,00	2,23%	1,96%
SANDVIK AB 0.375% 25-11-28	400.000	EUR	90,56%	362.224,00	0,72%	0,63%
SANDVIK AB 2.125% 07-06-27	300.000	EUR	98,33%	294.981,00	0,59%	0,52%
SANDVIK AB 3.75% 27-09-29 EMTN	250.000	EUR	103,07%	257.685,00	0,51%	0,45%
SAP SE 1.25% 10-03-28	600.000	EUR	96,15%	576.882,00	1,15%	1,01%
SAP SE 1.625% 10-03-31	500.000	EUR	93,78%	468.905,00	0,94%	0,82%
SOLVAY 3.875% 03-04-28	100.000	EUR	102,05%	102.053,00	0,20%	0,18%
SOLVAY 4.25% 03-10-31	1.000.000	EUR	102,96%	1.029.560,00	2,05%	1,80%
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 0.875% 15-11-29	300.000	EUR	91,28%	273.834,00	0,55%	0,48%
SVENSKA KULLAGERFABRIKEN AB 3.125% 14-09-28	650.000	EUR	100,83%	655.401,50	1,31%	1,15%
SYENSQO SANV 2.75% 02-12-27	200.000	EUR	99,93%	199.854,00	0,40%	0,35%
TIMKEN 4.125% 23-05-34	1.200.000	EUR	100,01%	1.200.156,00	2,39%	2,10%
UCB 1.0% 30-03-28 EMTN	600.000	EUR	93,32%	559.930,77	1,12%	0,98%
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	200.000	EUR	102,69%	205.376,00	0,41%	0,36%
UCB 5.2% 21-11-29 EMTN	385.000	EUR	106,52%	410.082,75	0,82%	0,72%
UNILEVER CAPITAL 3.3% 06-06-29	500.000	EUR	102,29%	511.430,00	1,02%	0,90%
VALMET CORPORATION 4.0% 13-03-29	1.200.000	EUR	101,38%	1.216.608,00	2,43%	2,13%
VERALLIA SASU 1.875% 10-11-31	900.000	EUR	89,37%	804.366,00	1,60%	1,41%
VGP 3.5% 19-03-26	200.000	EUR	99,17%	198.348,00	0,40%	0,35%
VINCI 1.75% 26-09-30 EMTN	1.000.000	EUR	93,24%	932.380,00	1,86%	1,63%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE 2.125% 20-11-26	100.000	EUR	96,39%	96.388,00	0,19%	0,17%
WALMART 2.55% 08-04-26	200.000	EUR	100,12%	200.242,00	0,40%	0,35%
WIENERBERGER AG 4.875% 04-10-28	700.000	EUR	105,03%	735.189,00	1,47%	1,29%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	750.000	EUR	103,08%	773.077,50	1,54%	1,35%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				3.794.259,00	7,57%	6,64%
EUR						
ALIAxis FINANCE 0.875% 08-11-28	700.000	EUR	91,44%	640.094,00	1,28%	1,12%
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 21 0.75% 02-11-29	700.000	EUR	89,46%	626.206,00	1,25%	1,10%
PEUGEOT INVEST 1.875% 30-10-26	500.000	EUR	97,54%	487.685,00	0,97%	0,85%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	1.300.000	EUR	90,05%	1.170.624,00	2,34%	2,05%
WENDEL 1.0% 01-06-31	1.000.000	EUR	86,97%	869.650,00	1,73%	1,52%
Totaal OBLIGATIES				47.425.572,01	94,60%	83,02%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.708.816,78</u>	<u>5,40%</u>	<u>4,74%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>452.249,91</u>	<u>0,90%</u>	<u>0,79%</u>
NOK						
NORDIC INVEST BANK 1.50 15-25 13/03A	3.000.000	NOK	99,37%	253.473,91	0,50%	0,44%
EUR						
ING GROEP NV 2.125% 10-01-26	200.000	EUR	99,39%	198.776,00	0,40%	0,35%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>2.002.809,80</u>	<u>3,99%</u>	<u>3,51%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR						
APPLE 0.0% 15-11-25	100.000	EUR	97,80%	97.802,00	0,19%	0,17%
CONTINENTAL 0.375% 27-06-25	100.000	EUR	98,70%	98.702,00	0,20%	0,17%
EMERSON ELECTRIC 1.25% 15-10-25	400.000	EUR	98,87%	395.480,00	0,79%	0,69%
ESSITY AB 1.125 15-25 05/03A	100.000	EUR	99,64%	99.639,00	0,20%	0,18%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.0% 23-06-25	450.000	EUR	99,23%	446.526,00	0,89%	0,78%
HEINEKEN NV 2.875% 04-08-25	170.000	EUR	100,05%	170.091,80	0,34%	0,30%
HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 2.375% 09-04-25	100.000	EUR	99,77%	99.768,00	0,20%	0,18%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.95% 23-05-25	200.000	EUR	99,23%	198.462,00	0,39%	0,35%
KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES 2.375% 10-09-25	100.000	EUR	99,63%	99.631,00	0,20%	0,17%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.25% 26-06-25	200.000	EUR	98,74%	197.474,00	0,39%	0,35%
SODEXO 0.75% 27-04-25	100.000	EUR	99,23%	99.234,00	0,20%	0,17%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>253.757,07</u>	<u>0,51%</u>	<u>0,44%</u>
NOK						
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 13-03-25	3.000.000	NOK	99,48%	253.757,07	0,51%	0,44%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.708.816,78	5,40%	4,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE				50.134.388,79	100,00%	87,76%
Banktegoeden op zicht						
KBC BANK		EUR		6.452.624,06		11,30%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.452.624,06		11,30%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-16.872,81		-0,03%
ANDERE				556.401,16		0,97%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				57.126.541,20		100,00%

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

Per land	
België	30,77%
Frankrijk	19,93%
Verenigde Staten van Amerika	15,00%
Nederland	9,61%
Zweden	7,81%
Duitsland	6,58%
Finland	2,93%
Oostenrijk	1,47%
Caymaneilanden	1,25%
Noorwegen	1,15%
Verenigd Koninkrijk	1,14%
Luxemburg	0,78%
Spanje	0,59%
Italië	0,40%
Canada	0,39%
Ierland	0,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	36,45%
Banken, financiële instellingen	24,95%
Landen en regeringen	4,81%
Bouwmaterialen en handel	4,17%
Chemie	3,48%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,82%
Papier en hout	2,43%
Bouwsector, bouw materiaal	2,39%
Diverse dienstverleningen	2,34%
Telecommunicatie	2,23%
Internet en Internet diensten	2,09%
Energie en waterdistributie	1,80%
Horeca	1,63%
Kleinhandel en warenhuizen	1,63%
Diversen	1,40%
Textiel en kleding	1,30%
Diverse sectoren	1,17%
Vastgoedmaatschappijen	0,88%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,74%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,58%
Supranationale organisaties	0,51%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,20%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	98,35%
NOK	1,65%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	11.522.681,00	2.109.650,00	13.632.331,00
Verkopen	0,00	1.500.000,00	1.500.000,00
Totaal 1	11.522.681,00	5.259.650,00	15.132.331,00
Inschrijvingen	11.813.440,14	3.434.072,79	15.247.512,93
Terugbetalingen	608.505,84	1.891.002,61	2.499.508,45
Totaal 2	12.421.945,98	5.325.075,40	17.747.021,38
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	47.714.040,68	56.360.837,91	52.055.664,44
Omloopsnelheid	-1,88%	-3,04%	-5,02%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Dis	99.844,146	2.692,000	249.081,339	226.343,294	19.650,360	455.774,273	161.398,870	26.209,526	590.963,617
TOTAAL			249.081,339			455.774,273			590.963,617

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Dis	9.271.559,29	249.902,21	20.744.027,00	1.817.857,21	15.247.512,93	2.499.508,45
TOTAAL	9.271.559,29	249.902,21	20.744.027,00	1.817.857,21	15.247.512,93	2.499.508,45

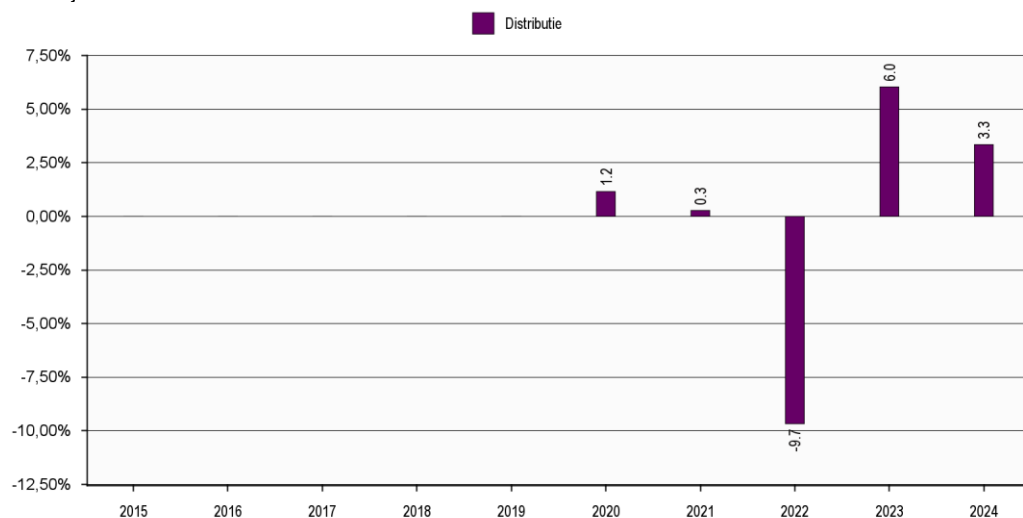
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Dis	22.530.700,21	90,46	43.482.063,50	95,40	57.126.541,20	96,67
TOTAAL	22.530.700,21		43.482.063,50		57.126.541,20	

3.4.5 . Rendementen

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,35% (in EUR)	-0,34% (in EUR)	0,08% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-deelbewijs C - BE6312888314: 0,42%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,40%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,40%
Transactiekosten	0,02%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

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

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment Bonds kwalificeert als artikel 6 SFDR financiële producten: Dit compartiment promoot zichzelf niet als beleggingsproducten met ecologische of sociale kenmerken (al dan niet een combinatie) of als beleggingsproducten met duurzame beleggingen tot doel. De onderliggende beleggingen houden dus ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BUSINESS HOLDINGS DBI-RDT

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën toegelaten activa

Beursgenoteerde aandelen van houdstermaatschappijen (holdings) gevestigd in de Europese Economische Ruimte (EER) en in landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en in liquide middelen. In beperkte mate kan ook worden belegd in beursgenoteerde holdings in andere landen.

De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn. De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 10% van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Toegelaten derivatentransacties

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

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

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

Bepaalde strategie

Het doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het overtreffen van beursindexen, en tegelijkertijd de risico's te beperken. De activa worden hoofdzakelijk belegd in beursgenoteerde aandelen van houdstermaatschappijen (holdings) gevestigd in de Europese Economische Ruimte (EER) en in landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). In beperktere mate kan ook worden belegd in beursgenoteerde holdings in andere landen. Een risicospreiding wordt bekomen door te investeren in minimaal 16 verschillende holdings, die op hun beurt meestal gediversifieerde activa aanhouden. De Netto Inventariswaarde (NIW) kan sterk schommelen als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

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

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

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

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

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

4.1.8 . Toekomstig beleid

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

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
Business Holdings DBI-RDT, Klasse C	BE6304695834	1,53 EUR	1,071 EUR	6
Business Holdings DBI-RDT, Klasse Z	BE6314657543	6,98 EUR	4,886 EUR	5

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

4.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	83.279.403,35	68.997.527,19
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	78.239.365,26	64.829.054,54
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	78.239.365,26	64.829.054,54
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-24.622,38	
B. Schulden	-24.622,38	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	49.978,92	-166.875,37
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	49.978,92	20.200,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-187.075,37
V. Deposito's en liquide middelen	5.195.470,94	4.503.195,47
A. Banktegoeden op zicht	5.195.470,94	4.503.195,47
VI. Overlopende rekeningen	-180.789,39	-167.847,45
C. Toe te rekenen kosten (-)	-180.789,39	-167.847,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	83.279.403,35	68.997.527,19
A. Kapitaal	76.296.847,80	63.178.465,32
B. Deelneming in het resultaat	342.191,46	514.856,28
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.640.364,09	5.304.205,59

4.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - a. Van Belgische oorsprong
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- B. Financiële kosten (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
 - Algemeen
 - Klasse C
 - Klasse Z
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse C
 - Klasse Z
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
 - Klasse C
 - Klasse Z
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

