

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

BEVEK

Halfjaarverslag op 31 maart 2024

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Categorie: Beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG



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

Inhoud

1.	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.1.	ORGANISATIE VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	6
1.2.	BEHEERVERSLAG VAN DE INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING	10
1.2.1.	Informatie aan de aandeelhouders	10
1.2.2.	Algemeen overzicht van de markten	10
1.2.3.	Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen	17
1.2.4.	Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden	19
1.2.5.	Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap	19
1.2.6.	Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen	19
1.2.7.	Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat	19
1.2.8.	Fee sharing agreement	19
1.2.9.	Bijkomende informatie	20
1.2.10.	Swing Pricing	21
1.3.	GEGLOBALISEERDE BALANS	22
1.4.	GEGLOBALISEERDE POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	23
1.5.	GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	24
1.6.	SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	25
1.6.1.	Samenvatting van de regels	25
1.6.2.	Wisselkoersen	26
2.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING PERSONAL PORTFOLIO ACTIVE	27
2.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT	27
2.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	27
2.1.2.	Financieel portefeuillebeheer	27
2.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:	27
2.1.4.	Distributeur(s)	27
2.1.5.	Beursnotering	27
2.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	27
2.1.7.	Index en benchmark	30
2.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	30
2.1.9.	Toekomstig beleid	31
2.1.10.	Risicoklasse	31
2.2.	BALANS	32
2.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	33
2.4.	RESULTATENREKENING	34
2.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
2.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024	35
2.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment	37
2.5.3.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa	38
2.5.4.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
2.5.5.	Rendementen	40
2.5.6.	Kosten	41
2.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024	42
2.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment	42
2.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)	42
3.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING PERSONAL PORTFOLIO MODERATE	43
3.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT	43
3.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	43
3.1.2.	Financieel portefeuillebeheer	43
3.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:	43
3.1.4.	Distributeur(s)	43
3.1.5.	Beursnotering	43
3.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	43

3.1.7.	Index en benchmark	46
3.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	46
3.1.9.	Toekomstig beleid.....	47
3.1.10.	Risicoklasse.....	47
3.2.	BALANS.....	48
3.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	49
3.4.	RESULTATENREKENING	50
3.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	51
3.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024	51
3.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment	53
3.5.3.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa	54
3.5.4.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	55
3.5.5.	Rendementen	56
3.5.6.	Kosten	57
3.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024.....	58
3.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment	58
3.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.).....	58
4.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING PERSONAL PORTFOLIO BALANCED.....	60
4.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT.....	60
4.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	60
4.1.2.	Financieel portefeuillebeheer.....	60
4.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:	60
4.1.4.	Distributeur(s)	60
4.1.5.	Beursnotering.....	60
4.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	60
4.1.7.	Index en benchmark	63
4.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	63
4.1.9.	Toekomstig beleid.....	64
4.1.10.	Risicoklasse.....	64
4.2.	BALANS.....	65
4.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	66
4.4.	RESULTATENREKENING	67
4.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	68
4.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024.....	68
4.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment	70
4.5.3.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa	71
4.5.4.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	72
4.5.5.	Rendementen	73
4.5.6.	Kosten	74
4.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024.....	75
4.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment	75
4.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.).....	75
5.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING PERSONAL PORTFOLIO CONSERVATIVE	77
5.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT.....	77
5.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	77
5.1.2.	Financieel portefeuillebeheer.....	77
5.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:	77
5.1.4.	Distributeur(s)	77
5.1.5.	Beursnotering.....	77
5.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	77
5.1.7.	Index en benchmark	80
5.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	80
5.1.9.	Toekomstig beleid.....	81
5.1.10.	Risicoklasse.....	81
5.2.	BALANS.....	82
5.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING	83
5.4.	RESULTATENREKENING	84

5.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	85
5.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024.....	85
5.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment.....	87
5.5.3.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa.....	88
5.5.5.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	89
5.5.6.	Rendementen.....	90
5.5.7.	Kosten.....	91
5.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024.....	92
5.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment.....	92
5.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.).....	92
6.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING PERSONAL PORTFOLIO DYNAMIC.....	94
6.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT.....	94
6.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	94
6.1.2.	Financieel portefeuillebeheer.....	94
6.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:.....	94
6.1.4.	Distributeur(s).....	94
6.1.5.	Beursnotering.....	94
6.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	94
6.1.7.	Index en benchmark.....	97
6.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	97
6.1.9.	Toekomstig beleid.....	98
6.1.10.	Risicoklasse.....	98
6.2.	BALANS.....	99
6.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING.....	100
6.4.	RESULTATENREKENING.....	101
6.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	102
6.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024.....	102
6.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment.....	104
6.5.3.	Verhoogde omloopsnelheid.....	105
6.5.4.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa.....	105
6.5.5.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	106
6.5.6.	Rendementen.....	107
6.5.7.	Kosten.....	107
6.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024.....	109
6.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment.....	109
6.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.).....	109
7.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ING (B) COLLECT PORTFOLIO PATRIMONIAL.....	110
7.1.	BEHEERVERSLAG VAN HET COMPARTIMENT.....	110
7.1.1.	Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment.....	110
7.1.2.	Financieel portefeuillebeheer.....	110
7.1.3.	Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:.....	110
7.1.4.	Distributeur(s).....	110
7.1.5.	Beursnotering.....	110
7.1.6.	Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid.....	110
7.1.7.	Index en benchmark.....	112
7.1.8.	Tijdens het boekjaar gevoerd beleid.....	112
7.1.9.	Toekomstig beleid.....	114
7.1.10.	Risicoklasse.....	114
7.2.	BALANS.....	115
7.3.	POSTEN BUITEN-BALANSTELLING.....	116
7.4.	RESULTATENREKENING.....	117
7.5.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS.....	118
7.5.1.	Samenstelling van de activa op 31 maart 2024.....	118
7.5.2.	Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment.....	123
7.5.3.	Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa.....	123
7.5.4.	Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde.....	124
7.5.5.	Rendementen.....	126

7.5.6.	Kosten	127
7.6.	TOELICHTINGEN BIJ DE FINANCIËLE STATEN OP 31 MAART 2024.....	129
7.6.1.	Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment.....	129
7.6.2.	Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.).....	130

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENGSVENNOOTSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Zetel

Koning Albert II laan 37
B-1030 Schaarbeek

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18 juli 1991

Raad van bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Odilon De Groote
Onafhankelijk bestuurder

Bestuurders

Thierry Masset
Chief Investment Officer
ING België N.V.

Erik Hagreis
Product Area Lead Investments
ING België N.V.

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Thierry Masset
Chief Investment Officer
ING België N.V.

Erik Hagreis
Product Area Lead Investments
ING België N.V.

Beheertype

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

Beheervenootschap

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxemburg
Grand-Duché de Luxembourg

Leden van de raad van toezicht van de beheervenootschap

Thierry Masset
Chief Investment Officer
ING België N.V.

Matteo Pomoni
Global Head of Retail Daily Banking and Funds entrusted (tot 31 januari 2024)
ING Group - Amsterdam
Head of Investments and Wealth (vanaf 1 februari 2024)
ING Group – Italy

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Wouter Gesquière
Head of Private Banking Clients
ING Luxembourg S.A.

Sophie Mosnier
Onafhankelijk directeur

Leden van de raad van directie van de beheerverennootschap

Gaëtan De Weerd
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Sandrine Jankowski
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Sébastien de Villenfagne
Conducting Officer
ING Solutions Investment Management S.A.

Commissaris van de beheerverennootschap

KPMG S.à.r.l.,
vertegenwoordigd door de heer Ravi Beegun
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grand-Duché de Luxembourg

Commissaris

KPMG Bedrijfsrevisoren BV,
vertegenwoordigd door de heer Michel Focant
Luchthaven Brussel Nationaal 1K
B-1930 Zaventem

Promotors

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxemburg
Grand-Duché de Luxembourg

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Karel Rogierplein 11
B-1210 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxemburg
Grand-Duché de Luxembourg

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

Voor het compartiment Patrimonial:

ING Luxembourg S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

Voor de compartimenten: ING Personal Portfolio Conservative, ING Personal Portfolio Moderate, ING Personal Portfolio Balanced, ING Personal Portfolio Active, ING Personal Portfolio Dynamic

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

Administratief- en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxemburg
Grand-Duché de Luxembourg

Lijst van compartimenten en aandelenklasse(n)

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

Klasse R (KAP - DIS) uitgedrukt in EUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

Klasse R (KAP - DIS), klasse XR (KAP - DIS) uitgedrukt in EUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

Klasse R (KAP - DIS), klasse XR (KAP - DIS) uitgedrukt in EUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

Klasse R (KAP - DIS), klasse XR (KAP - DIS) uitgedrukt in EUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic

Klasse R (KAP - DIS) uitgedrukt in EUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

Klasse A (KAP), klasse R (KAP), klasse PB (KAP), klasse T (KAP), klasse U (KAP) uitgedrukt in EUR

Klasse A: voorbehouden aan beleggers die een overeenkomst voor onafhankelijk beleggingsadvies of een overeenkomst voor discretionair portefeuillebeheer hebben gesloten met een entiteit van de ING Groep.

Klasse PB, S, T, U, V en W: voorbehouden aan beleggers die een willekeurige overeenkomst hebben gesloten met een entiteit van de ING Groep, met uitzondering van de overeenkomst voor onafhankelijk beleggingsadvies of de overeenkomst voor discretionair portefeuillebeheer.

Klasse R: (Standard) is de basisklasse zonder onderscheidende criteria en wordt aangeboden aan natuurlijke personen en aan

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.1 Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

rechtspersonen.

Klasse XR: is voorbehouden voor beleggers die houder zijn geworden van aandelen van de klasse XR naar aanleiding van een herstructureringsactiviteit en is gesloten voor elke nieuwe inschrijving (buiten de plannen voor terugkerende belegging die vóór deze herstructureringsactiviteit werden gesloten).

Deze klasse onderscheidt zich van de klasse R doordat zij een lagere bijdrage aan de vergoeding van de beheermaatschappij toepast.

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

De NIW (netto-inventariswaarde) van elk compartiment wordt elke bankwerkdag in België gepubliceerd op de website www.beama.be/nl/niw.

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen u het halfjaarverslag per 31 maart 2024 van de BEVEK naar Belgisch recht, ING (B) Collect Portfolio voor te leggen.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

ING (B) Collect Portfolio is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Belgisch recht met meerdere compartimenten, die is opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap, in overeenstemming met de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

Deze BEVEK is een instelling voor collectieve belegging in financiële instrumenten en liquide middelen met inachtneming van artikel 183, alinea 1, 1° van genoemde wet en onder de koninklijke uitvoeringsbesluiten ervan.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Economische context voor de compartimenten ING Personal Portfolio

Op economisch vlak werd de eerste helft van het jaar gekenmerkt door grote verschillen tussen de be- en verwerkende industrie en de dienstensector. Ondanks het nagenoeg verdwijnen van de beperkingen in de toeleveringsketen, heeft de productie tekenen van vertraging vertoond. Als gevolg daarvan bleven PMI's (maatstaven voor de economische activiteit) beperkt tot niveaus die een inkrimping van de activiteit weerspiegelen.

De dienstensector leek daarentegen veerkrachtiger te zijn, waarschijnlijk als gevolg van de bereidheid van consumenten om de uitgaven aan vrijetijdsbesteding, cultuur of toerisme te verhogen, na verschillende jaren van beperkingen in verband met COVID. Het is waar dat de Europese huishoudens hebben geprofiteerd van de scherpe daling van de energieprijzen, die zowel hun koopkracht als hun vertrouwen heeft vergroot.

De eerste helft van het jaar werd ook gekenmerkt door een veel langzamer dan verwacht herstel van de Chinese economie, een direct gevolg van de zwakke mondiale vraag naar industriële goederen.

Ondanks de zwakte van de industriële sector is echter geen belangrijke verslechtering van de arbeidsmarkt geconstateerd. In de VS waren er tussen januari en juni gemiddeld meer dan 300.000 netto vacatures per maand, wat ruim boven het langetermijngemiddelde blijft. Ook in de eurozone is de werkloosheid niet echt gestegen.

In de Verenigde Staten heeft de daling van de inflatie en van de kerninflatie (exclusief energie en voedingsmiddelen), die medio vorig jaar inzette, zich voortgezet. In mei liep de Amerikaanse inflatie verder terug tot 4 procent, terwijl de kerninflatie bescheidener daalde tot 5,3 procent. In het eurogebied is de neerwaartse trend van de inflatie van recentere datum en is deze voornamelijk het gevolg van een grotere energieprijsschok. Maar ook hier daalt de inflatie al enkele maanden (5,5% in juni), en lijkt de kerninflatie (5,4% in juni) ook zijn hoogtepunt te hebben overtroffen. Ondanks de neerwaartse inflatietrend bleven de centrale banken het signaal afgeven dat de strijd tegen de inflatie niet was gewonnen. De Federal Reserve verhoogde de rente in de eerste helft van het jaar van 4,5% tot 5,25% eind juni. De Europese Centrale Bank heeft in juni de rentevoeten met 25 basispunten verhoogd.

Aandelen hebben in de eerste twee kwartalen van 2023 met veel obstakels te maken gehad, van stijgende rentetarieven tot turbulentie in de bankensector en het vooruitzicht van een recessie. De MSCI World Index is sinds het begin van het jaar met 12,8% in dollars (10,4% in euro) gegroeid. Hoewel de aandelen tussen april en mei stagneerden, profiteerden zij in ruime mate van een daling van de risicoaversie in de eerste helft van het jaar. De economie is misschien minder veerkrachtig, maar beleggers leken duidelijk te denken dat de neergang minder pijnlijk zou zijn dan aanvankelijk werd gevreesd.

Naast deze cyclische dimensie werd de aandelenmarkt in de eerste helft vooral aangedreven door kunstmatige generatieve intelligentie, die dankzij het virale succes van ChatGPT werd gezien als de nieuwe groeimogelijkheid voor veel sectoren van activiteit zoals chatbot, grafische processor of zoekmachine producenten. Na in 2022 aanzienlijk onder de maat te hebben gepresteerd, waren de sectoren communicatietechnologie en -diensten de grootste winnaars in dit eerste deel van het jaar, met stijgingen van respectievelijk 35 % en 25,5 % (in EUR). Energie (-8%) en financiële diensten (-1%), die vorig jaar op de eerste posten stonden, staan nu onderaan de lijst! Dit omgekeerde beeld verklaart ook waarom, in tegenstelling tot vorig jaar, de groei- (+24%) en de kwaliteitsaandelen (+18%) in de eerste helft van het jaar beter presteerden dan de waarde-aandelen (+0,5%).

Tenslotte is de obligatiemarkt, die vorig jaar werd gekenmerkt door een scherpe rentestijging, weer rustiger geworden. Hoewel de volatiliteit in de eerste helft van het jaar enigszins bleef aanhouden, stabiliseerde de lange rente zich. De rendementen op de Amerikaanse en Duitse staatsobligaties met een looptijd van tien jaar bedroegen eind juni 3,8% en 2,4%, tegen 3,9% en 2,6% aan het begin van het jaar.

In de VS zijn de kansen op een zachte landing (en dus het uitblijven van een recessie) voor de economie in het derde kwartaal van 2023 toegenomen. Dit was het geval, toen de consumentenbestedingen en de arbeidsmarkt veerkrachtiger waren dan de meeste marktwaarnemers aan het begin van het jaar dachten. Medio september waren de eerste aanvragen voor werkloosheidsuitkeringen gedaald tot 204.000, bijna het historische dieptepunt van eind 2022. Deze veerkracht komt ook tot uiting in de ISM-index, die de

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

activiteit van de dienstensector in de Verenigde Staten meet. In augustus bereikte het zijn hoogste niveau sinds februari. Recordvolumes in de entertainmentsector tijdens de zomermaanden zijn een belangrijke factor in deze verbetering. Tenslotte blijft de industriële productie bevredigend. Dus de economie van de VS is nog steeds, voorlopig, veel robuuster dan oorspronkelijk gedacht.

Dit is niet onopgemerkt gebleven bij de leden van de Amerikaanse centrale bank (het FOMC). Zij hebben hun groeiprognozes voor de economie van de VS naar boven bijgesteld en op hun laatste vergadering over het monetair beleid in september aangegeven dat later dit jaar een verdere stijging van de rente met 0,25 procent werd overwogen. De leden van de raad van bestuur van de centrale bank hebben ook hun prognoses voor volgend jaar bijgesteld. Ze verwachten dat de rente in 2024 en 2025 een half procent hoger zal zijn dan ze drie maanden geleden dachten.

De centrale bank heeft dus duidelijk een restrictiever beleid voor ogen. We staan echter sceptisch tegenover de noodzaak om de rente later dit jaar verder te verhogen. Hoewel de economie er vandaag de dag misschien nog sterk uitziet, zal de combinatie van stijgende leenkosten en stijgende benzineprijzen onder andere de Amerikaanse koopkracht en economische activiteit spoedig verzwakken. Bovendien zal de inflatie, ondanks de stijging van de energiekosten, naar verwachting een neerwaartse trend volgen. We denken dus dat een nieuwe renteverhoging van de Fed later dit jaar overbodig is.

In het eurogebied blijft het algemene beeld van de economische groei somber. De vertrouwensindicatoren van de Europese Commissie (ontleend aan nationale conjunctuurenquêtes) bevestigen de vertraging van de economische bedrijvigheid. Het consumentenvertrouwen is in september gedaald, evenals het vertrouwen in de dienstensector. In de industrie daarentegen is het vertrouwen licht hersteld, maar blijft het zeer laag. Ons basisscenario is dat we een zeer trage groei zullen blijven zien, bijna een stagnerende economische groei. Gelukkig wordt de economische vertraging niet gevoeld op de arbeidsmarkt vanwege het zwakke arbeidsaanbod. Als gevolg daarvan is de werkloosheid in de eurozone in augustus gedaald naar een laagterecord van 6,4%.

De inflatie in de eurozone is in september sterker gedaald dan verwacht, van 5,2% naar 4,3%. Deze gunstige ontwikkeling is te verklaren door de zwakke vraag en de hoge inflatie in september 2022 (basiseffect). Door stijgende lonen en energiekosten zou de inflatie echter langer dan verwacht boven de 2 procent-doelstelling van de ECB kunnen blijven. Dit zou de voortzetting van een restrictief beleid ook voor een langere periode kunnen aanmoedigen. In september verhoogde de Europese Centrale Bank haar depositorente voor de tiende keer in 14 maanden, van 3,75% naar 4%. Aan het begin van de afgelopen zomer bedroeg de basisrente nog steeds -0,25%.

De Chinese economie blijft intussen teleurstellen. Ondanks de volledige heropening van de samenleving weegt het lage vertrouwen van consumenten en bedrijven op de economie. Daarnaast zijn er handelsspanningen en regelgevingsdruk. De meest recente handelscijfers, waaruit een krimp bleek, hebben weinig bijgedragen tot de verbetering van het algemene klimaat. De markt verwachtte van Peking een zeer expansief beleid. Deze hoop is op dit moment teleurgesteld, nu de regering slechts kleine stappen zet.

Toch zijn er tekenen dat de economie zich aan het stabiliseren is. De detailhandel groeide in augustus met 4,6% op jaarbasis, meer dan in juli. Bovendien steeg de winst in de industriële sector (+17,2% jaar-op-jaar) ook in augustus voor het eerst in meer dan een jaar.

Op de financiële markten zijn beter dan verwachte Amerikaanse gegevens en de boodschap van de Federal Reserve (de Fed, het federale stelsel van Amerikaanse centrale banken) "langer dan verwacht" niet onopgemerkt gebleven. De rendementen op Amerikaanse tienjaars obligaties stegen van 4,10% eind augustus tot 4,57% eind september, het hoogste niveau sinds 2007. De Europese obligatierendementen zijn niet buiten beschouwing gelaten. De Duitse rendementen op tienjarige basis zijn vorige maand gedaald van 2,44% naar 2,81%, en van 2,39% naar 2,81% in het laatste kwartaal.

Deze stijging van de lange rente en de angst voor een voortzetting van de hoge rentetarieven hebben ook de stemming op de aandelenmarkt beïnvloed. Na een goede eerste helft hadden aandelen het afgelopen maand en kwartaal moeilijk, en verloren ze respectievelijk 1,87% en 0,88% (MSCI-wereld).

Tegen de achtergrond van stijgende rentetarieven en stijgende olieprijs - als gevolg van de verminderde olievoorziening door Saoedi-Arabië en Rusland - overtroffen de rendementswaarden het voorbije kwartaal de groeicijfers. Het aandeel van de energiesector groeide in september met 5,3%. Anderzijds verloren technologische waarden, de groeiwaarden bij uitstek, terrein (-4,1%). Dit staat in schril contrast met de eerste zes maanden van het jaar, toen de energiewaarden met 4% daalden en de technologiewaarden met meer dan 34% toenamen. Dit toont opnieuw het volatiele karakter van de markten op dit moment, die we proberen vaardig te reageren met de Kronos-portefeuilleaanpassingen (zie hieronder). Op de valutamarkt tenslotte werkten de economische groei en het renteverval in het voordeel van de Amerikaanse dollar. Laatstgenoemde won 2,51% ten opzichte van de euro in de maand en 3,01% in het ^{date} kwartaal van 2023.

2023 eindigde op een hoge noot voor de financiële markten. Aandelen en obligaties deden het laatste kwartaal immers zeer goed. Als gevolg daarvan namen ook de opbrengsten voor het jaar als geheel toe.

Aan het begin van het laatste kwartaal van het jaar zagen de financiële markten er echter niet bepaald rooskleurig uit. De Amerikaanse centrale bank had eerder gezegd dat het monetair beleid nog wel enige tijd krap moet blijven. "De rentetarieven zullen naar verwachting nog lang hoog blijven", aldus de Federal Reserve. Volgens de Federal Reserve (de Fed, het federale stelsel van Amerikaanse centrale banken) was de Amerikaanse economie niet voldoende afgekoeld om de inflatoire dreiging weg te nemen.

Ook in Europa was het volgens de Europese Centrale Bank veel te vroeg om versoepeling van het monetair beleid te beloven. Op de obligatiemarkt leidde dit tot een scherpe stijging van de obligatierendementen aan het einde van de zomer en bijgevolg tot een daling van de prijzen. In oktober bereikte de Amerikaanse tienjaars rente in 2008 een hoogtepunt van ruim 5%. De stijgende rentetarieven op hun beurt zorgden ervoor dat de aandelenkoersen kelderden. Elke economische indicator die het standpunt bevestigde dat de economie (te) sterk was, was een prikkel voor beleggers om te verkopen, omdat dat betekende dat de rente in feite lange tijd hoog zou moeten blijven.

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Het uitbreken van de oorlog in Gaza in oktober heeft het vuur enige tijd aangewakkerd. Die tragische oorlog deed vrezen voor een scherpe stijging van de olieprijs die de inflatie zou kunnen beïnvloeden. Uiteindelijk werd dit niet bevestigd. Integendeel, in oktober en november daalden de olieprijs met 15 procent. Toen de zachte winter ook de gasprijs deed dalen, verdween een belangrijke inflatiefactor van het toneel. Bovendien begon de groei van de Amerikaanse economie vanaf oktober te vertragen, waardoor de angsten van de centrale bank werden verminderd. Een tragere groei vermindert de druk op de centrale banken om de inflatie te bestrijden. De risico's van een verdere groeivertraging in de eerste helft van 2024 zijn toegenomen, wat angstaanjagend wordt gezien als goed nieuws voor de aandelenmarkt. Een zwakkere economie en een gematigde inflatie kunnen de Federal Reserve immers groen licht geven om de rente in 2024 te verlagen. Obligatiebeleggers hadden dit besluit voorzien en de obligatierendementen in de laatste maanden van het jaar naar beneden gedreven, wat gepaard ging met een scherpe stijging van de obligatieprijs.