IV. (Dividenduitkering)

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	6.971.271,82	4.675.573,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.213.280,16	4.655.598,68
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.242.008,34	19.975,29
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	677.174,41	1.422.246,24
A. Dividenden	814.509,67	1.498.082,76
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	211.843,25	126.104,61
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-8.423,89	
b. Van buitenlandse oorsprong	-340.754,62	-68.322,56
III. Andere opbrengsten	0,21	0,18
B. Andere	0,21	0,18
IV. Exploitatiekosten	-984.535,73	-763.807,32
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-23.175,58	-29.326,52
B. Financiële kosten (-)		-82,64
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-37.582,88	-29.379,86
Algemeen		-5.034,18
Klasse C	-35.064,98	-22.478,27
Klasse Z	-2.517,90	-1.867,41
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-783.171,45	-583.861,04
Klasse C	-747.926,28	-554.811,36
Klasse Z	-35.245,17	-29.049,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-35.241,24	-27.832,46
E. Administratiekosten (-)	-59,77	-564,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.238,17	-4.135,79
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-714,19	-6.500,02
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.700,20	-13.635,75
J. Taksen	-77.181,36	-63.822,24
Klasse C	-71.927,98	
Klasse Z	-5.253,38	
K. Andere kosten (-)	-6.470,89	-4.666,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-307.361,11	658.439,10
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.663.910,71	5.334.013,07
VI. Belastingen op het resultaat	-23.546,62	-29.807,48
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.640.364,09	5.304.205,59
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.982.555,55	5.819.061,87
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.640.364,09	5.304.205,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	342.191,46	514.856,28
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.632.019,73	-5.041.804,02
IV. (Dividenduitkering)	-2.350.535,82	-777.257,85

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>78.239.365,26</u>	<u>100,00%</u>	<u>93,95%</u>
<u>België</u>				<u>19.107.273,65</u>	<u>24,42%</u>	<u>22,94%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	21.423	EUR	190,50	4.081.081,50	5,22%	4,90%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	7.171	EUR	229,00	1.642.159,00	2,10%	1,97%
FINANCIERE DE TUBIZE	27.978	EUR	142,20	3.978.471,60	5,08%	4,78%
GIMV NV	29.089	EUR	40,10	1.166.468,90	1,49%	1,40%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	33.265	EUR	66,05	2.197.153,25	2,81%	2,64%
KBC ANCORA	63.546	EUR	50,50	3.209.073,00	4,10%	3,85%
SOFINA	12.971	EUR	218,40	2.832.866,40	3,62%	3,40%
<u>Frankrijk</u>				<u>17.889.356,43</u>	<u>22,87%</u>	<u>21,48%</u>
BOLLORE SE	437.844	EUR	5,94	2.600.793,36	3,32%	3,12%
BOUYGUES SA	65.517	EUR	28,54	1.869.855,18	2,39%	2,25%
CANAL+SA	248.749	GBP	2,03	610.740,77	0,78%	0,73%
CHRISTIAN DIOR SE	2.200	EUR	605,00	1.331.000,00	1,70%	1,60%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	625	EUR	1.580,00	987.500,00	1,26%	1,19%
EURAZEO SE	51.389	EUR	71,95	3.697.438,55	4,73%	4,44%
LOUIS HACHETTE GROUP	248.749	EUR	1,51	375.610,99	0,48%	0,45%
PEUGEOT INVEST	29.394	EUR	73,10	2.148.701,40	2,75%	2,58%
VIVENDI SE	473.749	EUR	2,57	1.218.956,18	1,56%	1,46%
WENDEL	32.800	EUR	92,95	3.048.760,00	3,90%	3,66%
<u>Spanje</u>				<u>5.793.931,50</u>	<u>7,41%</u>	<u>6,96%</u>
CORP FIN ALBA SPLIT ISS.99	69.555	EUR	83,30	5.793.931,50	7,41%	6,96%
<u>Zuid-Korea</u>				<u>5.601.225,42</u>	<u>7,16%</u>	<u>6,73%</u>
LG CORP	51.298	KRW	72.000,00	2.422.873,59	3,10%	2,91%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	109.618	KRW	44.200,00	3.178.351,83	4,06%	3,82%
<u>Luxemburg</u>				<u>4.095.493,50</u>	<u>5,23%</u>	<u>4,92%</u>
BREDERODE	26.637	EUR	111,00	2.956.707,00	3,78%	3,55%
LUXEMPART SA	16.153	EUR	70,50	1.138.786,50	1,45%	1,37%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>4.005.323,03</u>	<u>5,12%</u>	<u>4,81%</u>
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.150	USD	453,28	4.005.323,03	5,12%	4,81%
<u>Nederland</u>				<u>3.481.660,43</u>	<u>4,45%</u>	<u>4,18%</u>
EXOR NV	19.609	EUR	88,55	1.736.376,95	2,22%	2,09%
HAVAS NV	248.749	EUR	1,62	403.570,38	0,52%	0,48%
PROSUS NV	34.986	EUR	38,35	1.341.713,10	1,71%	1,61%
<u>Japan</u>				<u>3.415.083,77</u>	<u>4,37%</u>	<u>4,10%</u>
TOYOTA INDUSTRIES CORP	43.200	JPY	12.865,00	3.415.083,77	4,37%	4,10%
<u>Portugal</u>				<u>2.851.680,00</u>	<u>3,64%</u>	<u>3,42%</u>
SONAE	3.120.000	EUR	0,91	2.851.680,00	3,64%	3,42%
<u>Noorwegen</u>				<u>2.800.387,82</u>	<u>3,58%</u>	<u>3,36%</u>
AKER ASA-A SHARES	59.989	NOK	549,00	2.800.387,82	3,58%	3,36%
<u>Zweden</u>				<u>2.745.249,03</u>	<u>3,51%</u>	<u>3,30%</u>
INVESTOR AB-B SHS	82.000	SEK	292,70	2.097.749,42	2,68%	2,52%
SVOLDER --- REGISTERED SH	143.573	SEK	51,60	647.499,61	0,83%	0,78%
<u>Canada</u>				<u>2.645.626,99</u>	<u>3,38%</u>	<u>3,18%</u>
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1.970	CAD	2.000,00	2.645.626,99	3,38%	3,18%
<u>Italië</u>				<u>2.481.470,75</u>	<u>3,17%</u>	<u>2,98%</u>
ITALMOBILIARE SPA	95.995	EUR	25,85	2.481.470,75	3,17%	2,98%
<u>Singapore</u>				<u>1.325.602,94</u>	<u>1,69%</u>	<u>1,59%</u>
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	66.100	SGD	28,33	1.325.602,94	1,69%	1,59%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				78.239.365,26	100,00%	93,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				78.239.365,26	100,00%	93,95%
Banktegoeden op zicht				5.195.470,94		6,24%
KBC BANK		EUR		5.140.110,36		6,17%
KBC BANK		USD		55.360,58		0,07%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.195.470,94		6,24%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				25.356,54		0,03%
ANDERE				-180.789,39		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				83.279.403,35		100,00%

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

Per land	
België	24,42%
Frankrijk	22,87%
Spanje	7,41%
Zuid-Korea	7,16%
Luxemburg	5,23%
Verenigde Staten van Amerika	5,12%
Nederland	4,45%
Japan	4,37%
Portugal	3,64%
Noorwegen	3,58%
Zweden	3,51%
Canada	3,38%
Italië	3,17%
Singapore	1,69%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	51,96%
Banken, financiële instellingen	20,05%
Automobiellindustrie	6,06%
Textiel en kleding	5,09%
Telecommunicatie	4,94%
Elektronica en halfgeleiders	4,06%
Verkeer en vervoer	3,58%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,22%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,56%
Vastgoedmaatschappijen	0,48%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	70,41%
KRW	7,17%
USD	5,12%
JPY	4,36%
NOK	3,58%
SEK	3,51%
CAD	3,38%
SGD	1,69%
GBP	0,78%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	7.136.969,18	6.612.321,17	13.749.290,35
Verkopen		5.692.162,35	5.692.162,35
Totaal 1	7.136.969,18	12.304.483,52	19.441.452,70
Inschrijvingen	8.908.847,12	7.686.402,24	16.595.249,36
Terugbetalingen	1.657.800,30	6.469.509,76	8.127.310,06
Totaal 2	10.566.647,42	14.155.912,00	24.722.559,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	76.795.324,89	82.353.114,46	79.547.676,01
Omloopsnelheid	-4,47%	-2,25%	-6,64%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Kap	341.323,492	21.283,145	554.178,964	343.790,764	51.382,929	846.586,800	272.994,396	72.940,149	1.046.641,047
Klasse C - Dis	348.740,369	50.393,654	1.200.262,071	311.987,733	152.500,811	1.359.748,993	241.290,810	187.440,060	1.413.599,743
Klasse Z - Kap	3.327,101	1.012,659	14.716,783	1.300,922	790,652	15.227,054	1.346,353	295,307	16.278,100
Klasse Z - Dis	9.680,367	570,000	19.903,442	2.795,061	1.661,000	21.037,503	6.003,656	146,000	26.895,159
TOTAAL			1.789.061,26			2.242.600,349			2.503.414,049

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Kap	9.013.550,78	546.311,37	9.158.832,68	1.368.060,30	8.050.582,64	2.159.577,83
Klasse C - Dis	10.241.853,35	1.484.803,61	9.081.986,92	4.458.571,62	7.569.060,13	5.914.638,94
Klasse Z - Kap	323.024,77	100.363,72	130.972,26	81.500,51	151.257,81	32.657,67
Klasse Z - Dis	1.240.169,26	72.229,70	356.404,04	211.976,02	824.348,78	20.435,62
TOTAAL	20.818.598,16	2.203.708,40	18.728.195,90	6.120.108,45	16.595.249,36	8.127.310,06

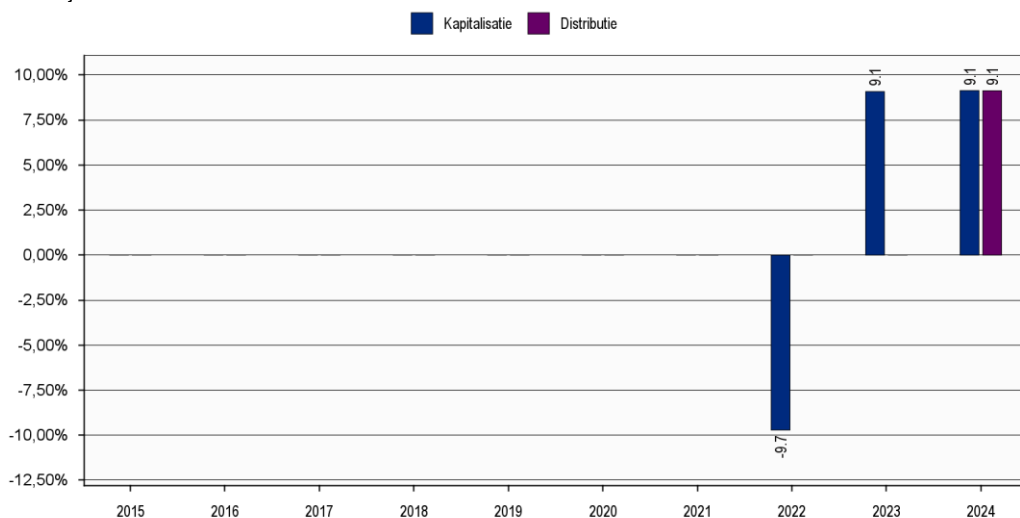
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Kap	14.157.439,25	25,55	23.597.071,96	27,87	31.836.388,17	30,42
Klasse C - Dis	33.852.748,48	28,20	41.032.023,20	30,18	45.774.446,89	32,38
Klasse Z - Kap	1.420.030,44	96,49	1.607.972,65	105,60	1.881.377,46	115,58
Klasse Z - Dis	2.436.264,55	122,40	2.760.459,38	131,22	3.787.190,83	140,81
TOTAAL	51.866.482,72		68.997.527,19		83.279.403,35	

4.4.5 . Rendementen

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,14% (in EUR)	2,43% (in EUR)

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

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

$P(t; t+n) =$	$\left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$
met	
$P(t; t+n)$	de prestatie van t tot t+n
NIW_{t+n}	de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
NIW_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
9,13% (in EUR)	2,43% (in EUR)	6,46% (in EUR)

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

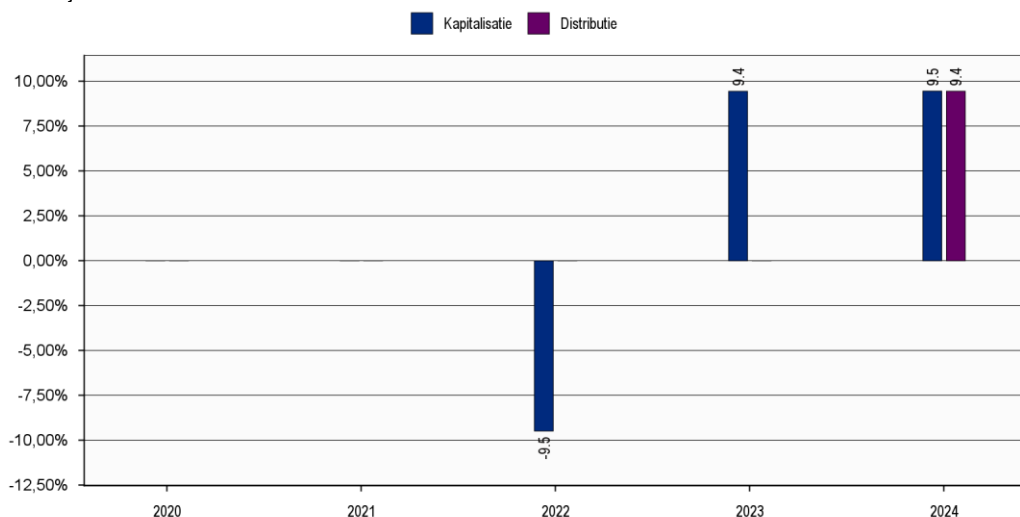
* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

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

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

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,45% (in EUR)	2,74% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
9,45% (in EUR)	2,73% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie deelbewijs C - BE6325490231: 1,04%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,04%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Distributie deelbewijs C – BE6304695834: 1,04%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,04%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Kapitalisatie deelbewijs Z - BE6325491247: 0,74%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,70%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,70%
Transactiekosten	0,04%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

- Distributie deelbewijs Z – BE6314657543: 0,74%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,70%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,70%
Transactiekosten	0,04%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,04%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 1,69%.