Het (positieve) domino-effect werd snel duidelijk, wat eind oktober ook een scherpe stijging op de aandelenmarkten teweegbracht. Medio december voegde de Amerikaanse centrale bank de kers op de taart voor beleggers toe door tijdens haar laatste vergadering over het monetair beleid dit jaar expliciet drie renteverlagingen in 2024 aan te kondigen. Het eindresultaat was een beurswinst van 6,2% in euro in het laatste kwartaal en 16,2% (totaal rendement op de MSCI AC World Stock-exchange index in euro) voor heel 2023.

Ook de obligaties herstelden zich sterk: een portefeuille van Europese staatsobligaties groeide in het laatste kwartaal met 7%. Voor 2023 als geheel bedroeg de stijging ook 7% en stegen de bedrijfsobligaties met 8%. Alleen grondstoffen bleken een slechte belegging te zijn, die meer dan 15% verloor, en de dollar verloor in 2023 ook terrein en devalueerde met 3,3% ten opzichte van de euro.

De aandelenmarkten herstelden zich aan het einde van het eerste kwartaal van 2024, onder invloed van een gunstig economisch scenario. Ook de obligatieprijs veerden licht op, na beperkte verliezen op de obligatiemarkt aan het begin van het kwartaal.

Beleggers verwelkomden de opwaartse bijstellingen van de economische groeiprognoze van de Amerikaanse centrale bank. De Federal Reserve (het federale stelsel van Amerikaanse centrale banken) heeft aangekondigd dat zij verwacht dat de Amerikaanse economie dit jaar met ruim 2% zal groeien. Drie maanden geleden verwachtte het nog een groei van 1,5 tot 2 procent. De gepubliceerde economische gegevens versterkten dit optimisme: de toonaangevende indicator van de VS - die traditioneel keerpunten in de economische cyclus aankondigt - werd in februari voor het eerst in twee jaar positief (+0,1%). Uit de index van de inkoopdirecteuren bleek ook dat de economie in maart robuust bleef (52,2). De kracht van de huizenmarkt is ook bevestigd.

Intussen is de inflatie in de VS iets wat hoger gebleven dan verwacht, grotendeels als gevolg van de economische veerkracht. In februari steeg de inflatie van 3,1 procent naar 3,2 procent. De kerninflatie - exclusief de volatiele voedsel- en energieprijzen - steeg met 0,4% op maandbasis in plaats van de verwachte 0,3%. De stijging van de gemiddelde prijzen van diensten, zoals accommodatie, vliegprijzen en gezondheidszorg, bleek bijzonder hardnekkig. Nu de inflatie iets minder gunstig evolueerde dan verwacht, had de Fed geen haast om de rente te verlagen. De Raad heeft de rentetarieven dus ongewijzigd gelaten tijdens de vergadering van het besluitvormend comité van maart.

De economie van het eurogebied vertoonde aan het einde van het kwartaal nog steeds voorzichtige tekenen van herstel. De samengestelde index van inkoopmanagers steeg van 49,2 naar 49,9, het beste resultaat sinds juni 2023. Het sub-indexcijfer van de dienstensector steeg met 50,2 tot 51,1 punten, een niveau dat duidt op een herstel van de activiteit.

De inflatie in de eurozone vertraagde in februari van jaar tot jaar van 2,8% tot 2,6%. De kerninflatie steeg van 3,3% naar 3,1%.

De inflatie en de bedrijvigheid werden goed ontvangen op de aandelenmarkten; de mondiale aandelenindex, uitgedrukt in euro, steeg in maart met 3,1%, waardoor de winst sinds het begin van het jaar op meer dan 10% uitkwam. Vooral de Europese aandelenmarkt heeft een opmerkelijke prestatie geleverd. De Europese beursindex (Eurostoxx 600), gestimuleerd door de hoop op economisch herstel, steeg in maart met meer dan 3,7%, wat hem tot de beste regionale prestatie maakt. Sinds het begin van het jaar hebben de aandelenmarkten in de VS en Japan echter de leiding behouden.

De obligatiemarkt kalmeerde aan het einde van het kwartaal, na lichte verliezen in januari en februari. Dit was het gevolg van de stijging van de lange rente als reactie op de veel te optimistische obligatiebeleggers eerder in het jaar.

Uiteindelijk is de wisselkoers van de dollar in reactie op het economische nieuws in maart veranderd, maar de maand werd vrijwel onveranderd afgesloten vanaf eind februari. Sinds eind december is de dollar met 2,15 procent in waarde gestegen, omdat de Amerikaanse economie de verwachtingen de afgelopen maanden is blijven overtreffen.

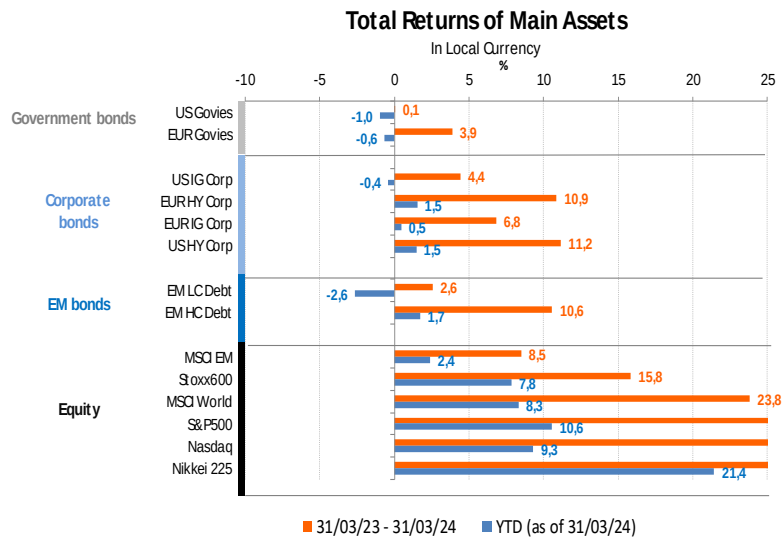
Economische context voor de compartimenten ING Patrimonial

Economische context en marktontwikkelingen

De wereldeconomie is de afgelopen twee jaar verrassend goed bestand gebleken tegen schokken. Noch de stijging van de inflatie, noch de zeer brutale monetaire verkrapping heeft tot een crisis of recessie geleid. In het slechtste geval, zoals in Europa, stagneerde de economie. In het beste geval, zoals in de Verenigde Staten, bleven de vraag en de werkgelegenheid verrassen met hun kracht. Een jaar geleden waren er veel twijfels over de kansen op een zachte landing. Vandaag is dit het meest voorkomende scenario. Met de voortschrijdende desinflatie en het vooruitzicht van monetaire versoepeling lijkt alles in gereedheid om dit traject te verlengen, waardoor de Amerikaanse economie in 2024 gematigd zou vertragen en de Europese economie aan een geleidelijk herstel zou beginnen. Het is echter nog steeds mogelijk dat de economie van dit pad afglijdt...

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)



Na een denderend einde van het jaar zijn de aandelenmarkten weer op het goede spoor met sterke positieve prestaties. De wereldwijde aandelenindex is sinds het begin van het jaar met 8,3% gestegen, de vijfde maand op rij. Qua leiderschap doen de VS en Japan het beter dan andere markten, de groei doet het beter dan de waarde en de large caps doen het in alle belangrijke regio's opnieuw beter dan de small caps. Aandelen zijn met bijna 25% gestegen sinds de dieptepunten van oktober vorig jaar, in november en december gedreven door de verwachtingen van een Fed-pivot en de overtuiging dat de Fed de rente al in maart zou kunnen verlagen. Deze projecties zijn nu volledig omgekeerd: bij het laagste punt in oktober werd verwacht dat de Fed de rente in 2024 met 80 bp zou verlagen, bij de hoogste stand in januari zelfs met 180 bp, en vandaag zijn deze projecties teruggevallen naar 75 bp.

Op de obligatiemarkten is de scherpe daling van de rente sinds medio oktober gedeeltelijk omgeslagen, met een stijging van de Amerikaanse en GE 10-jaars rente met ≈ 40 bps op jaarbasis (VS: 4,3%, GE: 2,4%). Toegegeven, de recente daling was meedogenloos, met een daling van de Amerikaanse 10-jaars rente met ongeveer -60bps in 3 maanden om het huidige niveau te bereiken en -120bps in 2 maanden om het recente dieptepunt (3,8%) te bereiken. Om deze beweging in perspectief te plaatsen: dit is de kortste periode sinds de jaren 90 waarin de rente op Amerikaanse 10-jaars obligaties met 100bps of meer daalde (gemiddelde: 5 maanden). De rendementen werden vooral omlaag gedreven door lagere inflatieverwachtingen en de ommezwaai van de Fed. Maar beleggers hebben sindsdien hun verwachtingen voor het pad van de belangrijkste rentetarieven naar boven bijgesteld. Let op de opleving van de dollar (+2,3% vs €) dankzij de gematigde verwachtingen voor renteverlagingen.



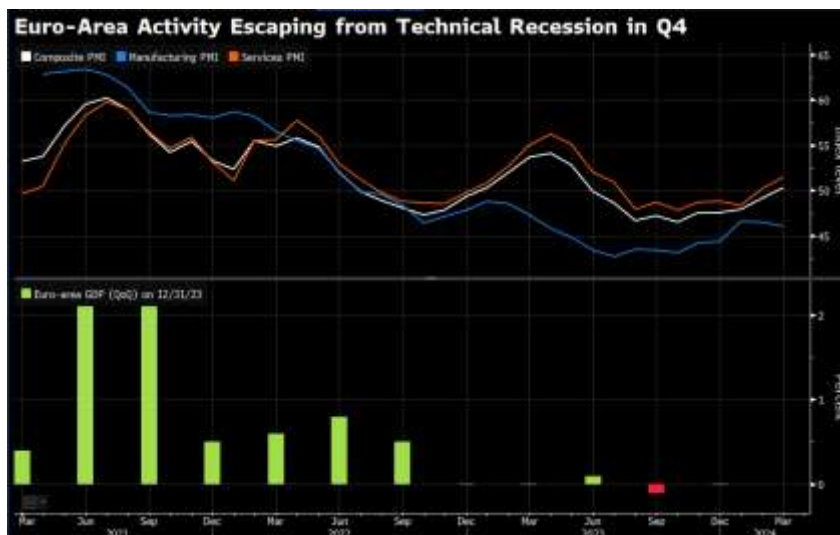
De wereldeconomie heeft twee schokken van zeldzame intensiteit overwonnen die haar op de knieën hadden kunnen dwingen. Ten eerste de inflatiegolf van 2021 en 2022, die nu grotendeels gedefleerd is. Ten tweede de sterke stijging van de rentetarieven, die ook tot bedaren is gekomen sinds de centrale banken van mening zijn dat ze hun beleid voldoende hebben aangescherpt en zelfs het begin van monetaire versoepeling overwegen. De sterke stijging van de inflatie heeft de koopkracht van huishoudens zeker verminderd, maar niet zodanig dat er een recessie is ontstaan. Stijgende rentetarieven hebben de financieringskosten verhoogd, maar met uitzondering van de onroerendgoedsector zijn de beperkende effecten zonder al te veel schade opgevangen. Het meest opmerkelijk is de kracht van de arbeidsmarkten. Er was geen sterke stijging van de werkloosheid nodig om de inflatie te beteugelen. Vooruitkijkend kan de

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

consensusvisie ruwweg als volgt worden samengevat: desinflatie zal het vertrouwen van de gezinnen herstellen en de consumptie stimuleren, terwijl lagere rentetarieven de financiële lasten voor bedrijven zullen verlichten en investeringen zullen aanmoedigen.

De wereldeconomie mag dan aan het ergste ontsnapt zijn, ze is niet zonder zwakke punten. Ten eerste zijn de verschillen tussen de grote regio's toegenomen. In 2023 lieten de Verenigde Staten een groei zien die boven het potentieel lag, maar tegelijkertijd stagneerde Europa en slaagde China er niet in een echt herstel op gang te brengen ondanks de opheffing van gezondheidsbeperkingen. De wereldwijde groei is ongelijk verdeeld en daardoor vrij zwak. Volgens schattingen van het IMF zal de groei dit jaar rond de 3% liggen.