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

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment Business Holdings DBI-RDT kwalificeert als artikel 6 SFDR financiële producten: Dit compartiment promoot zichzelf niet als beleggingsproducten met ecologische of sociale kenmerken (al dan niet een combinatie) of als beleggingsproducten met duurzame beleggingen tot doel. De onderliggende beleggingen houden dus ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Equity Belgium werd gelanceerd op 1 juli 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstellingen van het compartiment

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in Belgische aandelen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in

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

De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn.

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in Belgische aandelen. De selectie van de aandelen gebeurt op basis van fundamentele analyse en bottom-up benadering waarbij de nadruk wordt gelegd op het principe van Value-beleggen. Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken.

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

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

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

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

5.1.8 . Toekomstig beleid

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

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse.

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

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

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

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

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

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

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

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

5.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
Equity Belgium, klasse C	BE6286209273	7,87 EUR	5,509 EUR	9

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	31.814.946,76	29.519.719,90
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	30.065.177,11	29.122.762,52
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	30.065.177,11	29.122.762,52
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.406,17	
B. Schulden	-9.406,17	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.531,21	-3.113,38
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.531,21	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-3.113,38
V. Deposito's en liquide middelen	1.829.541,54	476.461,02
A. Banktegoeden op zicht	1.829.541,54	476.461,02
VI. Overlopende rekeningen	-71.896,93	-76.390,26
C. Toe te rekenen kosten (-)	-71.896,93	-76.390,26
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	31.814.946,76	29.519.719,90
A. Kapitaal	32.150.875,09	27.639.504,60
B. Deelneming in het resultaat	-11.781,00	198.073,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-324.147,33	1.682.142,30

5.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

E. Roerende voorheffingen (-)

a. Van Belgische oorsprong

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

B. Financiële kosten (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

Algemeen

Klasse C

Klasse I

Klasse Z

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse C

Klasse I

Klasse Z

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

Klasse C

Klasse I

Klasse Z

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar

c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
-706.664,00	529.533,35
-706.664,00	529.533,35
806.583,78	1.518.021,00
1.081.468,94	1.729.521,44
33.642,37	42.305,51
	-244.616,90
-308.527,53	-9.189,05
0,21	0,19
0,21	0,19
-415.768,63	-353.199,84
-20.351,86	-9.401,39
	-300,00
-18.163,06	-20.365,09
	-9.246,79
-16.065,58	-9.581,29
-1.820,80	-1.344,15
-276,68	-192,86
-316.435,66	-260.555,55
-282.809,50	-228.543,85
-31.255,61	-29.867,86
-2.370,55	-2.143,84
-18.305,49	-16.147,08
-59,77	-409,00
-2.318,69	-2.006,62
-714,19	-6.500,01
-10.913,41	-10.316,20
-26.102,11	-24.769,70
-25.480,40	
-235,11	
-386,60	
-2.404,39	-2.429,20
390.815,36	1.164.821,35
-315.848,64	1.694.354,70
-8.298,69	-12.212,40
-324.147,33	1.682.142,30
-335.928,33	1.880.215,30
-324.147,33	1.682.142,30
-11.781,00	198.073,00
606.298,50	-1.750.534,69
-270.370,17	-129.680,61

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>30.065.177,11</u>	<u>100,00%</u>	<u>94,50%</u>
<u>België</u>				<u>29.430.701,11</u>	<u>97,89%</u>	<u>92,51%</u>
ACKERMANS & VAN HAAREN	6.978	EUR	190,50	1.329.309,00	4,42%	4,18%
AEDIFICA	5.609	EUR	56,20	315.225,80	1,05%	0,99%
AGEAS	33.193	EUR	46,90	1.556.751,70	5,18%	4,89%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	29.347	EUR	48,25	1.415.992,75	4,71%	4,45%
BARCO N.V.	79.788	EUR	10,48	836.178,24	2,78%	2,63%
BEKAERT NV	16.189	EUR	33,46	541.683,94	1,80%	1,70%
DECEUNINCK NV	196.608	EUR	2,43	477.757,44	1,59%	1,50%
DEME GROUP	7.315	EUR	137,80	1.008.007,00	3,35%	3,17%
ETEX GROUP - AUC	16.000	EUR	14,50	232.000,00	0,77%	0,73%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	85.640	EUR	30,95	2.650.558,00	8,82%	8,33%
FINANCIERE DE TUBIZE	21.600	EUR	142,20	3.071.520,00	10,22%	9,65%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	8.439	EUR	66,05	557.395,95	1,85%	1,75%
IMBAKIN HOLDING	9.000	EUR	0,17	1.512,00	0,01%	0,01%
IMMOBILIERE DE BELGIQUE	10.510	EUR	18,70	196.537,00	0,65%	0,62%
JENSEN-GROUP NV	25.957	EUR	43,20	1.121.342,40	3,73%	3,52%
KBC GROUP NV	23.775	EUR	74,54	1.772.188,50	5,89%	5,57%
KINEPOLIS	16.979	EUR	39,40	668.972,60	2,23%	2,10%
MELEXIS NV	24.420	EUR	56,50	1.379.730,00	4,59%	4,34%
MONTEA NV	10.040	EUR	63,30	635.532,00	2,11%	2,00%
PROXIMUS	89.820	EUR	5,03	451.345,50	1,50%	1,42%
RECTICEL	83.215	EUR	10,48	872.093,20	2,90%	2,74%
RETAIL ESTATES	10.719	EUR	59,30	635.636,70	2,11%	2,00%
SIPEF NV	16.430	EUR	56,80	933.224,00	3,10%	2,93%
SOFINA	3.048	EUR	218,40	665.683,20	2,21%	2,09%
SOLVAY SA	17.018	EUR	31,16	530.280,88	1,76%	1,67%
SYENSCO SA	20.106	EUR	70,56	1.418.679,36	4,72%	4,46%
TESSENDERLO GROUP	23.001	EUR	18,90	434.718,90	1,45%	1,37%
UMICORE	31.000	EUR	9,96	308.605,00	1,03%	0,97%
VAN DE VELDE NV	32.086	EUR	29,35	941.724,10	3,13%	2,96%
VGP	5.328	EUR	71,40	380.419,20	1,27%	1,20%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	15.305	EUR	19,00	290.795,00	0,97%	0,91%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	358.070	EUR	5,03	1.799.301,75	5,99%	5,66%
<u>Luxemburg</u>				<u>634.476,00</u>	<u>2,11%</u>	<u>1,99%</u>
BREDERODE	5.716	EUR	111,00	634.476,00	2,11%	1,99%
Totaal AANDELEN				30.065.177,11	100,00%	94,50%
TOTAAL PORTEFEUILLE				30.065.177,11	100,00%	94,50%
Banktegoeden op zicht				1.829.541,54		5,75%
KBC BANK		EUR		1.829.541,54		5,75%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.829.541,54		5,75%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-7.874,96		-0,02%
ANDERE				-71.896,93		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				31.814.946,76		100,00%

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

Per land	
België	97,89%
Luxemburg	2,11%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	22,17%
Banken, financiële instellingen	18,52%
Holdings en financiële maatschappijen	17,41%
Textiel en kleding	13,35%
Beleggingsfondsen	6,24%
Chemie	4,35%
Elektrotechniek en elektronica	3,73%
Bouwsector, bouw materiaal	3,35%
Landbouw en visserij	3,11%
Bouwmaterialen en handel	2,36%
Horeca	2,23%
Telecommunicatie	1,50%
Niet ijzerhoudende metalen	1,03%
Vastgoedmaatschappijen	0,65%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	5.807.207,32	3.971.232,89	9.778.440,21
Verkopen	4.119.582,80	4.001.056,91	8.120.639,71
Totaal 1	9.926.790,12	7.972.289,80	17.899.079,92
Inschrijvingen	2.679.322,63	1.859.518,21	4.538.840,84
Terugbetalingen	700.213,56	1.082.545,59	1.782.759,15
Totaal 2	3.379.536,19	2.942.063,80	6.321.599,99
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	31.062.585,03	32.496.803,95	31.767.530,61
Omloopsnelheid	21,08%	15,48%	36,44%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse C - Kap	28.482,057	8.090,633	119.723,873	32.659,329	7.352,143	145.031,059	20.890,898	10.353,599	155.568,358
Klasse C - Dis	9.637,307	2.878,281	14.707,003	12.781,017	1.859,442	25.628,579	9.480,607	754,653	34.354,533
Klasse I - Kap			19.950,000			19.950,000			19.950,000
Klasse Z - Kap	1.036,198	170,068	4.122,737	1.206,303	822,344	4.506,695		483,229	4.023,467
TOTAAL			158.503,614			195.116,333			213.896,358

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse C - Kap	4.114.984,58	1.166.841,23	4.918.760,94	1.096.598,52	3.252.733,90	1.626.879,09
Klasse C - Dis	1.200.759,03	404.272,28	1.714.576,41	252.542,63	1.286.106,94	101.362,21
Klasse I - Kap						
Klasse Z - Kap	104.860,20	18.964,28	122.009,74	88.368,87		54.517,85
TOTAAL	5.420.603,81	1.590.077,79	6.755.347,09	1.437.510,02	4.538.840,84	1.782.759,15

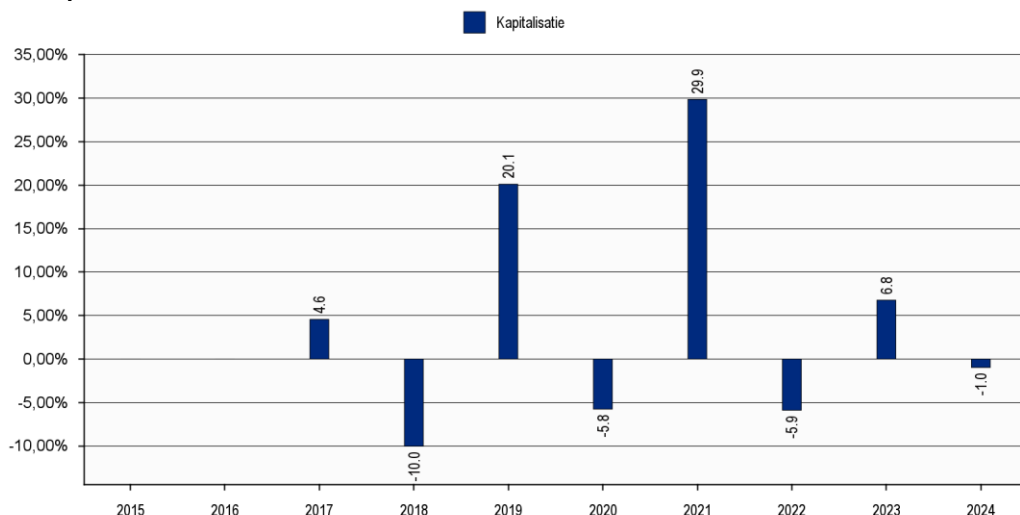
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse C - Kap	17.338.489,85	144,82	22.424.883,59	154,62	23.819.538,25	153,11
Klasse C - Dis	1.926.961,21	131,02	3.525.048,25	137,54	4.508.325,29	131,23
Klasse I - Kap	2.877.650,28	144,24	3.075.187,21	154,14	3.047.601,41	152,76
Klasse Z - Kap	421.683,79	102,28	494.600,85	109,75	439.481,81	109,23
TOTAAL	22.564.785,13		29.519.719,90		31.814.946,76	

5.4.5 . Rendementen

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,98% (in EUR)	-0,17% (in EUR)	4,02% (in EUR)