Vóór de pandemie lag de kruissnelheid tussen 3,5% en 4%. Daarna verslechterde de situatie van de overheidsfinanciën. Geconfronteerd met hogere herfinancieringsrentevoeten moeten overheden hun schuldtraject nauwlettend in de gaten houden. Dit kan leiden tot een restrictiever begrotingsbeleid, ook voor de investeringsprogramma's die nodig zijn om de grote uitdagingen van morgen aan te gaan (defensie, technologie, klimaatverandering). Ook hier zijn de Verenigde Staten een uitzondering, die zich verzekerd weten van het voordeel van de dollar en buitensporige tekorten handhaven. Dit kan oververhitting in de hand werken en, wie weet, de Fed ertoe aanzetten om het verlagen van de rente uit te stellen.



En laten we niet vergeten dat er in 2024 in ongeveer zeventig landen, die ruwweg de helft van de wereldbevolking vertegenwoordigen, verkiezingen worden gehouden. Er is er echter maar één die echt het vermogen heeft om een wereldwijde schok te veroorzaken, en dat zijn de verkiezingen in de Verenigde Staten op 5 november. Deze verkiezing is in een aantal opzichten atypisch. Het is een herhaling van de wedstrijd in 2020 tussen Joe Biden en Donald Trump, twee oudere mannen over wie velen hun gezondheidstoestand, zowel fysiek als mentaal, in twijfel trekken. Zoals bijna altijd het geval is, zal de uitkomst waarschijnlijk worden beslist in een handvol cruciale staten met een kleine marge van een paar honderdduizend stemmen.

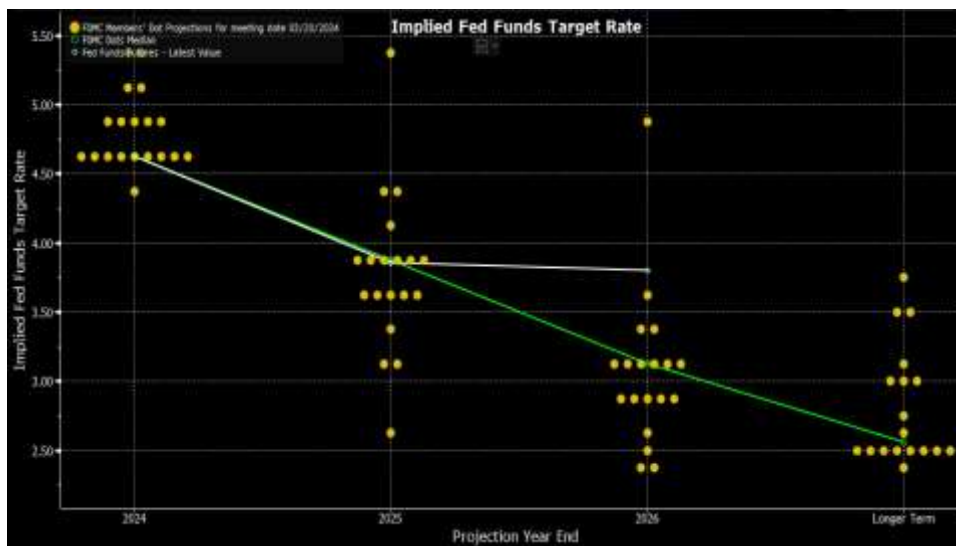
Het spel ligt nog helemaal open. Donald Trump heeft zijn nederlaag in 2020 nooit toegegeven. Hij wordt gedreven door een verlangen naar wraak, vooral omdat hij vastzit in een groot aantal rechtszaken. Zijn economische platform is hetzelfde als in 2016, maar dan tot het uiterste doorgevoerd. Op economisch gebied belooft hij twee dingen: belastingverlagingen voor bedrijven en tariefverhogingen. In 2016 noemde Trump zichzelf de "Tariff Man" en was zijn belangrijkste doelwit China. Dit keer is hij van plan om alle import te belasten, waar ter wereld die ook vandaan komt. Dit zou een voorwendsel zijn voor vergelding door andere landen. Op het internationale front belooft Donald Trump de historische allianties van de Verenigde Staten met Europa en Azië te verminderen, waardoor de wereld onvoorspelbaarder wordt.

En dan zijn er nog de geopolitieke risico's. Elk van de grotere spanningsgebieden - Azië, Oekraïne, het Midden-Oosten - heeft het potentieel om te escaleren, gezien de complexiteit van de situaties. Azië is het belangrijkste strijdtonel voor de Verenigde Staten en China. Gelukkig is er geen openlijk conflict tussen deze twee machten, die streven naar technologische en militaire dominantie, maar zelfs als er latente spanningen zijn, zullen ze zeker hun weerslag hebben op de economische omstandigheden. Na meer dan twee jaar van gevechten in Oekraïne zijn een deel van de westerse publieke opinie en hun leiders vermoeid geraakt, verscheurd tussen de wens om Rusland geen onomkeerbaar voordeel te geven en het besef van de kosten van een explicietere verbintenis met Oekraïne. In het Midden-Oosten, het belangrijkste productie- en doorvoer gebied voor olie en gas, heeft de geschiedenis ons verschillende voorbeelden gegeven van conflicten met gevolgen voor de energiemarkten en de economie. De ontwrichting en bijkomende kosten zijn niet van dezelfde omvang als die tijdens de pandemie, maar ze maken deel uit van de fragmentatie van de wereld.

Op monetair vlak brachten de centrale banken verschillende boodschappen, waarbij de markten in de landen rond de Middellandse Zee waarschijnlijk het meest geïnspireerd zullen zijn door het standpunt van de Fed. De Fed was dovish en hield de punten ongewijzigd voor drie verlagingen in 2024, ondanks een verbetering van hun groei- en inflatieprojecties.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)



De BoJ beëindigde haar negatieve rentetarief met de eerste renteverhoging sinds 2007, slechts enkele dagen voordat de Zwitserse nationale bank aan haar versoepelingscyclus begon. De BoE was tevreden met haar dovish houding en liet de rentetarieven en prognoses ongewijzigd, maar kwam dicht bij een renteverlaging. De onzekerheid over de snelheid van toekomstige versoepelingscycli en het uiteindelijke tarief rechtvaardigt een tactische aanpak, waarbij de dynamiek op korte termijn wordt bepaald door de eb en vloed van de diensteninflatie.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Hieronder staan de voorspellingen van onze economen:

ING global forecasts

	2023					2024					2025				
	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2023F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2024F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2025F
United States															
GDP (% QoQ, ann)	2.2	2.1	4.9	3.3	2.5	2.1	1.4	-0.7	0.5	2.1	1.5	1.8	2.2	2.5	1.2
CPI headline (% YoY)	5.8	4.0	3.6	3.2	4.1	3.1	2.9	2.4	2.1	2.6	1.8	1.8	2.0	2.2	2.0
Federal funds (% eop)	5.00	5.25	5.50	5.50	5.50	5.50	5.25	4.75	4.25	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25
3-month interest rate (% eop)	4.90	5.20	5.40	5.40	5.40	5.40	5.20	4.65	4.10	4.10	3.70	3.20	3.20	3.20	3.20
10-year interest rate (% eop)	3.50	3.80	4.25	3.90	3.90	4.25	3.75	3.50	3.50	3.50	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Fiscal balance (% of GDP)					-6.1					-6.1					-5.8
Gross public debt / GDP					98.5					100.1					102.8
Eurozone															
GDP (% QoQ, ann)	0.4	0.5	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.9	1.2	1.1	0.4	1.6	1.6	1.4	1.4	1.4
CPI headline (% YoY)	8.0	6.2	4.9	2.7	5.5	3.0	2.8	2.4	2.2	2.6	1.9	2.1	2.1	2.2	2.1
Refi minimum bid rate (% eop)	3.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.75	3.50	3.25	3.00	3.00	3.00
3-month interest rate (% eop)	3.00	3.60	3.95	3.95	3.95	3.90	3.70	3.40	3.10	3.10	2.90	2.75	2.50	2.50	2.50
10-year interest rate (% eop)	2.30	2.40	2.80	2.00	2.50	2.30	2.10	2.10	2.30	2.30	2.30	2.40	2.50	2.50	2.50
Fiscal balance (% of GDP)					-3.1					-2.9					-2.7
Gross public debt/GDP					91.2					89.4					89.3
Japan															
GDP (% QoQ, ann)	4.4	4.0	-3.3	-0.4	1.9	2.8	2.8	2.0	1.2	1.3	1.2	1.2	0.8	0.8	1.3
CPI headline (% YoY)	3.6	3.4	3.1	2.9	3.3	2.3	2.2	1.8	1.4	2.0	1.9	1.6	1.5	1.3	1.5
Interest rate on excess reserves (%)	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25	0.25	0.25
3-month interest rate (% eop)	0.00	0.05	0.08	0.08	0.08	0.08	0.15	0.15	0.25	0.25	0.30	0.30	0.40	0.50	0.50
10-year interest rate (% eop)	0.35	0.40	0.70	0.60	0.60	0.70	0.80	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25	1.25
Fiscal balance (% of GDP)					-10.0					-12.0					-12.0
Gross public debt/GDP					265.0					280.0					290.0
China															
GDP (% YoY)	4.5	6.3	4.9	5.2	5.2	4	5.5	4.8	4.9	4.8	4.8	4.3	4.1	4.20	4.3
CPI headline (% YoY)	1.3	0.1	-0.1	-0.3	0.2	0.0	0.3	0.9	1.9	0.8	2.1	2.3	2.0	1.6	2.0
1 Year Loan Prime Rate (% eop)	3.65	3.55	3.45	3.45	3.45	3.35	3.35	3.25	3.15	3.15	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05
3M SHIBOR (% eop)	2.45	2.17	2.30	2.60	2.53	2.25	2.20	2.20	2.15	2.15	2.15	2.10	2.10	2.05	2.05
10-year T-bond yield (% eop)	2.86	2.65	2.50	2.60	2.56	2.45	2.50	2.55	2.55	2.55	2.55	2.50	2.45	2.40	2.40
Fiscal balance (% of GDP)					-6.0					-5.0					-4.0
Public debt (% of GDP, incl. local govt.)					131					132					129
UK															
GDP (% QoQ, ann)	0.9	0.0	-0.5	-1.4	0.1	1.2	0.8	1.2	1.2	0.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
CPI headline (% YoY)	10.2	8.4	6.7	4.2	4.2	3.5	1.6	1.5	1.8	1.8	1.8	1.7	2.1	2.1	2.1
BoE official bank rate (% eop)	4.25	5.00	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	4.75	4.25	4.25	3.75	3.25	3.25	3.25	3.25
3-month interest rate (% eop)	4.40	5.40	5.40	5.30	5.25	5.25	5.05	4.55	4.15	4.15	3.60	3.20	3.20	3.20	3.20
10-year interest rate (% eop)	3.50	4.45	4.45	3.50	3.50	4.05	3.85	3.55	3.65	3.65	3.65	3.75	3.90	4.00	4.00
Fiscal balance (% of GDP)					4.1					2.9					2.4
Gross public debt/GDP					96.3					96.3					95.6
EUR/USD (eop)	1.08	1.08	1.06	1.10	1.10	1.08	1.10	1.12	1.14	1.14	1.15	1.14	1.13	1.12	1.12
USD/JPY (eop)	133	145	149	141	141	148	145	140	130	130	125	125	125	125	125
USD/CNY (eop)	6.87	7.24	7.30	7.15	7.10	7.20	7.14	7.05	7.00	7.00	6.90	6.85	6.80	6.80	6.80
EUR/GBP (eop)	0.88	0.87	0.87	0.87	0.87	0.86	0.87	0.88	0.88	0.88	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90
ICE Brent -US\$/bbl (average)	82	78	86	83	82	82	80	82	84	82	84	80	80	77	80
Dutch TTF - EUR/MWh (average)	53	35	34	43	41	27	25	25	35	28	35	27	24	30	29

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.3. Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen

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

De risico's waarmee het fonds is blootgesteld, verschillen naargelang het beleggingsbeleid. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van het fonds is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico				X
Wisselkoersrisico				X
Kapitaalrisico				X
Rendementsrisico				X
Liquiditeitsrisico			X	
Kredietrisico		X		
Concentratierisico		X		
Inflatierisico		X		
Duurzaamheidsrisico		X		
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico			X	
Kredietrisico			X	
Liquiditeitsrisico			X	
Wisselkoersrisico			X	
Kapitaalrisico			X	
Rendementsrisico			X	
Inflatierisico			X	
Duurzaamheidsrisico		X		
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico				X
Kapitaalrisico				X
Rendementsrisico				X
Kredietrisico			X	
Liquiditeitsrisico			X	
Wisselkoersrisico			X	
Inflatierisico			X	
Duurzaamheidsrisico		X		
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico			X	
Kapitaalrisico			X	
Rendementsrisico			X	
Kredietrisico			X	
Liquiditeitsrisico			X	
Wisselkoersrisico			X	
Inflatierisico			X	
Duurzaamheidsrisico		X		
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico				X
Kapitaalrisico				X
Rendementsrisico				X
Wisselkoersrisico				X
Liquiditeitsrisico			X	
Kredietrisico		X		
Inflatierisico		X		
Duurzaamheidsrisico		X		
Risico dat gepaard gaat met duurzaam beleggen		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

Risicotype	Geen	Laag	Middel	Hoog
Marktrisico				X
Kapitaalrisico				X
Rendementsrisico				X
Kredietrisico			X	
Liquiditeitsrisico			X	
Wisselkoersrisico			X	
Inflatierisico			X	
Duurzaamheidsrisico		X		
Concentratierisico		X		
Flexibiliteitsrisico		X		
Bewaarrisico		X		
Afwikkelingsrisico		X		
Onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren		X		
Eventuele andere risico's		X		

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

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2.8. Fee sharing agreement

Bestaan van regelingen omtrent "fee-sharing"

Er bestaat een fee-sharing agreement waarbij een deel van de beheerprovisie, volgens een verdeelsleutel gebaseerd op de verkoopinspanningen, toekomt aan de distributeurs van de instelling voor collectieve beleggingen.

ING Solutions Investment Management S.A. is belast met de taken van administratief agent. ING Solutions Investment Management S.A. heeft een gedeelte van haar taken als administratief agent gedelegeerd aan CACEIS Investor Services Belgium N.V..

ING Solutions Investment Management S.A. verkrijgt een vergoeding ten laste van de BEVEK, waarvan een deel bestemd is voor CACEIS Investor Services Belgium N.V..

De raad van bestuur van de beheervenootschap zal toezien op het vermijden van mogelijke belangenconflicten.

1.2 Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Onderzoekskosten

De beheerders kunnen gebruik maken van beleggingsonderzoek dat zij van andere financiële instellingen ontvangen. Overeenkomstig Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten, "MiFID II" genaamd, vergoedt de vennootschap deze onderzoekskosten niet langer. De beheerders betalen deze onderzoekskosten uit eigen middelen. De kosten van dit beleggingsonderzoek komen dus niet ten laste van de vennootschap. Bijgevolg dient dit beleggingsonderzoek niet te worden beschouwd als aansporing of voordeel.

1.2.9. Bijkomende informatie

De buitengewone algemene vergadering van 1 december 2023 heeft beslist tot fusie van de compartimenten ING Stability Fund, ING Core Fund Moderate en ING Core Fund Balanced van de ICB naar Belgisch recht ING (B) Collect Portfolio door opslorping van de respectieve compartimenten ING Personal Portfolio Conservative, ING Personal Portfolio Moderate en ING Personal Portfolio Balanced van dezelfde ICB.

Een nieuwe aandelenklasse, XR, werd opgericht in de opslorpende compartimenten.

Fusie nr 1:

- Opgeslorpt compartiment: ING Stability Fund
- Ontvangend compartiment: ING Personal Portfolio Conservative

Fusie nr 2:

- Opgeslorpt compartiment: ING Core Fund Moderate
- Ontvangend compartiment: ING Personal Portfolio Moderate

Fusie nr 3:

- Opgeslorpt compartiment: ING Core Fund Balanced
- Ontvangend compartiment: ING Personal Portfolio Balanced

Creatie van aandelen in de overeenkomstige ontvangende compartimenten, van hetzelfde type als die welke voorheen aangehouden werden door de aandeelhouders van de opgeslorpte compartimenten. Deze aandelen die uitgegeven worden in de ontvangende compartimenten zullen worden toegekend als vergoeding voor de overdracht van de activa en passiva van de opgeslorpte compartimenten, aan de aandeelhouders van elk betrokken opgeslorpte compartiment, op basis van de netto-inventariswaarden en de daaruit voortvloeiende ruilverhoudingen en overeenkomstig de volgende voorwaarden: uitgifte van kapitalisatie- en uitkeringsaandelen voor de klassen "XR Cap" en "XR Dis" van de ontvangende compartimenten in ruil voor kapitalisatie- en uitkeringsaandelen voor de klassen "R Cap" en "R Dis" van de opgeslorpte compartimenten.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.2 Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.10.Swing Pricing

Voor de compartimenten van ING (B) COLLECT PORTFOLIO, is de volgende bepaling voorzien:

Om het liquiditeitsrisico te beperken en alle bestaande deelnemers te beschermen tegen de kosten die verbonden zijn aan instroom en uitstroom, beschikt de BEVEK, voor al zijn compartimenten, over een beschermingsmechanisme, "Swing Pricing" genoemd.

Met Swing Pricing wordt beoogd, de negatieve impact (op de NIW) van in- en uitstroom teniet te doen door de NIW automatisch aan te passen aan de stijging of de daling met behulp van een vooraf vastgesteld percentage (de "Swing Factor") in geval die netto-instroom of -uitstroom de vooraf bepaalde niveaus (de "drempel(s)") overtreft. In de praktijk wordt op waarderingdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen van een compartiment (ofwel het netto transactiebedrag) de vooraf door de raad van bestuur vastgestelde drempels overtreft, de NIW automatisch gecorrigeerd met een Swing Factor van maximaal 3%. De raad van bestuur behoudt zich niettemin het recht voor om in het belang van de beleggers de Swing Factor niet toe te passen. De NIW wordt opwaarts bijgesteld in geval van aanzienlijke netto-inschrijvingen, of neerwaarts in geval van aanzienlijke netto-terugkopen. Hoewel de NIW van elke aandelenklasse afzonderlijk wordt berekend, heeft iedere aanpassing hetzelfde effect op alle NIW's van elke aandelenklasse van het betreffende compartiment.

Voor zover deze aanpassingen verbonden zijn aan overschrijding van de drempels die zijn gebaseerd op de netto-saldi van de inschrijvingen / terugkopen binnen de BEVEK, is het niet mogelijk met zekerheid te voorspellen of het Swing-Pricing-beschermingsmechanisme zal worden toegepast, en in voorkomend geval evenmin met welke frequentie.

Compartiment	Opwaartse aanpassings- coëfficiënt per 31/03/2024	Neerwaartse aanpassings- coëfficiënt per 31/03/2024
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Active	0,07	0,10
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate	0,09	0,12
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced	0,08	0,11
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative	0,10	0,13
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic	0,06	0,09
ING (B) COLLECTPORTFOLIO Patrimonial	0,09	0,12

Compartiment	NAV datum	Toegepaste aanpassings- coëfficiënt	Swing up/ Swing down
ING (B) COLLECTPORTFOLIO Patrimonial	04/12/2023	0,13	SWING DOWN
ING (B) COLLECTPORTFOLIO Patrimonial	11/01/2024	0,12	SWING DOWN
ING (B) COLLECTPORTFOLIO Patrimonial	22/01/2024	0,12	SWING DOWN
ING (B) COLLECTPORTFOLIO Patrimonial	15/02/2024	0,12	SWING DOWN
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic	03/10/2023	0,09	SWING UP
ING (B) COLLECTPORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic	19/10/2023	0,09	SWING UP

Opwaartse aanpassingscoëfficiënt: het coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verhoogt bij netto-intredingen.

Neerwaartse aanpassingscoëfficiënt: het coëfficiënt waarmee de netto-inventariswaarde wordt verlaagd bij netto-uitredingen.

Swing up wijst op de toepassing van de opwaartse aanpassingscoëfficiënt omwille van netto-intredingen.

Swing down wijst op de toepassing van de neerwaartse aanpassings-coëfficiënt omwille van netto-uitredingen.

DE RAAD VAN BESTUUR

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.3. Geglobaliseerde balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	4 116 035 724,61	3 197 652 923,55
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	4 108 289 615,36	3 175 534 739,09
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	8 917 132,54	10 430 399,51
a.	Obligaties	8 917 132,54	10 430 399,51
a.1.	Obligaties	8 917 132,54	10 430 399,51
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	5 261 491,26	6 967 291,47
a.	Aandelen	5 261 491,26	6 967 291,47
a.1.	Aandelen	5 261 491,26	6 967 291,47
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4 094 110 991,56	3 158 137 048,11
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(12 901 142,07)	(10 357 213,55)
A.	Vorderingen	11 880 947,28	4 277 497,17
a.	Te ontvangen bedragen	11 878 257,75	4 274 187,05
b.	Fiscale tegoeden	2 689,53	3 310,12
B.	Schulden	(24 782 089,35)	(14 634 710,72)
a.	Te betalen bedragen (-)	(23 887 358,99)	(14 277 649,59)
b.	Fiscale schulden (-)	(894 730,36)	(357 061,13)
V.	Deposito's en liquide middelen	27 485 346,97	37 730 841,27
A.	Banktegoeden op zicht	26 953 865,49	37 530 841,27
B.	Banktegoeden op termijn	531 481,48	200 000,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(6 838 095,65)	(5 255 443,26)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	127 126,41	64 711,89
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(6 965 222,06)	(5 320 155,15)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4 116 035 724,61	3 197 652 923,55
A.	Kapitaal	3 602 432 821,97	3 013 038 981,97
B.	Deelneming in het resultaat	20 939 198,57	2 927 597,90
C.	Overdragen resultaat	120 692 167,08	50 910 504,84
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	371 971 536,99	130 775 838,84

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.4. Geglobaliseerde posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

ING (B) COLLECT PORTFOLIO

1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	390 373 310,51	145 020 311,61
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	396 823,85	(37 048,75)
a.	Obligaties	396 823,85	(37 048,75)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	967,63	0,00
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	395 856,22	(37 048,75)
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	473 564,85	953 742,64
a.	Aandelen	473 564,85	953 742,64
a.1.	Gerealiseerd resultaat	117 006,41	(30 015,05)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	356 558,44	983 757,69
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	389 780 362,21	144 577 734,49
a.	Gerealiseerd resultaat	17 460 869,40	(53 568 739,71)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	372 319 492,81	198 146 474,20
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(277 440,40)	(474 116,77)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(277 440,40)	(474 116,77)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(277 440,40)	(474 116,77)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	6 902 145,69	7 264 841,18
A.	Dividenden	6 695 474,27	7 008 838,95
B.	Interesten (+/-)	218 124,72	266 739,23
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	45 653,82	44 575,63
b.	Deposito's en liquide middelen	172 470,90	222 163,60
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(268,60)	(5 987,15)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(11 184,70)	(4 749,85)
a.	Van Belgische oorsprong	0,00	(178,87)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(11 184,70)	(4 570,98)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,01	86 153,93
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,01	86 153,93
IV.	Exploitatiekosten	(24 775 995,20)	(21 045 276,29)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(274 995,13)	(248 653,52)
B.	Financiële kosten (-)	(2,70)	(249,68)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(456 296,35)	(376 724,47)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(22 490 023,74)	(20 665 005,17)
a.	Financieel beheer	(21 317 628,33)	(19 535 904,78)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(8 848 626,44)	0,00
a.3.	Financieel beheer - Klasse R	(6 946 236,59)	0,00
a.4.	Financieel beheer - Klasse U	(58 486,68)	(78 584,85)
a.5.	Financieel beheer - Klasse PB	(5 100,03)	(4 782,46)
a.6.	Financieel beheer - Klasse XR	(5 459 178,59)	0,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(1 172 395,41)	(1 129 100,39)
E.	Administratiekosten	(5 360,30)	(24 355,10)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(40 806,41)	(7 024,16)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(5 550,27)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(223 190,44)	(192 800,56)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(1 143 068,09)	366 110,98
K.	Andere kosten (-)	(136 701,77)	103 425,39
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(17 873 849,50)	(13 694 281,18)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	372 499 461,01	131 326 030,43
VI.	Belastingen op het resultaat	(527 924,02)	(550 191,59)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	371 971 536,99	130 775 838,84

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

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

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

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

a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen. Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.

b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.

c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.

d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

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

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

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

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

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

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

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

3. Kosten en opbrengsten

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

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

4. Schuldvorderingen en schulden

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

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingsschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

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

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

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

1.6.2. Wisselkoersen

EUR	=	31/03/2024	31/03/2023	
		0,972756	0,992526	
		0,854938	0,878685	
		163,452603	144,595679	
		1,080000	1,086450	
				CHF
				GBP
				JPY
				USD

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheerverslag van het compartiment

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment ING Personal Portfolio Active werd op 4 januari 2008 gelanceerd.