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

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

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

met

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

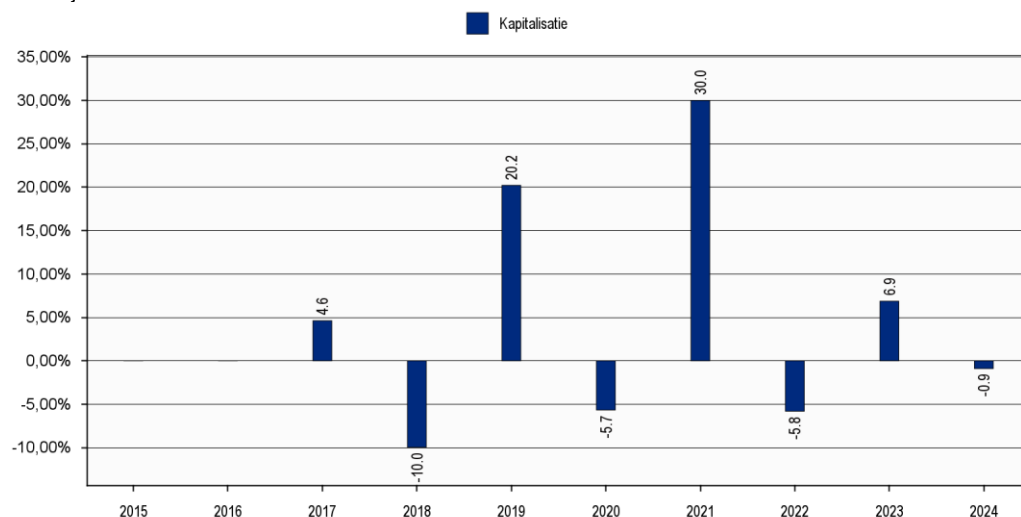
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,90% (in EUR)	-0,08% (in EUR)	4,11% (in EUR)

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

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

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

met

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

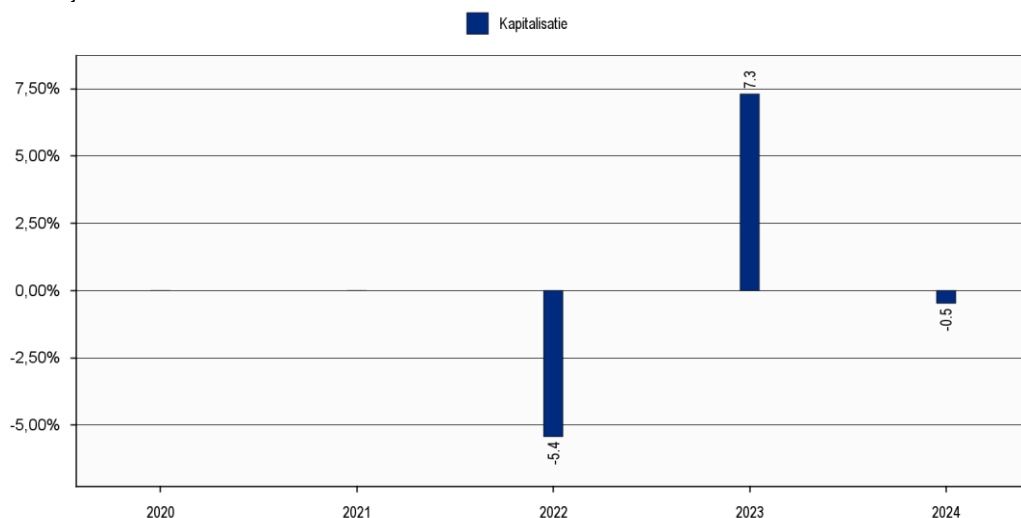
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-0,47% (in EUR)	0,33% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie deelbewijs C - BE6285413074: 1,05%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,05%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Distributie deelbewijs C – BE6286209273: 1,05%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,05%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Kapitalisatie deelbewijs I - BE6285414080: 1,05%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,05%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

- Kapitalisatie deelbewijs Z – BE6309909594: 0,55%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,50%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,50%
Transactiekosten	0,05%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,05%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 4,73%.

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

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment Equity Belgium kwalificeert als artikel 6 SFDR financiële producten: Dit compartiment promoot zichzelf niet als beleggingsproducten met ecologische of sociale kenmerken (al dan niet een combinatie) of als beleggingsproducten met duurzame beleggingen tot doel. De onderliggende beleggingen houden dus ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EUROPEAN SMALL CAPS PE FACTOR

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in aandelen en/of in met aandelen gelijk te stellen effecten zoals beleggingscertificaten, warrants. De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn.

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

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

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

Bepaalde strategie

De activa van dit compartiment worden hoofdzakelijk belegd in Europese aandelen van emittenten met een relatief kleine beurskapitalisatie (small caps). Europese aandelen is te verstaan als aandelen van emittenten die gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte (EER), Zwitserland of het Verenigd Koninkrijk.

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

In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Toegelaten derivatentransacties

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

- De oriëntatie van het beheer op dat ogenblik

- De marktomstandigheden, meer bepaald de beschikbare liquiditeit in de effecten waarin het betrokken compartiment belegt.

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

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

6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

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

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

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

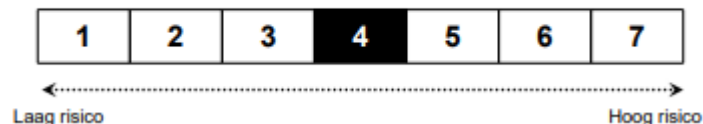
Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

6.1.8 . Toekomstig beleid

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

6.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 8 jaar. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren als u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen.

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

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

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

marktprestaties, kunt u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliezen. Als wij u niet kunnen betalen wat u verschuldigd is, zou u uw gehele inleg kunnen verliezen.

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

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

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

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

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

6.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
European Small Caps PE Factor, Klasse I2	BE6318767900	2.140,48 EUR	1.498,336 EUR	4
European Small Caps PE Factor, Klasse P	BE6318762851	1.886,42 EUR	1.320,494 EUR	4
European Small Caps PE Factor, Klasse PL	BE6318764873	2.015,19 EUR	1.410,633 EUR	4
European Small Caps PE Factor, Klasse Z	BE6325527602	59,37 EUR	41,559 EUR	4

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

6.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	76.942.903,71	82.343.917,64
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	72.073.934,93	78.523.799,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	72.073.934,93	78.523.799,12
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-22.765,12	
B. Schulden	-22.765,12	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	584.436,73	26.984,99
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	584.436,73	32.067,93
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-5.082,94
V. Deposito's en liquide middelen	4.491.969,79	4.002.226,97
A. Banktegoeden op zicht	4.491.969,79	4.002.226,97
VI. Overlopende rekeningen	-184.672,62	-209.093,44
C. Toe te rekenen kosten (-)	-184.672,62	-209.093,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	76.942.903,71	82.343.917,64
A. Kapitaal	80.517.675,74	72.190.065,28
B. Deelneming in het resultaat	-109.170,66	621.445,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.465.601,37	9.532.406,65

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-4.902.947,22	8.392.597,56
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-5.488.775,58	8.403.497,46
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	585.828,36	-10.899,90
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.872.755,70	2.350.565,82
A. Dividenden	2.967.363,09	2.508.060,96
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	191.947,47	126.593,89
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-46.035,61	-60.776,65
b. Van buitenlandse oorsprong	-286.554,86	-223.312,38
III. Andere opbrengsten	0,09	34.509,72
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		34.509,67
B. Andere	0,09	0,05
IV. Exploitatiekosten	-1.370.340,23	-1.210.974,59
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-90.358,89	-85.254,03
B. Financiële kosten (-)		-477,92
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-39.801,80	-34.579,92
Algemeen		-5.000,00
Klasse P	-25.401,05	-18.352,18
Klasse PL	-6.547,33	-5.367,21
Klasse Z	-1.791,31	-1.504,47
Klasse I2	-6.062,11	-4.356,06
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.120.403,63	-957.070,43
Klasse P	-827.319,35	-701.750,20
Klasse PL	-157.039,20	-143.125,38
Klasse Z	-26.796,55	-25.074,28
Klasse I2	-109.248,53	-87.120,57
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-36.373,76	-35.904,05
E. Administratiekosten (-)	-78,55	-547,08
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.482,01	-2.956,19
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-938,64	-6.500,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-16.076,82	-14.846,65
J. Taksen	-61.852,88	-66.313,19
Klasse P	-47.778,97	
Klasse PL	-10.455,51	
Klasse Z	-2.463,94	
Klasse I2	-1.154,46	
K. Andere kosten (-)	-973,25	-6.525,12
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.456.379,95	1.174.100,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.446.567,27	9.566.698,51
VI. Belastingen op het resultaat	-19.034,10	-34.291,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.465.601,37	9.532.406,65
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.574.772,03	10.153.852,36
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-3.465.601,37	9.532.406,65
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-109.170,66	621.445,71
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	5.735.873,83	-9.506.666,23
IV. (Dividenduitkering)	-2.161.101,80	-647.186,13

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>72.073.934,93</u>	<u>100,00%</u>	<u>93,67%</u>
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>15.123.408,46</u>	<u>20,98%</u>	<u>19,65%</u>
BODYCOTE PLC	288.730	GBP	6,33	2.210.523,58	3,07%	2,87%
CLARKSON PLC	66.708	GBP	39,55	3.190.978,96	4,43%	4,15%
COMPUTACENTER PLC	114.452	GBP	21,24	2.940.203,77	4,08%	3,82%
JUPITER FUND MANAGEMENT	913.722	GBP	0,87	958.148,25	1,33%	1,24%
MITIE GROUP PLC	1.149.121	GBP	1,10	1.528.825,71	2,12%	1,99%
PETERSHILL PTR --- REGISTERED SHS	500.000	GBP	2,48	1.499.758,10	2,08%	1,95%
POLAR CAPITAL HOLDINGS PLC	198.484	GBP	5,08	1.219.519,50	1,69%	1,58%
SERCO GROUP PLC	860.927	GBP	1,51	1.575.450,59	2,18%	2,05%
<u>Duitsland</u>				<u>9.462.212,64</u>	<u>13,13%</u>	<u>12,30%</u>
DATAGROUP SE	31.389	EUR	46,30	1.453.310,70	2,02%	1,89%
GFT TECHNOLOGIES SE	66.826	EUR	22,10	1.476.854,60	2,05%	1,92%
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	38.191	EUR	72,60	2.772.666,60	3,85%	3,60%
JOST WERKE SE	42.000	EUR	45,50	1.911.000,00	2,65%	2,49%
MEDIOS AG	139.817	EUR	13,22	1.848.380,74	2,56%	2,40%
<u>Frankrijk</u>				<u>7.439.996,32</u>	<u>10,32%</u>	<u>9,67%</u>
DELTA PLUS GROUP	14.575	EUR	55,80	813.285,00	1,13%	1,06%
GROUPE CRIT	5.068	EUR	61,20	310.161,60	0,43%	0,40%
IPSOS	36.740	EUR	45,92	1.687.100,80	2,34%	2,19%
TRIGANO SA	19.700	EUR	122,30	2.409.310,00	3,34%	3,13%
VERALLIA	91.439	EUR	24,28	2.220.138,92	3,08%	2,89%
<u>Polen</u>				<u>5.638.339,75</u>	<u>7,82%</u>	<u>7,33%</u>
AUTO PARTNER SA	297.987	PLN	19,80	1.379.424,30	1,91%	1,79%
INTER CARS	9.364	PLN	521,00	1.140.602,96	1,58%	1,48%
TEXT SPOLKA AKCYJNA	67.312	PLN	65,80	1.035.508,70	1,44%	1,35%
ZML KETY	13.053	PLN	682,50	2.082.803,79	2,89%	2,71%
<u>Zweden</u>				<u>5.175.909,76</u>	<u>7,18%</u>	<u>6,73%</u>
MOMENTUM GRP REGISTERED -B-	117.639	SEK	123,20	1.266.715,45	1,76%	1,65%
NEW WAVE GROUP AB -B SHS	178.850	SEK	97,15	1.518.618,84	2,11%	1,97%
PREVAS -B-	230.622	SEK	118,60	2.390.575,47	3,31%	3,11%
<u>België</u>				<u>4.835.368,55</u>	<u>6,71%</u>	<u>6,28%</u>
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	87.051	EUR	30,95	2.694.228,45	3,74%	3,50%
RETAIL ESTATES	8.575	EUR	59,30	508.497,50	0,71%	0,66%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	324.904	EUR	5,03	1.632.642,60	2,26%	2,12%
<u>Denemarken</u>				<u>4.600.152,55</u>	<u>6,38%</u>	<u>5,98%</u>
BRDR A&O JOHANSEN --- PREF REGISTERED SH	149.277	DKK	78,60	1.573.391,29	2,18%	2,05%
MATAS A/S	166.701	DKK	135,40	3.026.761,26	4,20%	3,93%
<u>Oostenrijk</u>				<u>4.434.946,26</u>	<u>6,15%</u>	<u>5,76%</u>
KONTRON AG	126.577	EUR	19,46	2.463.188,42	3,42%	3,20%
WIENERBERGER AG	73.628	EUR	26,78	1.971.757,84	2,73%	2,56%
<u>Slovenië</u>				<u>3.484.452,00</u>	<u>4,84%</u>	<u>4,53%</u>
KRKA	25.068	EUR	139,00	3.484.452,00	4,84%	4,53%
<u>Finland</u>				<u>3.101.750,96</u>	<u>4,30%</u>	<u>4,03%</u>
INKAP REGISTERED SHS	25.049	EUR	10,24	256.501,76	0,35%	0,33%
KONECRANES OYJ	46.491	EUR	61,20	2.845.249,20	3,95%	3,70%
<u>Spanje</u>				<u>2.982.014,28</u>	<u>4,14%</u>	<u>3,88%</u>
INDRA SISTEMAS SA	174.591	EUR	17,08	2.982.014,28	4,14%	3,88%
<u>Nederland</u>				<u>2.533.341,61</u>	<u>3,52%</u>	<u>3,29%</u>
PLUXEE NV	135.357	EUR	18,72	2.533.341,61	3,52%	3,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Noorwegen				1.699.042,98	2,36%	2,21%
EUOPRIS ASA	274.850	NOK	72,70	1.699.042,98	2,36%	2,21%
Jersey				1.562.998,81	2,17%	2,03%
MAN GROUP PLC/JERSEY	602.746	GBP	2,14	1.562.998,81	2,17%	2,03%
Totaal AANDELEN				72.073.934,93	100,00%	93,67%
TOTAAL PORTEFEUILLE				72.073.934,93	100,00%	93,67%
Banktegoeden op zicht				4.491.969,79		5,84%
KBC BANK		EUR		4.491.969,79		5,84%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.491.969,79		5,84%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				561.671,61		0,73%
ANDERE				-184.672,62		-0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				76.942.903,71		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	20,98%
Duitsland	13,13%
Frankrijk	10,32%
Polen	7,82%
Zweden	7,18%
België	6,71%
Denemarken	6,38%
Oostenrijk	6,15%
Slovenië	4,84%
Finland	4,30%
Spanje	4,14%
Nederland	3,52%
Noorwegen	2,36%
Jersey	2,17%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	22,53%
Internet en Internet diensten	10,85%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,03%
Automobiellindustrie	8,18%
Kleinhandel en warenhuizen	6,20%
Elektronica en halfgeleiders	6,00%
Diverse dienstverleningen	5,70%
Bouwsector, bouw materiaal	4,82%
Banken, financiële instellingen	4,64%
Landen en regeringen	4,43%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,42%
Horeca	3,34%
Niet ijzerhoudende metalen	2,89%
Bouwmaterialen en handel	2,74%
Elektrotechniek en elektronica	2,41%
Textiel en kleding	2,11%
Beleggingsfondsen	0,71%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	53,10%
GBP	23,15%
PLN	7,82%
SEK	7,18%
DKK	6,38%
NOK	2,37%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	22.134.171,16	11.508.433,17	33.642.604,33
Verkopen	20.370.206,34	14.821.755,76	35.191.962,10
Totaal 1	42.504.377,50	26.330.188,93	68.834.566,43
Inschrijvingen	3.590.820,99	3.663.531,07	7.254.352,06
Terugbetalingen	2.644.683,81	5.886.116,63	8.530.800,44
Totaal 2	6.235.504,80	9.549.647,70	15.785.152,50
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	85.246.903,56	81.379.614,28	83.415.609,58
Omloopsnelheid	42,55%	20,62%	63,60%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse P - Kap	209,049	31,487	742,304	116,777	55,591	803,489	89,201	111,692	780,998
Klasse P - Dis	145,271	106,443	445,181	86,371	27,711	503,841	73,573	15,275	562,140
Klasse PL - Kap	8,053		72,303	95,392		167,695		57,623	110,072
Klasse PL - Dis	95,705		201,978	52,009	74,636	179,351	6,200	0,002	185,550
Klasse Z - Kap	223,139		2.140,148	275,922	217,050	2.199,020	17,435	743,543	1.472,912
Klasse Z - Dis	602,876		927,876	10,450		938,326	13,325		951,651
Klasse I2 - Dis	77,625		249,171	233,388	176,431	306,128	7,006	0,002	313,132
TOTAAL			4.778,961			5.097,850			4.376,453

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)							
Deelbewijs	2022		2023		2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	
Klasse P - Kap	7.950.416,38	1.172.712,97	4.520.929,26	2.124.762,96	3.806.421,05	4.698.688,21	
Klasse P - Dis	5.414.653,28	4.231.957,92	3.155.406,12	1.015.657,75	2.887.564,61	551.683,79	
Klasse PL - Kap	292.861,63		3.697.796,34			2.428.934,99	
Klasse PL - Dis	3.725.316,70		1.942.666,36	2.841.957,50	249.525,21	65,17	
Klasse Z - Kap	238.604,39		306.024,49	235.177,84	21.497,55	851.351,16	
Klasse Z - Dis	609.849,47		10.291,82		14.343,64		
Klasse I2 - Dis	3.094.816,73		9.013.736,49	6.801.271,36	275.000,00	77,12	
TOTAAL	21.326.518,58	5.404.670,89	19.491.444,76	13.018.827,41	7.254.352,06	8.530.800,44	

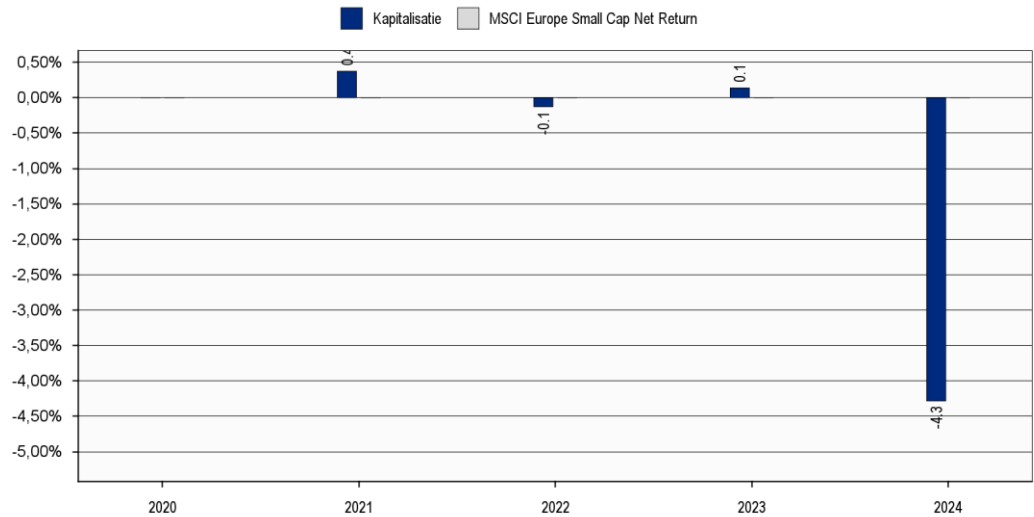
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse P - Kap	27.058.083,71	36.451,50	33.296.458,34	41.439,82	30.978.512,94	39.665,30
Klasse P - Dis	15.710.975,16	35.291,18	19.452.770,42	38.608,93	20.487.686,69	36.445,91
Klasse PL - Kap	2.647.474,75	36.616,29	7.000.875,76	41.747,75	4.412.011,71	40.083,14
Klasse PL - Dis	7.187.825,58	35.587,12	7.016.722,53	39.122,76	6.857.223,70	36.956,24
Klasse Z - Kap	2.229.360,76	1.041,69	2.623.611,35	1.193,08	1.695.224,67	1.150,93
Klasse Z - Dis	898.144,81	967,96	1.002.347,51	1.068,23	961.077,40	1.009,91
Klasse I2 - Dis	8.922.534,86	35.808,85	11.951.131,73	39.039,63	11.551.166,60	36.889,12
TOTAAL	64.654.399,63		82.343.917,64		76.942.903,71	

6.4.5 . Rendementen

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

Klasse P

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-4,28% (in EUR)	-1,73% (in EUR)

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

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

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

met

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

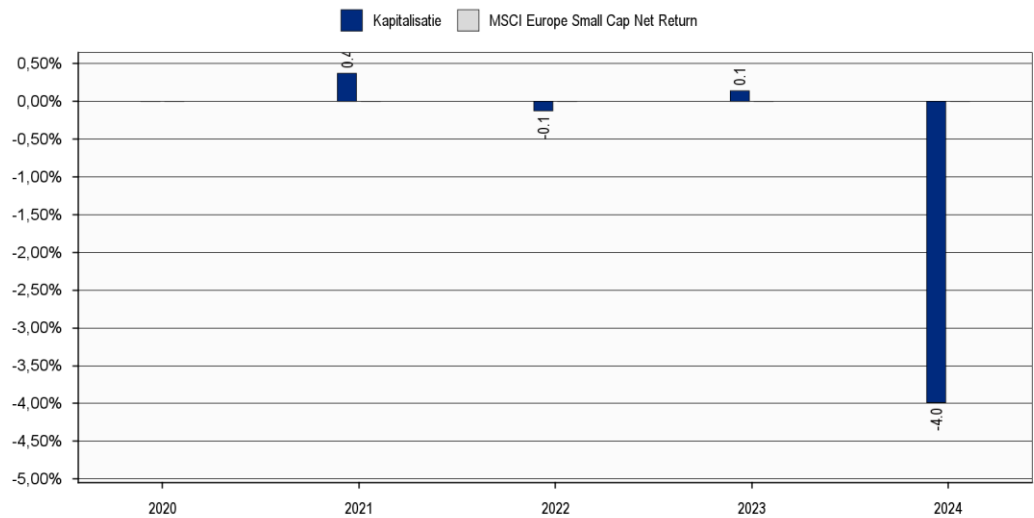
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse PL

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-3,99% (in EUR)	-1,44% (in EUR)

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

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

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

met

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

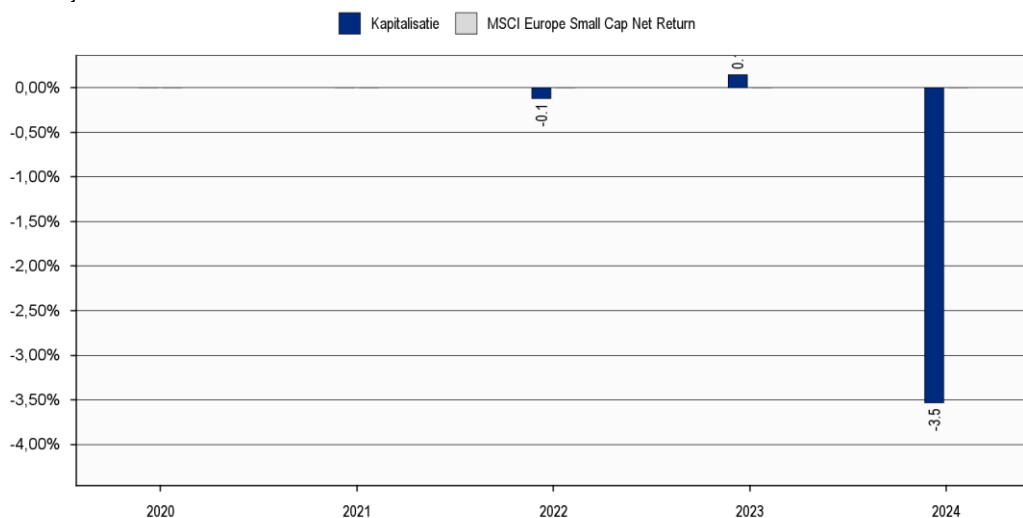
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-3,53% (in EUR)	-0,99% (in EUR)

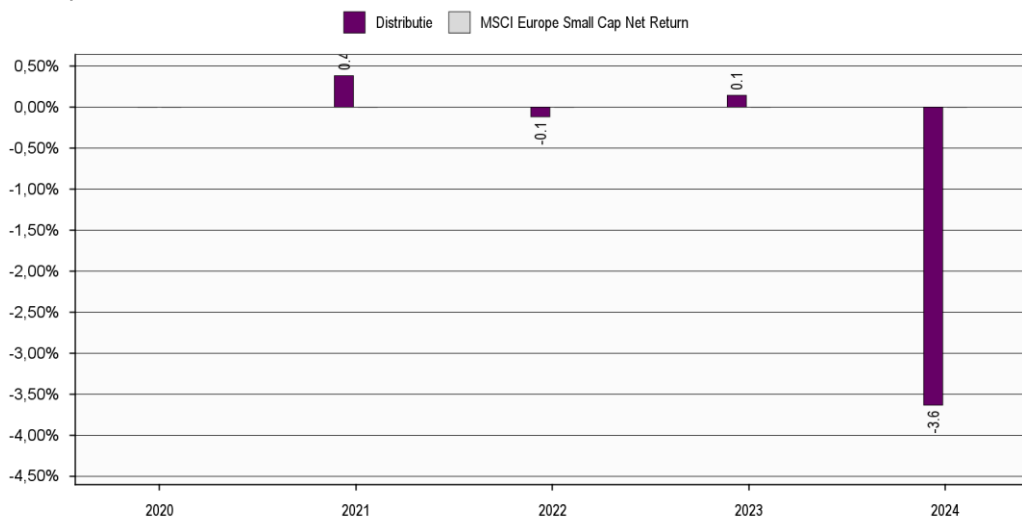
* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkopen van rechten van deelneming.