De initiële inschrijvingsperiode werd vastgesteld van 3 december 2007 tot 4 januari 2008 en de initiële inschrijvingsprijs werd vastgesteld op

250 EUR voor de klasse R kapitalisatie en
1 000 EUR voor de klasse R distributie.

2.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

2.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

2.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

2.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

2.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment investeert in beleggingen waarbij de nadruk ligt op groei. Deze portefeuille is een weerspiegeling van het beleggingsbeleid dat ING Groep voorstelt voor de actieve belegger die in de eerste plaats op zoek is naar de creatie van meerwaarde en in de tweede plaats naar een jaarlijks rendement.

Om deze doelstelling te bereiken, zal het compartiment hoofdzakelijk beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging meer bepaald in ICB's die beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten, vastgoed en aandelen. Het valutarisico is in principe niet (volledig) afgedekt.

De geselecteerde instellingen voor collectieve belegging beleggen hoofdzakelijk in instrumenten die de gehele aandelen-, obligatie-, vastgoed- en geldmarkt bestrijken, teneinde maximaal te profiteren van de ontwikkelingen op de markt voor staatsobligaties, Asset Backed Securities, "investment grade" bedrijfsobligaties (met een rating variërend van AAA tot BBB-), hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties en obligaties van opkomende landen. Daarnaast kan geprofiteerd worden van de ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten van zowel ontwikkelde landen als groeielanden. Deze lijst is niet uitputtend.

Het beleggingsproces berust op twee pijlers van waardecreatie: de beleggingen in aandelen en beleggingsfondsen maken een optimale allocatie mogelijk tussen de verschillende segmenten van de aandelen-, obligatie- en geldmarkten enerzijds, en tussen verschillende strategieën in termen van looptijd, kredietkwaliteit, regio's, sectoren en beleggingsstijlen anderzijds.

Het fonds hanteert een beleggingsbenadering die rekening houdt met ESG-factoren bij de selectie en het beheer van portefeuilles. De toegepaste methoden worden meer gedetailleerd beschreven in hoofdstuk 1.4. "milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG)" van het prospectus.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Beleggingsbeleid van het compartiment

De beleggingen van het compartiment mogen uitsluitend bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, aandelen in instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij kredietinstellingen, afgeleide financiële instrumenten, contanten en andere toegestane activacategorieën, onder de voorwaarden van artikel 52 van het Koninklijk Besluit en alle andere wettelijke of reglementaire bepalingen die deze kunnen aanvullen.

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, onder de voorwaarden bepaald door artikel 52 § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit. Deze investeringen kunnen 100% bedragen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

Het compartiment behoudt zich het recht voor om derivaten te gebruiken voor het behalen van beleggingsdoelstellingen, zoals (zonder dat deze opsomming als limitatief mag worden opgevat):

- Op een gereguleerde markt genoteerde futures en opties
- Deviezenswaps en valutatermijncontracten
- *Credit Default Swap (CDS)* op indexen (CDX)

Over het algemeen verhoogt het gebruik van derivaten de hefboomwerking en daarmee het globale risico van het compartiment, maar er zal voor worden gezorgd dat dit geen impact heeft op het risicoprofiel van het compartiment. Aan het compartiment of zijn deelnemers werd geen enkele formele garantie verstrekt.

Activaklassen en wegen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook, zonder daartoe beperkt te zijn, tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingstijlen.

In een neutrale positie zijn de wegen als volgt:

- Vastrentende waarden (via beleggingen in ICB's, maar ook liquide middelen (cash)): 30%
- Aandelen (via beleggingen in ICB's): 70%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegen te wijzigen. Het aandeel van de aandelenfondsen mag ten hoogste 80% van de activa van het compartiment bereiken. De vastrentende component belegt ten hoogste 20% van de activa van het compartiment in liquide middelen (cash). In het belang van de klant kan de beheerder echter beslissen om gedurende een beperkte periode en omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden tot 100% van de activa van het compartiment aan te houden in liquide middelen (cash).

Het wisselkoersrisico van de portefeuille wordt in principeniet (volledig) afgedekt. De portefeuille (onderliggend in de fondsen waarin belegd wordt) kan beleggen in activa uitgedrukt in andere munten dan de euro.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

De belangrijkste selectieprocessen en -methodologieën die de beheerder toepast om de ESG-factoren te integreren, omvatten:

- **Verdeling van de subactiva, uitsluiting van sectoren met een hoog risico (uitsluiting)**
Het compartiment belegt in andere fondsen die in principe en binnen een tolerantielimiet niet beleggen in bedrijven die zich richten op risicovolle en/of controversiële sectoren, waaronder producenten van clustermunitie, controversiële wapens, steenkool en tabak.
- **Selectie, kwaliteit, gedrag en activiteiten van ondernemingen (de beste in hun categorie en uitsluiting)**
De beheerder evalueert bedrijven aan de hand van twee criteria: vermijd bedrijven waarvan het management geen rekening houdt met duurzaamheid ("Kwaliteit van het management") en vermijd bedrijven die zich erg controversieel gedragen ("Uitsluiting van risicovol gedrag").
- **Verbetering, stemming en engagement (aandeelhoudersengagement)**
De beheerder volgt engagementrichtlijnen die zijn ontworpen om bij te dragen aan ESG-factoren.

Het compartiment beschouwt de volgende bindende elementen:

- Ten minste 50% van de ICB's valt onder artikel 8 of 9 van de SFDR;
- Om het minimumaandeel van 50% beleggingen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen te bereiken, worden alleen beleggingen in aanmerking genomen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen zoals vastgesteld door de ICB's (of eventueel door een andere aanpak toe te passen op basis van bijvoorbeeld duurzaamheidsindicatoren die zijn afgeleid van een individuele transparantie van de onderliggende beleggingen).

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het selectieproces en de selectiemethoden die door dit compartiment worden toegepast, zijn in overeenstemming met het hoofdstuk "Verantwoord beleggen" van de Richtlijnen voor verantwoord beleggen, beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu/ESG>. Het compartiment integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces. De beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van de besluitvorming op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in bijlage 1 van de RTS. De indicatoren van belangrijke ongunstige effecten worden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en worden verdisconteerd in de score voor duurzaamheidsbewust zijn. Daarnaast kan de portefeuillebeheerder zich actief engageren voor een aantal indicatoren van belangrijke ongunstige effecten.

Meer informatie over de inachtneming van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu> en in het jaarverslag, in overeenstemming met artikel 11, lid 2, van de SFDR.

In het licht van het voorgaande kan het compartiment worden geacht onder meer milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van deze kenmerken, te promoten, op voorwaarde dat de ondernemingen waarin belegd wordt, goede bestuurspraktijken volgen.

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals gedefinieerd door het SFDR. Nadere informatie over de ecologische of sociale kenmerken is te vinden in deel 3 van het prospectus "*Informatie over SFDR*".

Het compartiment heeft geen milieudoelstellingen in de zin van de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening: 0%). Bijgevolg houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

2.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille in het 1e kwartaal (=4de kwartaal 2023)

ING Personal Portfolio Active is in het laatste kwartaal van het jaar met 6,08% gegroeid.

Op basis van de in het vorige deel van het verslag beschreven marktgebeurtenissen kunnen twee perioden duidelijk worden onderscheiden.

In oktober, toen de langetermijnrente bleef stijgen onder de druk van de veerkrachtige groei en de inflatie die centrale bankiers moeilijk onder controle te houden vonden, verloren obligaties veel waarde. Dit gold vooral voor staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben daarentegen goed stand gehouden.

Aan de aandelenzijde zijn de vooral de groeiwaarden gedaald. Begin november voltrok zich een ommekeer nadat centrale bankiers hun retoriek matigden omdat de economische groei en de inflatiecijfers op een vertraging wezen. Dankzij dit marktherstel eindigden bijna alle portefeuilleposities het laatste kwartaal met een positief rendement, waarbij technologieaandelen opnieuw het beste presteerden op het kwartaal, maar ook de vastgoedaandelen presteerden goed. Onder invloed van de daling van de olieprijs hebben de acties van de energiesector terrein verloren. Binnen de obligatiecomponent waren met name de obligaties van opkomende markten de meest prominente.

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke mutaties in de portefeuille voorgedaan. In de eerste plaats is het gewicht van de obligaties toegenomen als gevolg van de veranderingen in de beleggingstransacties. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties.

Daarnaast is de portefeuille aanzienlijk geherpositioneerd in temen van onderliggende middelen. Als onderdeel van dit proces werden 10 bestaande posities volledig verkocht, waaronder iShares Euro Government Bond 3-5 jaar ETF, iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF, iShares S&P 500 Energy Sector ETF en BGF World Healthscience, onder andere. Daarentegen werd een aantal fondsen opgenomen in de verworven portefeuille en werd het gewicht van bestaande posities verhoogd. Zo werd Schroder ISF European Value een nieuwe positie in het aandelendeel en Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF in het obligatiedeel. De toewijzing aan de iShares S&P 500 Info Tech Sector ETF is verhoogd.

Tot slot is het NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Cap EUR (hedged i) fonds vervangen door het BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged fund.

In de tweede helft van het jaar verklaren de bovenvermelde veranderingen de stijging van de omzet met 43,97%.

De portefeuille tijdens het 2de kwartaal (=eerste kwartaal 2024)

ING Personal Portfolio Active heeft het afgelopen kwartaal 6,81% gewonnen.

Januari kende een goede start aan de aandelenzijde, terwijl de obligatiekant ter plaatse bleef trappelen. Net als in 2023 bleven de Amerikaanse aandelenmarkten de weg wijzen, waarbij met name de technologiesector goed presteerde. De Japanse aandelenmarkt presteerde ook zeer goed, terwijl Europa positief begon, maar achterloopt op andere ontwikkelde markten. De opkomende markten zijn onder impuls van de Chinese aandelenmarkten teruggelopen.

Vanaf februari gingen de aandelenmarkten naar een hogere versnelling vanwege de gezonde Amerikaanse economie en de hoop op verbetering in Europa. Alle regio's lieten gedurende deze maanden een positieve terugkeer optekenen. Aan de obligatiezijde was februari nog slechter onder invloed van de hogere rente, maar dankzij een goede maart sloot de obligatiecomponent ook iets hoger voor het hele kwartaal. Posities die hebben bijgedragen aan dit positieve rendement zijn voornamelijk bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

In de loop van het kwartaal veranderde de portefeuille op een aantal punten. In de eerste plaats werd in het obligatiesegment het aandeel van inflatiegeïndexeerde obligaties via het AXA World Funds - Euro Inflation Plus-fonds verkocht en vervangen door conventionele staatsobligaties via de Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF. Vervolgens werd het grootste deel van de positie op Japan via de iShares MSCI Japan ESG Scan ETF vervangen door twee actief beheerde fondsen, Goldman Sachs Japan Equity Z EUR en Amundi Funds Equity Japan Target - X. De combinatie van deze twee fondsen biedt, in lijn met onze investeringsstrategie, een tentoonstelling in Japan die iets meer nadruk legt op kleine bedrijven.