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

$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$
 met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 n de huidige periode

Classe I2

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-3,63% (in EUR)	-1,06% (in EUR)

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

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

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

$P(t; t+n) = \left[(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}) \right]^{1/n} - 1$
 met
 $P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n
 n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

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

met

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

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

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

6.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie deelbewijs P - BE6318761846: 1,68%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,51%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,51%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Distributie deelbewijs P – BE6318762851: 1,68%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,51%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,51%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Kapitalisatie deelbewijs PL - BE6318763867: 1,38%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,21%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,21%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Distributie deelbewijs PL – BE6318764873: 1,38%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,21%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,21%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Distributie deelbewijs I2 – BE6318767900: 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,91%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,91%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Kapitalisatie deelbewijs Z - BE6325524575: 0,92%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,75%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,75%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

- Distributie deelbewijs Z – BE6325527602: 0,92%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,75%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,75%
Transactiekosten	0,17%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,17%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

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

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment European Small Caps PE Factor kwalificeert als artikel 6 SFDR financiële producten: Dit compartiment promoot zichzelf niet als beleggingsproducten met ecologische of sociale kenmerken (al dan niet een combinatie) of als beleggingsproducten met duurzame beleggingen tot doel. De onderliggende beleggingen houden dus ook geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY SELECTION

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs:

- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse C: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse C: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I: van 01/09/2008 tot 01/10/2008 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 250.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse S: van 16/01/2012 aan 100 SGD per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse A: van 06/09/2017 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Distributie deelbewijzen - klasse A: van 06/09/2017 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse I2: van 06/09/2017 aan 1.000 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 5.000.000 EUR)
- Distributie deelbewijzen - klasse I2: van 06/09/2017 aan 1.000 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: 5.000.000 EUR)
- Kapitalisatie deelbewijzen - klasse Z: van 09/09/2019 aan 100 EUR per deelbewijs.
(minimaal inschrijvingsbedrag: niet van toepassing)

7.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in:

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

De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn.

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Bepaalde strategie

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

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

Doel van het compartiment is een zo hoog mogelijk rendement na te streven in absolute termen, eerder dan het verbeteren van beursindexen, en tegelijkertijd om de risico's te beperken, door middel van een actief portefeuillebeheer. In omstandigheden waarin de beheerder de neerwaartse risico's hoger inschat dan het potentiële rendement kan het gedeelte dat in aandelen wordt belegd worden afgebouwd ten voordele van beleggingen in liquide middelen en geldmarktinstrumenten. Wanneer de beheerder het marktrisico gemiddeld inschat, kan het compartiment tot 25% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Wanneer de beheerder het marktrisico hoog inschat, kan het compartiment tot 50% in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten belegd zijn. Het compartiment zal altijd minstens 50% in aandelen belegd zijn.

Kenmerken van de obligaties en van de schuldinstrumenten

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

Informatie betreffende duurzaamheid

Welke ecologische en/of sociale kenmerken worden door Value Square Fund Equity Selection gepromoot?

Value Square Fund Equity Selection streeft ernaar om ondernemingen te scoren op het bewustzijn en actieve integratie van meerdere ecologische en sociale kenmerken.

Vanuit een ecologisch oogpunt wordt er naar de volgende 5 elementen gekeken om aan te tonen dat een onderneming ecologische kwesties op de agenda heeft staan:

1. Totale intensiteit van de uitstoot van broeikasgassen per verkoop, waarbij een onderneming wordt gescoord wanneer de emissieniveaus onder het sectorgemiddelde liggen;
2. Energie-intensiteit per verkoop, waarbij een onderneming wordt gescoord als de energie-intensiteit onder het sectorgemiddelde ligt;
3. Aanwezigheid van een biodiversiteitsbeleid;
4. Aanwezigheid van een waterbeleid;
5. Aanwezigheid van een klimaatveranderingsbeleid.

Vanuit een sociaal oogpunt wordt er naar de volgende 10 elementen gekeken waaruit blijkt dat het bedrijf eerlijk en correct wil omgaan met medewerkers en stakeholders. Ondernemingen krijgen een score als ze een actief programma en/of beleid hebben op de achtergehouden onderwerpen:

1. Gelijkekansenbeleid
2. Ethisch beleid tegen omkoping
3. Bescherming van werknemers en/of Klokkenluidersregeling
4. Trainingsbeleid
5. Corporate Social Responsibility training voor medewerkers
6. Beleid omtrent de ethiek
7. Gezondheids- en veiligheidsbeleid
8. Mensenrechtenbeleid
9. Beleid tegen kinderarbeid
10. Eerlijk beloningsbeleid

Value Square Equity Selection kan gebruik maken van derivaten. Value Square Fund Equity Selection zal op dezelfde manier rekening houden met het ecologisch of sociaal karakter van het onderliggend actief van het derivaat zoals beschreven in dit deel van de prospectus, i.e. "Informatie betreffende duurzaamheid" m.b.t. het compartiment Equity Selection.

Welke beleggingsstrategie volgt Value Square Fund Equity Selection?

Value Square Fund Equity Selection hanteert drie basisstrategieën die ESG-criteria (ESG – Environmental, Social en Governance criteria) incorporeren:

1. Negatieve uitsluiting.
2. ESG-integratie
3. Actief aandeelhouderschap (engagement)

Deze drie basisstrategieën houden in dat Value Square Fund Equity Selection bepaalde effecten uitsluit uit op basis van wetgeving, productcategorie, marktparticipatie en op basis van gedrag. Drie concrete voorbeelden van uitsluiting zijn:

- i. Ondernemingen verboden overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd (bedrijven wiens activiteiten bestaan uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan);
- ii. Ondernemingen die de principes schenden van de United Nations Global Compact (mensenrechten, arbeidsvoorwaarden, milieu, anti-corruptie);
- iii. Producenten en grootdistributeurs van tabaksproducten.

Daarnaast worden niet-uitgesloten effecten geanalyseerd op basis van 60 parameters. Van deze 60 parameters kunnen 44 parameters aangemerkt worden als duurzaamheidsindicatoren oftewel, ESG-selectiecriteria: 5 E-criteria, 10 S-criteria en 29 G-criteria (de 5 E-criteria en de 10 S-criteria zijn hierboven uiteengezet). Elk bedrijf krijgt een score op basis van de 60 parameters en deze scores worden vervolgens percentiel gerangschikt binnen hun respectievelijke geografische universum (Noord-Amerika, Europa, opkomend Azië of ontwikkeld Azië). Uiteindelijk maakt Value Square Fund Equity Selection een positieve selectie van effecten die op zijn minst in de top 70 van hun percentiel zitten in hun respectievelijke universum.

De beoordeling van de goede governance praktijken van een onderneming gebeurt op basis van 29 elementen waaruit blijkt dat een onderneming goed wordt bestuurd. Deze elementen kunnen als volgt worden samengevat:

1. Heeft de raad van bestuur een onafhankelijke voorzitter?
2. Bestaat elk comité uit ten minste een derde onafhankelijke bestuurders?
3. Zijn de CEO en de Voorzitter van de raad van bestuur dezelfde persoon?
4. Heeft elk comité een onafhankelijke voorzitter?
5. Bestaat de raad van bestuur uit ten minste een derde onafhankelijke bestuurders en een helft uit niet-uitvoerende bestuurders?
6. Zijn er gelijke stemrechten voor alle aandeelhouders?
7. Is de beloning van bestuurders gekoppeld aan het lange termijn voordeel van de onderneming?
8. Bestaat de raad van bestuur (directie) uit ten minsten een derde vrouwelijke bestuurders?
9. Heeft de onderneming een gerenommeerde en erkende auditor?

Engagement omvat het stemmen en vragen stellen tijdens algemene vergaderingen van aandeelhouders, betrokkenheid via telefoongesprekken, e-mail, brieven, etc.

Indien een effect niet meer in de top 70 zit van haar percentiel in haar respectievelijke universum wordt er gedesinvesteerd in dit effect.

Meer informatie kunt u vinden in het ESG-beleid van Value Square Fund Equity Selection op de website van Value Square N.V.: <https://www.value-square.be/nl/duurzaamheid/>

Wat is de geplande activaspreiding voor Value Square Fund?

Value Square Fund Equity Selection promoot zichzelf volledig als een beleggingsproduct met een combinatie van ecologische en sociale kenmerken zoals hierboven besproken. Om deze reden is het minimaal aandeel van Value Square Fund Equity Selection dat ecologische en sociale kenmerken promoot 100%.

De andere compartimenten van Value Square Fund passen een negatieve uitsluitingsstrategie toe als minimale ecologische en sociale beschermingsdrempel.

Houdt Value Square Fund rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Value Square Fund houdt momenteel geen rekening met ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Duurzaamheidsfactoren zijn ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en van omkoping.

De reden hiervoor is dat de finale technische reguleringsnormen (RTS) pas in 2022 zijn gepubliceerd door de Europese wetgever. Value Square Fund gaat de middelenverbintenis aan om binnen 2 jaar (tegen 2024) de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking te nemen en een due diligence beleid hieromtrent te publiceren.

Kan ik meer product-specifieke informatie online vinden?

Meer informatie over hoe de promotie door Value Square Fund Equity Selection gebeurt als een beleggingsproduct met een combinatie van ecologische en sociale kenmerken kunt u vinden op de website van Value Square N.V.: <https://www.value-square.be/nl/duurzaamheid/>

Is er een specifieke index aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of Value Square Fund Equity Selection is afgestemd op de ecologische en sociale kenmerken die het promoot?

Value Square Equity Selection hanteert geen benchmark om de promotie van ecologische en sociale kenmerken te kunnen meten zoals een duurzaamheidsindex. De reden hiervoor is dat Value Square Fund Equity Selection geen duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft maar zichzelf alleen promoot als een beleggingsproduct met ecologische en sociale kenmerken.

Welke entiteit voorziet de evaluatie van de drie basisstrategieën die ESG-criteria incorporeren van Value Square Fund Equity Selection?

De beheerder, Value Square N.V., beoordeelt in de eerste lijn of een onderneming voldoet aan de ESG-criteria van het compartiment.

SFDR template

Voor meer informatie betreffende duurzaamheid voor dit compartiment, zie de SFDR template (Model voor de precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852)) die bijgevoegd is in 'Bijlage 3' van deze Prospectus (infra).

Anti-Dilution Levy: samenvatting van het beleid

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

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

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

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

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

- Directe transactiekosten zoals makelaarslonen, beurstaks, zegelrecht

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

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

7.1.5 . Distributeurs

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

7.1.6 . Index en benchmark

Referentie-index

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

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

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het beleggingsbeleid van het compartiment werd gevolgd.

7.1.8 . Toekomstig beleid

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

7.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



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

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

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

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse.

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

Andere risico's die van materieel belang zijn en niet zijn opgenomen in de samenvattende risico-indicator: Liquiditeitsrisico, wisselkoers- of valutarisico, rendementsrisico en duurzaamheidsrisico. Meer uitleg over deze risico's kunt u vinden in het prospectus.

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

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

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

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

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

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

7.1.10 . Resultaatverwerking

De raad van bestuur van Value Square Fund die gehouden werd op 10 februari 2025 heeft het hieronder vermelde voorstel van dividend goedgekeurd. Dit voorstel zal voorgelegd worden ter goedkeuring op de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden op 15 maart eerstvolgend.

Compartiment	ISIN code	Brutobedrag per uitkeringsaandeel	Nettobedrag per uitkeringsaandeel (*)	Coupon nr.
Equity Selection, klasse A	BE6294298656	7,66 EUR	5,362 EUR	8
Equity Selection, klasse C	BE6348532761	6,47 EUR	4,529 EUR	1
Equity Selection, klasse I2	BE6294301682	57,12 EUR	39,984 EUR	1

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

De dividenden zullen betaalbaar zijn vanaf 24 april 2025.

7.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	259.525.069,04	253.712.630,33
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	249.498.908,62	245.341.250,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	249.498.908,62	245.341.250,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-76.731,44	
B. Schulden	-76.731,44	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	6.413,18	59.807,05
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.413,18	117.516,21
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-57.709,16
V. Deposito's en liquide middelen	10.634.511,55	8.880.690,20
A. Banktegoeden op zicht	10.634.511,55	8.880.690,20
VI. Overlopende rekeningen	-538.032,87	-569.117,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-538.032,87	-569.117,78
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	259.525.069,04	253.712.630,33
A. Kapitaal	252.228.648,69	229.668.841,81
B. Deelneming in het resultaat	-183.961,48	123.473,81
C. Overgedragen resultaat		7.015.073,70
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.480.381,83	30.935.388,41

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.536.849,38	26.260.303,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.128.953,67	26.143.468,00
D. Andere effecten	-30.793,57	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	4.438.689,28	116.835,45
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.335.612,31	7.738.906,54
A. Dividenden	4.028.088,58	8.337.798,49
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	451.711,83	442.815,89
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-159,85	
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-81.206,66	-531.386,03
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.062.821,59	-510.321,81
III. Andere opbrengsten	7.476,68	227,99
B. Andere	7.476,68	227,99
IV. Exploitatiekosten	-3.328.421,32	-2.947.459,90
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-122.652,56	-20.880,21
B. Financiële kosten (-)		-1.360,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-119.336,88	-113.139,39
Algemeen		-11.033,40
Klasse A	-2.502,42	-4.264,38
Klasse C	-114.054,31	-95.725,60
Klasse I	-793,40	-817,32
Klasse I2	-826,00	
Klasse S		-217,71
Klasse Z	-1.160,75	-1.080,98
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.685.141,92	-2.432.385,55
Klasse A	-80.350,71	-142.147,19
Klasse C	-2.551.777,10	-2.250.421,35
Klasse I	-18.667,46	-18.162,34
Klasse I2	-14.228,42	
Klasse S	-2.671,02	-4.839,25
Klasse Z	-17.447,21	-16.815,42
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-101.741,11	-86.444,49
E. Administratiekosten (-)	-59,77	-1.974,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-11.942,84	-11.377,40
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-714,19	-6.500,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.385,98	-31.596,29
J. Taksen	-232.124,23	-233.087,97
Klasse A	-2.849,40	
Klasse C	-226.765,44	
Klasse I	-134,63	
Klasse I2	-195,27	
Klasse Z	-2.179,49	
K. Andere kosten (-)	-20.321,84	-8.713,72
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	14.667,67	4.791.674,63
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	7.551.517,05	31.051.978,08
VI. Belastingen op het resultaat	-71.135,22	-116.589,67
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	7.480.381,83	30.935.388,41
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	7.296.420,35	24.043.788,52
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		-7.015.073,70
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	7.480.381,83	30.935.388,41
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-183.961,48	123.473,81
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.579.145,92	-23.774.042,84
IV. (Dividenduitkering)	-717.274,43	-269.745,68

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>249.498.908,62</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,14%</u>
Frankrijk				55.302.536,57	22,16%	21,31%
BOLLORE SE	1.505.243	EUR	5,94	8.941.143,42	3,58%	3,45%
CANAL+SA	641.317	GBP	2,03	1.574.593,02	0,63%	0,61%
CA NORMANDIE SEINE-CCI	2.000	EUR	85,01	170.020,00	0,07%	0,07%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	108.169	EUR	85,70	9.270.083,30	3,71%	3,57%
CRCA ATL VEND WR	5.787	EUR	87,40	505.783,80	0,20%	0,19%
CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	11.600	EUR	69,00	800.400,00	0,32%	0,31%
CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	49.000	EUR	14,54	712.460,00	0,28%	0,27%
CRCAM TOULOUSE	7.868	EUR	75,10	590.886,80	0,24%	0,23%
EURAZEO SE	85.000	EUR	71,95	6.115.750,00	2,45%	2,36%
LOUIS HACHETTE GROUP	641.317	EUR	1,51	968.388,67	0,39%	0,37%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7.600	EUR	635,50	4.829.800,00	1,94%	1,86%
SANOFI	39.264	EUR	93,74	3.680.607,36	1,47%	1,42%
SOPRA STERIA GROUP	34.378	EUR	171,00	5.878.638,00	2,36%	2,26%
TRIGANO SA	30.122	EUR	122,30	3.683.920,60	1,48%	1,42%
VERALLIA	244.232	EUR	24,28	5.929.952,96	2,38%	2,28%
VIVENDI SE	641.317	EUR	2,57	1.650.108,64	0,66%	0,64%
België				50.088.764,04	20,07%	19,30%
AGEAS	79.017	EUR	46,90	3.705.897,30	1,49%	1,43%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	116.827	EUR	48,25	5.636.902,75	2,26%	2,17%
BARCO N.V.	178.387	EUR	10,48	1.869.495,76	0,75%	0,72%
DEME GROUP	29.777	EUR	137,80	4.103.270,60	1,64%	1,58%
ETEX GROUP - AUC	93.812	EUR	14,50	1.360.274,00	0,54%	0,52%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	182.122	EUR	30,95	5.636.675,90	2,26%	2,17%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	79.637	EUR	66,05	5.260.023,85	2,11%	2,03%
KBC ANCORA	90.454	EUR	50,50	4.567.927,00	1,83%	1,76%
SOLVAY SA	121.370	EUR	31,16	3.781.889,20	1,52%	1,46%
SYENSQO SA	93.503	EUR	70,56	6.597.571,68	2,64%	2,54%
UCB SA	39.380	EUR	192,20	7.568.836,00	3,03%	2,92%
Verenigde Staten van Amerika				43.104.010,35	17,28%	16,61%
ATKORE INC	48.973	USD	83,45	3.946.689,38	1,58%	1,52%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	34.651	USD	453,28	15.168.136,44	6,08%	5,84%
CONCENTRIX CORP	116.767	USD	43,27	4.879.293,18	1,96%	1,88%
CORPAY INC	20.000	USD	338,42	6.536.359,25	2,62%	2,52%
CROCS INC	27.312	USD	109,53	2.888.926,47	1,16%	1,11%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	71.000	USD	66,83	4.582.259,78	1,84%	1,77%
THOR INDUSTRIES INC	55.203	USD	95,71	5.102.345,85	2,04%	1,97%
Verenigd Koninkrijk				15.335.056,86	6,15%	5,91%
ANGLO-EASTERN PLANTATIONS	817.422	GBP	6,54	6.465.819,88	2,59%	2,49%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	119.569	USD	76,81	8.869.236,98	3,56%	3,42%
Duitsland				14.976.810,08	6,00%	5,77%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	62.046	EUR	78,98	4.900.393,08	1,96%	1,89%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	320.905	EUR	31,40	10.076.417,00	4,04%	3,88%
Hong Kong				14.017.668,48	5,62%	5,40%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	941.000	HKD	41,50	4.854.917,51	1,95%	1,87%
FIRST PACIFIC CO	16.342.000	HKD	4,51	9.162.750,97	3,67%	3,53%
Japan				13.641.949,81	5,47%	5,26%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	39.000	JPY	18.660,00	4.471.817,48	1,79%	1,72%
TOYOTA INDUSTRIES CORP	116.000	JPY	12.865,00	9.170.132,33	3,68%	3,54%
Nederland				12.140.139,51	4,87%	4,68%
HAVAS NV	641.317	EUR	1,62	1.040.472,70	0,42%	0,40%
ING GROEP NV	281.174	EUR	15,13	4.254.162,62	1,71%	1,64%
NN GROUP NV	162.717	EUR	42,07	6.845.504,19	2,74%	2,64%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Zweden				12.128.704,48	4,86%	4,67%
HUSQVARNA AB-B SHS	629.019	SEK	57,74	3.174.370,24	1,27%	1,22%
SKF AB-B SHARES	493.502	SEK	207,60	8.954.334,24	3,59%	3,45%
Zuid-Korea				10.830.975,12	4,34%	4,17%
LG CORP	73.852	KRW	72.000,00	3.488.129,37	1,40%	1,34%
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	253.247	KRW	44.200,00	7.342.845,75	2,94%	2,83%
Finland				7.932.293,32	3,18%	3,06%
VALMET OYJ	340.004	EUR	23,33	7.932.293,32	3,18%	3,06%
Totaal AANDELEN				249.498.908,62	100,00%	96,14%
TOTAAL PORTEFEUILLE				249.498.908,62	100,00%	96,14%
Banktegoeden op zicht				10.634.511,55		4,10%
KBC BANK		USD		7.352.942,54		2,83%
KBC BANK		EUR		3.281.569,01		1,27%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				10.634.511,55		4,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-70.318,26		-0,03%
ANDERE				-538.032,87		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				259.525.069,04		100,00%

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

Per land	
Frankrijk	22,16%
België	20,07%
Verenigde Staten van Amerika	17,28%
Verenigd Koninkrijk	6,15%
Duitsland	6,00%
Hong Kong	5,62%
Japan	5,47%
Nederland	4,87%
Zweden	4,86%
Zuid-Korea	4,34%
Finland	3,18%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	37,30%
Banken, financiële instellingen	18,44%
Automobiellindustrie	7,68%
Elektronica en halfgeleiders	7,53%
Bouwsector, bouw materiaal	4,71%
Landbouw en visserij	4,43%
Bouwmaterialen en handel	4,26%
Papier en hout	3,18%
Diverse dienstverleningen	3,03%
Verzekeringsmaatschappijen	2,74%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,96%
Horeca	1,48%
Textiel en kleding	1,16%
Telecommunicatie	1,05%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,66%
Vastgoedmaatschappijen	0,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	55,66%
USD	20,83%
HKD	5,62%
JPY	5,47%
SEK	4,86%
KRW	4,34%
GBP	3,22%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	47.942.472,47	18.424.755,96	66.367.228,43
Verkopen	42.287.854,58	22.908.690,59	65.196.545,17
Totaal 1	90.230.327,05	41.333.446,55	131.563.773,60
Inschrijvingen	17.524.098,08	10.245.971,87	27.770.069,95
Terugbetalingen	15.299.846,48	13.868.499,32	29.168.345,80
Totaal 2	32.823.944,56	24.114.471,19	56.938.415,75
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	266.492.601,42	265.985.207,41	266.088.093,61
Omloopsnelheid	21,54%	6,47%	28,05%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch met zetel te Havenlaan 86C Bus 315 - 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse A - Kap	457,438	2.156,432	2.910,915		333,000	2.577,915	147,130	314,110	2.410,935
Klasse A - Dis	83.549,514	253,000	84.134,160	63,195	9.268,000	74.929,355	25,219	50.831,000	24.123,574
Klasse C - Kap	70.983,571	84.281,021	899.732,774	64.392,676	50.567,078	913.558,372	68.922,076	80.279,295	902.201,153
Klasse C - Dis							60.234,376		60.234,376
Klasse I - Kap	156,000	993,00	7.193,000	468,521	298,000	7.363,521	49,000	1.242,000	6.170,521
Klasse I2 - Kap		18.541,826							
Klasse I2 - Dis							2.499,500		2.499,500
Klasse S - Kap			4.450,000			4.450,000		4.450,000	
Klasse Z - Kap	3.225,551	3.868,004	23.162,871	2.091,238	2.951,531	22.302,578	618,524	1.516,578	21.404,525
TOTAAL			1.021.583,72			1.025.181,741			1.019.044,584

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse A - Kap	55.349,26	252.289,83		41.907,76	20.546,70	42.756,57
Klasse A - Dis	8.614.365,17	26.571,75	6.997,88	1.000.170,70	3.139,06	6.167.143,21
Klasse C - Kap	16.612.953,35	19.656.863,72	15.973.127,05	12.611.108,11	18.995.255,99	21.915.896,85
Klasse C - Dis					6.168.362,77	
Klasse I - Kap	36.400,27	236.208,91	116.641,87	73.192,08	13.445,39	342.479,37
Klasse I2 - Kap		22.064.141,75				
Klasse I2 - Dis					2.499.500,00	
Klasse S - Kap						529.350,11
Klasse Z - Kap	311.615,72	379.544,12	211.388,28	308.347,93	69.820,04	170.719,69
TOTAAL	25.630.683,77	42.615.620,08	16.308.155,08	14.034.726,58	27.770.069,95	29.168.345,80