Ook in overeenstemming met de beleggingsstrategie hebben we het aandeel van de aandelen eind februari vergroot, ten koste van obligaties en contanten. Het BGF Euro Short Duration Bond X2 fonds is hiervoor volledig afgebouwd. Tot slot werd tegen het einde

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

van maart een klein deel van de Amerikaanse en Japanse aandelen gekocht om de Aziatisch-Pacifische aandelen te vervangen. Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

2.1.9. Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten een vijfde opeenvolgende maand van rally - de langste run sinds de pandemierally van 2021 - hebben geregistreerd, lijkt het steeds nuttelozer om te bearish te zijn.

Eenzijds vergroot deze rally onvermijdelijk de bezorgdheid over mogelijke tegenvallers op korte termijn in het geval van gerelateerde schokken. Hoewel een grote inzinking misschien niet aan de orde van de dag is, met een positie over de hele linie en nu wijdv erbreid, vooral voor snelgeldfondsen zoals CTA's, zullen deze fondsen - die in futurescontracten beleggen - waarschijnlijk wat winst gaan nemen.

Maar aan de andere kant kunnen het bullish sentiment en de positionering nog steeds in stand worden gehouden, vooral als we een significantere rotatie van liquiditeit naar riskantere activa en achtergebleven aandelen beginnen te zien. Bijna alle drijvende krachten achter de aandelenmarkten - economisch herstel, veelbelovende winsten, aanhoudende desinflatie, mogelijke versoepeling van het beleid, zwakkere waarderingen, de informatietechnologie die ver achterblijft bij die van dot-com, lage volatiliteit tussen activa en zwakkere aandelenrelaties - zijn op één lijn met de beleggers, en zullen waarschijnlijk zwaarder wegen dan de euforische tegenwind.

Afgezien van de belangrijkste risicoscenario's - een scherpe macro-economische vertraging of een opleving van de inflatie die de geplande monetaire versoepeling in de weg staat - zullen de risicovolle activa normalerwijze in goede blijven, althans tot de aandacht zich richt op de Amerikaanse verkiezingen die in het derde kwartaal beginnen. Weinig beleggers in lijken zich immers gepositioneerd lijken voor macro-economisch herstel - de blootstelling aan cyclische aandelen, aandelen met een kleine marktkapitalisatie en hoge bètavoorraden blijft naar historische maatstaven laag.

Historisch bewijs voor een daling van de rentes zonder recessie duidt op hogere aandelenkoersen in de toekomst. In de zeven epiodes sinds 1950, toen de Amerikaanse economie niet in een recessie raakte binnen een jaar na de eerste renteverlaging van de Fed, heeft de S&P500 vrijwel consistent een positief rendement geboekt over een tijdshorizon van 3/6/9/12 maanden vanaf de datum van de eerste renteverlaging, met een gemiddeld rendement van respectievelijk 10%/12%/14%/15%, volgens Bank of America.

Dat is de reden dat we vasthouden aan ons eigen vermogen met een overgewicht, met een voorkeur voor groeiwaarden (vooral in de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en discretionaire consumptie), en vooral in de VS.

Maar om te diversifiëren van de informatietechnologie en de fantastische 7, die 25% van de S&P 500 vertegenwoordigen, en de cycliciteit van de portefeuille verder te vergroten - we leggen al meer nadruk op kleine kapitalisaties en industriële waarden - hebben we de weging van Materials, een cyclische sector, naar neutraal gebracht en Health Care, een defensieve sector, gewijzigd van overwogen naar neutraal.

Zelfs als de risicopremie op obligaties van hoge kwaliteit al is gedaald tot niveaus die zelden duurzaam zijn geweest maar in overeenstemming zijn met een zacht landingsscenario, behouden we onze voorkeur voor deze activasubklasse die nog steeds aantrekkelijke rendementen biedt (gemiddeld 3,8%, vergeleken met 0,9% eind 2020).

2.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4, volgens de nieuwe methodologie (SRI).

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	504 039 049,39	276 280 728,71
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	504 637 308,67	273 237 804,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	504 637 308,67	273 237 804,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(3 267 732,67)	(668 681,91)
A.	Vorderingen	2 476 430,79	923 573,11
a.	Te ontvangen bedragen	2 476 430,79	923 573,11
B.	Schulden	(5 744 163,46)	(1 592 255,02)
a.	Te betalen bedragen (-)	(5 647 643,46)	(1 553 138,39)
b.	Fiscale schulden (-)	(96 520,00)	(39 116,63)
V.	Deposito's en liquide middelen	3 512 684,63	4 161 584,39
A.	Banktegoeden op zicht	3 512 684,63	4 161 584,39
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(843 211,24)	(449 977,77)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkrege opbrengsten	498,32	74,13
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(843 709,56)	(450 051,90)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	504 039 049,39	276 280 728,71
A.	Kapitaal	413 605 841,48	255 172 402,19
B.	Deelneming in het resultaat	6 778 401,32	1 039 074,28
C.	Overdragen resultaat	31 182 919,12	11 774 561,68
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	52 471 887,47	8 294 690,56

2.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

2.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	54 949 415,42	9 705 210,30
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	54 998 934,40	9 573 490,97
a.	Gerealiseerd resultaat	3 290 958,89	(2 614 061,69)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	51 707 975,51	12 187 552,66
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(49 518,98)	131 719,33
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(49 518,98)	131 719,33
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(49 518,98)	131 719,33
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	703 151,63	439 757,63
A.	Dividenden	700 597,43	437 440,03
B.	Interesten (+/-)	2 554,45	5 174,60
b.	Deposito's en liquide middelen	2 554,45	5 174,60
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(0,25)	(2 857,00)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	3 933,84
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	3 933,84
IV.	Exploitatiekosten	(3 107 155,12)	(1 798 448,22)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(47 984,08)	(17 980,65)
B.	Financiële kosten (-)	(0,30)	(9,23)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(65 512,11)	(35 489,38)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(2 765 881,39)	(1 691 899,52)
a.	Financieel beheer	(2 620 896,14)	(1 598 372,75)
a.1	Financieel beheer - algemeen	(2 620 896,14)	(1 598 372,75)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(144 985,25)	(93 526,77)
E.	Administratiekosten	(819,45)	(1 694,82)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(2 088,76)	(568,43)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(660,13)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(22 664,51)	(19 326,32)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(168 098,00)	(24 873,41)
K.	Andere kosten (-)	(33 446,39)	(6 606,46)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(2 404 003,49)	(1 354 756,75)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	52 545 411,93	8 350 453,55
VI.	Belastingen op het resultaat	(73 524,46)	(55 762,99)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	52 471 887,47	8 294 690,56

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024
(uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	3	556 463,00	EUR	106,79	59 423 570,84	1,55%	11,78%	11,79%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	61 649,00	USD	171,09	9 766 229,08	0,37%	1,94%	1,94%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3	100 078,00	USD	552,49	51 196 383,54	0,06%	10,15%	10,16%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	3	2 351 109,00	USD	9,90	21 562 717,27	1,03%	4,27%	4,28%
ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	2	594 826,00	USD	6,27	3 453 846,16	0,17%	0,68%	0,69%
ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	3	551 468,00	USD	27,87	14 230 938,11	0,22%	2,82%	2,82%
Totaal: Ierland					159 633 685,00		31,63%	31,67%
Totaal: Aandelen					159 633 685,00		31,63%	31,67%
Fondsen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	2	612 718,96	USD	16,27	9 230 497,67	0,37%	1,83%	1,83%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					9 230 497,67		1,83%	1,83%
Totaal: Fondsen					9 230 497,67		1,83%	1,83%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Ierland								
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	2	105 992,00	EUR	108,25	11 473 634,00	0,61%	2,27%	2,28%
Totaal: Ierland					11 473 634,00		2,27%	2,28%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	3	47 933,00	EUR	215,06	10 308 624,37	0,39%	2,04%	2,05%
AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	2	121 808,00	EUR	97,14	11 832 429,12	1,11%	2,34%	2,35%
AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	2	67 423,00	EUR	98,29	6 627 006,67	1,08%	1,31%	1,31%
AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BUS M USD C	2	20 923,00	USD	128,61	2 491 580,58	0,55%	0,49%	0,49%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	2	275 781,00	EUR	19,22	5 300 510,82	0,46%	1,05%	1,05%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					36 560 151,56		7,24%	7,25%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					48 033 785,56		9,52%	9,53%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					216 897 968,23		42,98%	43,03%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					216 897 968,23		42,98%	43,03%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI EQ JAP T XC	3	6 520,36	USD	1 380,44	8 334 232,67	0,03%	1,65%	1,65%
AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	3	30 898,54	USD	2 093,44	59 892 816,36	1,49%	11,87%	11,88%
GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	2	1 273,49	EUR	14 026,35	17 862 416,46	3,66%	3,54%	3,54%
GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	3	216,38	EUR	122 933,59	26 600 370,20	1,85%	5,27%	5,28%
GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	3	2 437,85	EUR	6 726,76	16 398 831,87	3,50%	3,25%	3,25%
GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQZ CAP EUR	3	53,26	EUR	924 348,81	49 230 817,62	3,47%	9,76%	9,77%
NN L JAP EQ-Z-/CAP	2	950,06	EUR	13 284,97	12 621 518,60	0,03%	2,50%	2,50%
SISF EUROPEAN VALUE I CAP	2	92 117,11	EUR	129,37	11 917 319,48	2,57%	2,36%	2,36%
SISF GLOBAL CITI IES I CAP	2	7 600,00	USD	252,62	1 777 697,70	0,29%	0,35%	0,35%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					204 636 020,96		40,55%	40,60%
Totaal: Aandelen					204 636 020,96		40,55%	40,60%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	3	14 382,98	EUR	920,91	13 245 433,80	1,03%	2,62%	2,63%
AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	2	2 871,55	USD	1 009,24	2 683 409,36	0,38%	0,53%	0,53%
AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	3	5 253,35	EUR	1 218,14	6 399 318,21	0,68%	1,27%	1,27%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	2	212 373,74	EUR	31,18	6 621 813,21	0,31%	1,31%	1,31%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	3	488 785,32	EUR	18,93	9 252 706,11	0,31%	1,83%	1,84%
BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	2	68 294,37	EUR	96,92	6 619 090,34	0,85%	1,31%	1,31%
GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	2	1 588,83	EUR	7 462,94	11 857 342,96	0,63%	2,35%	2,35%
SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	2	454 827,00	EUR	29,04	13 206 720,63	0,12%	2,62%	2,62%
SISF SUST EURO CREDIT IC	2	126 929,00	EUR	104,13	13 217 484,86	0,88%	2,62%	2,62%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					83 103 319,48		16,47%	16,49%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					83 103 319,48		16,47%	16,49%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					287 739 340,44		57,02%	57,09%
Totaal: Andere effecten					287 739 340,44		57,02%	57,09%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					504 637 308,67		100,00%	100,12%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		JPY			11 404,95			0,00%
BELFIUS BANK		USD			1 553 154,45			0,31%
BELFIUS BANK		EUR			1 948 125,23			0,39%
Totaal - Banktegoeden op zicht					3 512 684,63			0,70%
Deposito's en liquide middelen					3 512 684,63			0,70%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
III. Overige vorderingen en schulden					(3 267 732,67)			(0,65%)
IV. Andere					(843 211,24)			(0,17%)
V. Totaal van het netto-actief					504 039 049,39			100,00%

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Luxemburg (Groot-Hertogdom)	66,09%
Ierland	33,91%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	63,42%
USD	36,58%
Totaal:	100,00%

2.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	233 149 922,55
Verkopen	106 343 850,05
Totaal 1	339 493 772,60
Inschrijvingen	145 220 325,23
Terugbetalingen	17 284 142,69
Totaal 2	162 504 467,92
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	402 569 066,73
Omloopsnelheid	43,96%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	43,97%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

2.5.3. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
IE00BD1F4M44	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	0,20
LU0134346039	SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	0,05
IE00B52MJY50	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,20
LU2034727904	AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	0,11
LU2080995744	SISF SUST EURO CREDIT IC	0,06
IE00BFNM3M05	ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	0,15
LU1319659402	AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	0,14
LU0161305916	SISF EUROPEAN VALUE I CAP	0,06
LU2175861785	AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	0,02
LU1880388167	AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	0,15
LU2034728464	AMUNDI EQ JAP T XC	0,11
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0,07
LU0991964593	GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	0,09
LU0343170543	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	0,06
LU0965101792	AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	0,11
LU1983362036	GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	0,16
LU0462857433	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	0,12
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	0,15
LU0616241393	AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	0,26
LU1435396012	BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	0,08
IE000R85HL30	AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	0,18
LU0298377911	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	0,06
LU0555026334	GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	0,15
IE00B3DKXQ41	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	0,16
LU0224508910	SISF GLOBAL CITIES I CAP	0,05
LU2037300808	GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	0,11
LU2163089720	GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	0,11
LU0414062595	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	0,05