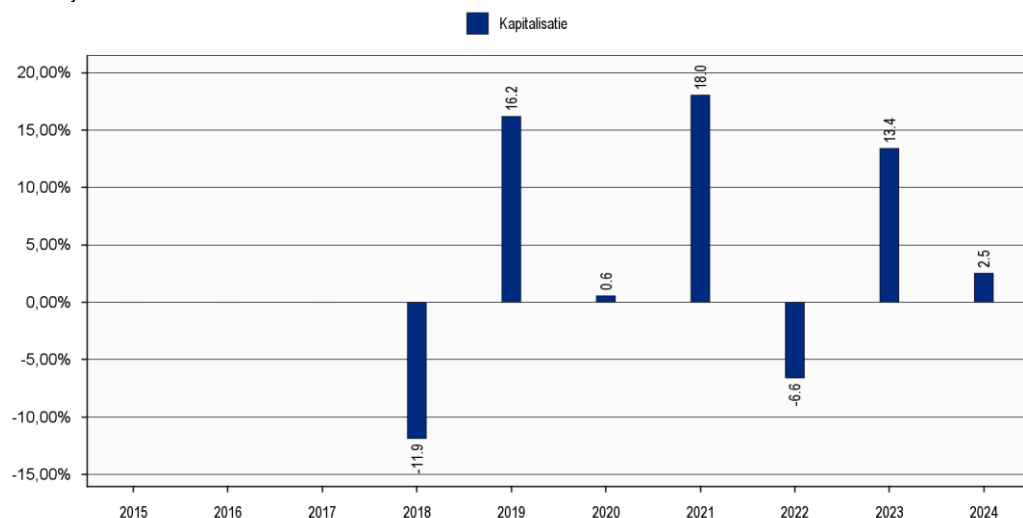
Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse A - Kap	334.746,34	115,00	336.194,10	130,41	322.373,60	133,71
Klasse A - Dis	8.712.349,75	103,55	8.793.802,93	117,36	2.817.295,62	116,79
Klasse C - Kap	207.149.671,29	230,23	239.706.643,88	262,39	243.810.624,92	270,24
Klasse C - Dis					6.061.164,85	100,63
Klasse I - Kap	1.663.611,43	231,28	1.942.536,97	263,81	1.678.047,41	271,95
Klasse I2 - Kap						
Klasse I2 - Dis					2.433.973,86	973,78
Klasse S - Kap	448.336,49	100,75	510.941,88	114,82		
Klasse Z - Kap	2.200.990,00	95,02	2.422.510,57	108,62	2.401.588,78	112,20
TOTAAL	220.509.705,30		253.712.630,33		259.525.069,04	

7.4.5 . Rendementen

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

Klasse A

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,53% (in EUR)	2,79% (in EUR)	5,21% (in EUR)

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

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

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

met

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

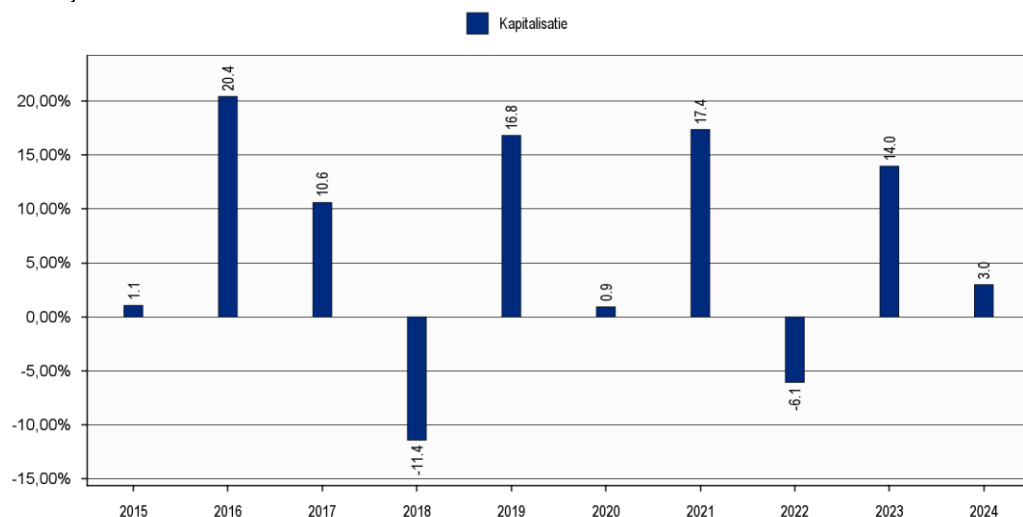
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,99% (in EUR)	3,31% (in EUR)	5,49% (in EUR)	6,17% (in EUR)

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

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

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

met

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

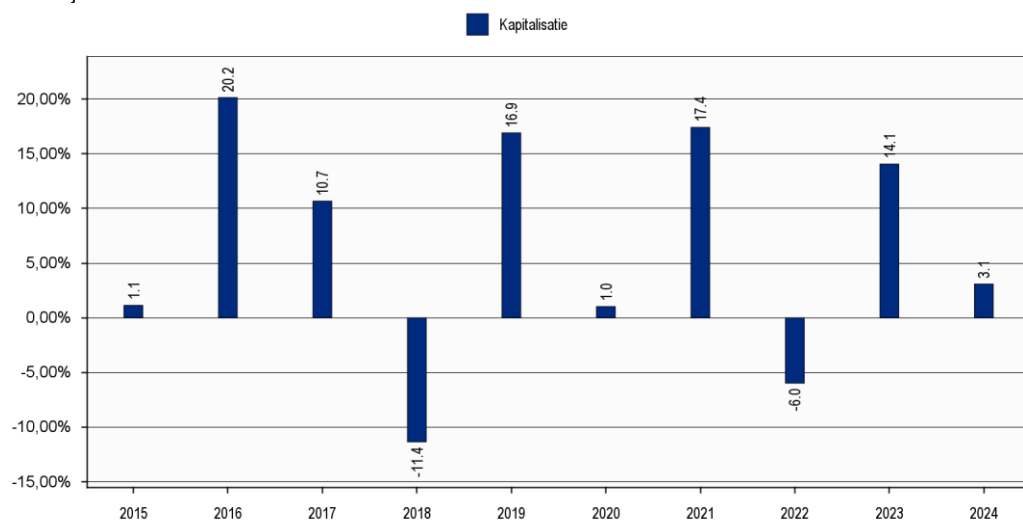
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Klasse I

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,09% (in EUR)	3,40% (in EUR)	5,57% (in EUR)	6,22% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

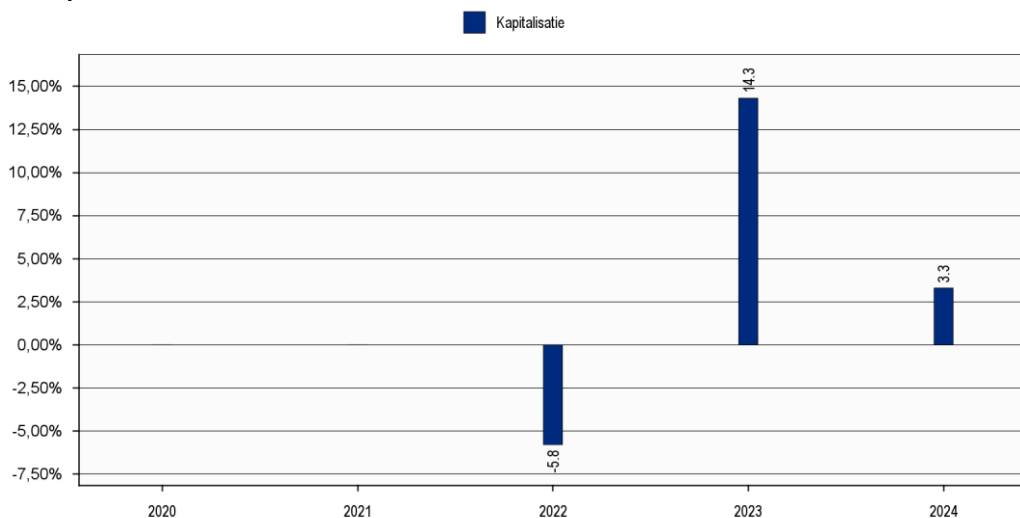
n de huidige periode

Klasse I2

* De klasse van dit compartiment beschikt nog niet over een volledig boekjaar. Er zijn dus te weinig gegevens om nuttige informatie te verstrekken over de historische rendementen.

Klasse Z

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen):

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
3,30% (in EUR)	3,62% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie deelbewijs C - BE0948331591: 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Distributie deelbewijs C – BE6348532761: 1,09%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,01%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,01%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Kapitalisatie deelbewijs A - BE6294297641: 1,58%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,50%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,50%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Distributie deelbewijs A – BE6294298656: 1,58%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,50%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,50%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Kapitalisatie deelbewijs I - BE0948332607: 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	1,00%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	1,00%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Distributie deelbewijs I2 - BE6294301682:

Het compartiment beschikt nog niet over een volledig boekjaar. Er zijn dus te weinig gegevens om nuttige informatie te verstrekken.

- Kapitalisatie deelbewijs Z – BE6314648450: 0,78%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	0,70%. Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: per jaar van de gemiddelde netto-activa. Maandelijks berekend en betaalbaar.	0,70%
Transactiekosten	0,08%. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

Bestaan van fee-sharing agreements

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

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

Voor het betrokken boekjaar, heeft Value Square de beheervergoeding gedeeld ten belope van 0,03%.

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

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

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 5.180,00 EUR Excl. BTW.

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

NOTA 3 - SFDR

Het compartiment Equity Selection promoot zichzelf als een als een beleggingsproduct met een combinatie van ecologische en sociale kenmerken. Hiermee kwalificeert Value Square Fund Equity Selection als een artikel 8 SFDR financieel product (EU Verordening 2019/2088). Het is bij deze belangrijk om te noteren dat Value Square Fund Equity Selection geen duurzame beleggingen tot doel heeft. Het voldoet ook niet aan de criteria van de Taxonomie Verordening (EU Verordening 2020/852). die aangeven welke economische activiteiten als ecologisch duurzaam economische activiteiten gekwalificeerd worden binnen de EU zodat er bepaald kan worden in welke mate een belegging ecologisch duurzaam is. Met andere woorden, de onderliggende beleggingen van Value Square Fund Equity Selection houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten conform artikel 7 van de Taxonomie Verordening.

Voor meer informatie betreffende duurzaamheid voor dit compartiment, zie de SFDR template (Model voor de precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852)) die bijgevoegd is (zie Bijlagen)

BIJLAGEN

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Productbenaming: Value Square Fund Equity Selection

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 213800I6G9ORV4XIQF51

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S- kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja

☐ Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling worden gedaan: __%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** worden gedaan: __%

☒ Nee

☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/5) kenmerken, en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van __% behelzen

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promoot E/S- kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**.

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Volledig.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Op een schaal van 100% scoort het sociale aspect op een gewogen gemiddelde wijze 82,53%, op ecologisch vlak komt dit cijfer op 65%, hoofdzakelijk gelinkt aan ontbrekende data gelinkt aan de GHC CO2 emissions intensity per sales.

Beleggingsstrategie ter herhaling om bovenstaande percentages beter te begrijpen: Niet-uitgesloten effecten worden geanalyseerd op basis van 60 parameters. Van deze 60 parameters kunnen 44 parameters aangemerkt worden als duurzaamheidsindicatoren oftewel, ESG-selectiecriteria: 5 E-criteria, 10 S-criteria en 29 G-criteria (de 5 E-criteria en de 10 S-criteria zijn hierboven uiteengezet). Elk bedrijf krijgt een score op basis van de 60 parameters en deze scores worden vervolgens per percentiel gerangschikt binnen hun respectievelijke geografische universum (Noord-Amerika, Europa, opkomend Azië of ontwikkeld Azië). Uiteindelijk maakt Value Square Fund Equity Selection een positieve selectie van effecten die op zijn minst in de het 70ste percentiel zitten in hun respectievelijke universum ('best-in-class berekeningen').

En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Op een schaal van 100% scoort het sociale aspect op een gewogen gemiddelde wijze 86.32%, op ecologisch vlak komt dit cijfer op 65%. De daling op het niveau van sociale aspecten is te wijten aan o.a. nieuwe Amerikaanse namen die in beperkte mate data beschikbaar maken.

De belangrijkste **ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten



Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren:

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Berkshire Hathaway Inc.	Gediversifieerde holdings	5,84%	Verenigde Staten van Amerika
Infineon Technologies	Technologie	3,88%	Duitsland
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	Materialen (bouw materiaal)	3,57%	Frankrijk
First Pacific	Gediversifieerde holdings	3,53%	Zweden
Toyota Industries Corporation	Industrie	3,53%	Japan

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Beleggingen

#1 Afgestemd op E/S-kenmerken

#1B Overige E/S-Kenmerken

#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken de het financiële product promoot.

Subcategorie #1B Overige E/S-Kenmerken omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame beleggingen kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Consumptiegoederen, Financiële Dienstverlening, Industrie, Gezondheidszorg, Technologie, Telecommunicatie en Materialen.

In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes

Niet van toepassing.

Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Geen.

Er bestaan niet echt ecologische minimumwaarborgen voor Value Square Fund Equity Selection. Niettemin, de ecologische kenmerken gepromoot door Value Square Fund Equity Selection kunnen gezien worden als ecologische minimumwaarborgen.

Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Geen.

Er bestaan niet echt sociale minimumwaarborgen voor Value Square Fund Equity Selection. Niettemin, de sociale kenmerken gepromoot door Value Square Fund Equity Selection kunnen gezien worden als sociale minimumwaarborgen.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Niet van toepassing.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Toepassing van de beleggingsstrategie.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark

Niet van toepassing.

In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.