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

LU0577847840	NN L JAP EQ -Z- /CAP	0,09
LU0482269734	AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	0,14
LU1681046261	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	0,11

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	9 220,69	2 712,22	37 180,16
		Kapitalisatie	205 585,42	18 054,70	412 276,08
		Totaal			449 456,24
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	7 206,95	2 646,27	41 740,84
		Kapitalisatie	159 326,09	21 213,36	550 388,80
		Totaal			592 129,64
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	12 273,00	3 402,51	50 611,32
		Kapitalisatie	248 809,70	24 502,81	774 695,70
		Totaal			825 307,02

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	13 178 591,30	3 911 287,56
		Kapitalisatie	102 515 906,63	8 972 081,25
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	9 671 454,70	3 547 836,26
		Kapitalisatie	76 217 960,12	10 157 925,26
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	17 348 876,39	4 807 305,64
		Kapitalisatie	127 871 448,84	12 476 837,05

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

Periode				Per aandeel
30/09/2022	236 432 771,70	Klasse R	Uitkering	1 301,38
			Kapitalisatie	456,12
30/09/2023	324 980 985,56	Klasse R	Uitkering	1 364,12
			Kapitalisatie	487,00
31/03/2024	504 039 049,39	Klasse R	Uitkering	1 513,12
			Kapitalisatie	551,78

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Active

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

2.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

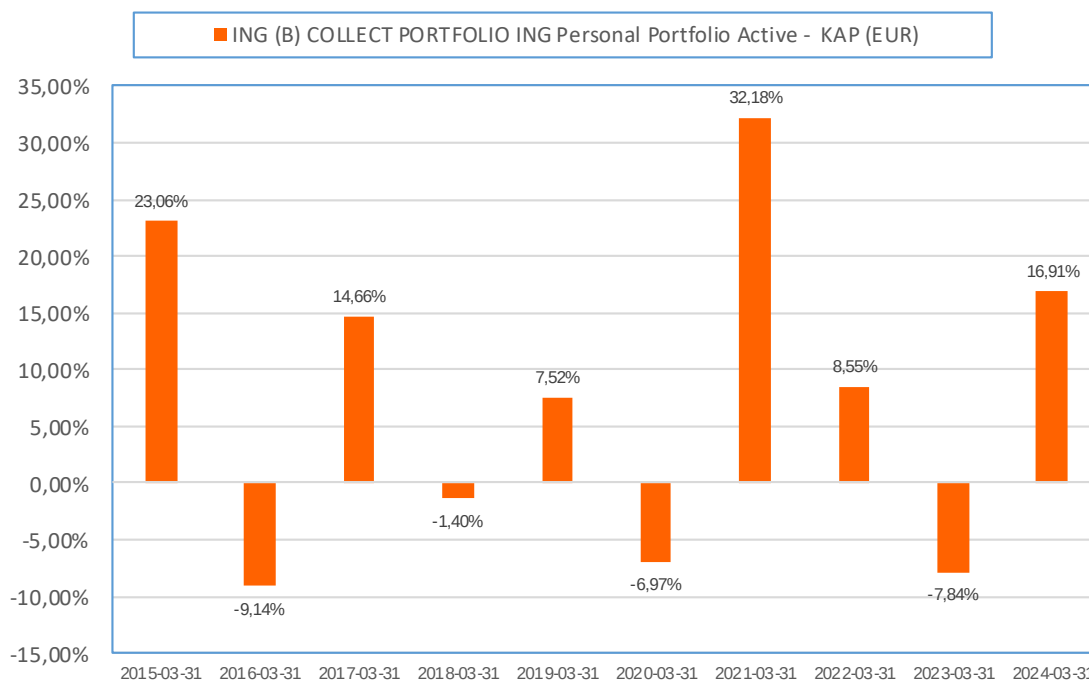
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
R	KAP	16,91%	5,36%	7,54%	6,93%	5,00%

Staafdiagram

Klasse R (KAP)

Jaar van oprichting : 2008

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

2.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

2.5.6. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE0947717279	1,65%
Klasse R	BE0947716263	1,65%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten laste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in- of uitstap';
- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

2.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,20% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,025% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

2.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.)

- de vergoeding voor het beheer
457 330,88 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)
183 656,15 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
30 788,92 EUR
- de vergoeding voor het beheer (algemeen)
10 286,39 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
161 647,22 EUR

Voor een totaal van:

843 709,56 EUR

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment ING Personal Portfolio Moderate werd galanceerd op 4 januari 2008.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 3 december 2007 t.e.m. 4 januari 2008 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg
250 EUR voor de klasse R kapitalisatie en
1 000 EUR voor de klasse R distributie.

Op 1 december 2023, heeft het compartiment ING Personal Portfolio Moderate, het compartiment ING Core Fund Moderate opgeslopt.
Een klasse XR werd opgericht in het ontvangende compartiment door omwisseling van kapitalisatie en distributie deelbewijzen voor de klassen R KAP en R DIS van het opgeslopte compartiment.

3.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare,
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

3.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

3.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

3.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

3.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment investeert in beleggingen waarbij de nadruk ligt op het rendement. De portefeuille is een weerspiegeling van de beleggingspolitiek die de Groep ING volgt voor de defensieve belegger die vooral op zoek is naar een jaarlijks rendement en in mindere mate op zoek is naar meerwaarde.

Om deze doelstelling te bereiken, zal het compartiment hoofdzakelijk beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging, meer bepaald in ICB's die beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten, vastgoed en aandelen. Het valutarisico is in principe niet (volledig) afgedekt.

De geselecteerde instellingen voor collectieve belegging beleggen hoofdzakelijk in instrumenten die de gehele aandelen-, obligatie-, vastgoed- en geldmarkt bestrijken, teneinde maximaal te profiteren van de ontwikkelingen op de markt voor staatsobligaties, Asset Backed Securities, "investment grade" bedrijfsobligaties (met een rating variërend van AAA tot BBB-), hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties en obligaties van opkomende landen. Daarnaast kan geprofiteerd worden van de ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten van zowel ontwikkelde landen als groeielanden. Deze lijst is niet uitputtend.

Het beleggingsproces berust op twee pijlers die waarde creëren: de belegging in aandelen en deelbewijzen van ICB's maakt een optimale allocatie mogelijk tussen de verschillende marktsegmenten van aandelen, obligaties en geldmarkt enerzijds, en tussen de verschillende strategieën in termen van looptijd, kredietkwaliteit, regio's, sectoren en beleggingsstijlen anderzijds.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het fonds hanteert een beleggingsbenadering die rekening houdt met ESG-factoren bij de selectie en het beheer van portefeuilles. De toegepaste methoden worden meer gedetailleerd beschreven in hoofdstuk “milieu -, sociale en governanceaspecten (ESG)” van de prospectus.

Beleggingsbeleid van het compartiment

De beleggingen van het compartiment mogen uitsluitend bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, aandelen in instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij kredietinstellingen, afgeleide financiële instrumenten, contanten en andere toegestane activacategorieën, onder de voorwaarden van artikel 52 van het Koninklijk Besluit en andere wettelijke of reglementaire bepalingen die deze kunnen aanvullen.

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, onder de voorwaarden bepaald door artikel 52 § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit. Deze investeringen kunnen 100% bedragen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

Het compartiment behoudt zich het recht voor om derivaten te gebruiken voor het behalen van beleggingsdoelstellingen, zoals (zonder dat deze opsomming als limitatief mag worden opgevat):

- Op een gereguleerde markt genoteerde futures en opties
- Deviezenswaps en valutatermijncontracten
- *Credit Default Swap (CDS)* op indexen (CDX)

Over het algemeen verhoogt het gebruik van derivaten de hefboomwerking en daarmee het globale risico van het compartiment, maar er zal voor worden gezorgd dat dit geen impact heeft op het risicoprofiel van het compartiment. Aan het compartiment of zijn deelnemers werd geen enkele formele garantie verstrekt.

Activaklassen en wegen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook, zonder daartoe beperkt te zijn, tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingsstijlen.

In een neutrale positie zijn de wegen als volgt:

- Vastrentende waarden (via beleggingen in ICB's, maar ook liquide middelen (cash)): 70%
- Aandelen (via beleggingen in ICB's): 30%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegen te wijzigen. Het aandeel van de aandelenfondsen mag ten hoogste 40% van de activa van het compartiment bereiken. De vastrentende component belegt ten hoogste 20% van de activa van het compartiment in liquide middelen (cash). In het belang van de klant kan de beheerder echter beslissen om gedurende een beperkte periode en omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden tot 100% van de activa van het compartiment aan te houden in liquide middelen (cash).

Het wisselkoersrisico van de portefeuille wordt in principe niet (volledig) afgedekt. De portefeuille (onderliggend in de fondsen waarin belegd wordt) kan beleggen in activa uitgedrukt in andere munten dan de euro.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

De belangrijkste selectieprocessen en -methodologieën die de beheerder toepast om de ESG-factoren te integreren, omvatten:

- **Verdeling van de subactiva, uitsluiting van sectoren met een hoog risico (uitsluiting)**
Het compartiment belegt in andere fondsen die in principe en binnen een tolerantielimiet niet beleggen in bedrijven die zich richten op risicovolle en/of controversiële sectoren, waaronder producenten van clustermunitie, controversiële wapens, steenkool en tabak.
- **Selectie, kwaliteit, gedrag en activiteiten van ondernemingen (de beste in hun categorie en uitsluiting)**
De beheerder evalueert bedrijven aan de hand van twee criteria: vermijd bedrijven waarvan het management geen rekening houdt met duurzaamheid ("Kwaliteit van het management") en vermijd bedrijven die zich erg controversieel gedragen ("Uitsluiting van risicovol gedrag").
- **Verbetering, stemming en engagement (aandeelhoudersengagement)**
De beheerder volgt engagementrichtlijnen die zijn ontworpen om bij te dragen aan ESG-factoren.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het compartiment beschouwt de volgende bindende elementen:

- Ten minste 50% van de ICB's valt onder artikel 8 of 9 van de SFDR;
- Om het minimumaandeel van 50% beleggingen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen te bereiken, worden alleen beleggingen in aanmerking genomen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen zoals vastgesteld door de ICB's (of eventueel door een andere aanpak toe te passen op basis van bijvoorbeeld duurzaamheidsindicatoren die zijn afgeleid van een individuele transparantie van de onderliggende beleggingen).

Het selectieproces en de selectiemethoden die door dit compartiment worden toegepast, zijn in overeenstemming met het hoofdstuk "Verantwoord beleggen" van de Richtlijnen voor verantwoord beleggen, beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu/ESG>. Het compartiment integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces. De beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van de besluitvorming op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in bijlage 1 van de RTS. De indicatoren van belangrijke ongunstige effecten worden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en worden verdisconteerd in de score voor duurzaamheidsbewustzijn. Daarnaast kan de portefeuillebeheerder zich actief engageren voor een aantal indicatoren van belangrijke ongunstige effecten.

Meer informatie over de inachtneming van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu> en in het jaarverslag, overeenkomstig artikel 11, lid 2, van de SFDR.

In het licht van het voorgaande kan het compartiment worden geacht onder meer milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van deze kenmerken, te promoten, op voorwaarde dat de ondernemingen waarin belegd wordt, goede bestuurspraktijken volgen.

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals gedefinieerd door het SFDR. Nadere informatie over ecologische of sociale kenmerken is te vinden in deel 3 van het prospectus 'Informatie over SFDR'.

Het compartiment heeft geen milieudoelstellingen in de zin van de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening: 0%). Bijgevolg houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

3.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

3.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille in het 1^e kwartaal (=4de kwartaal 2023)

ING Personal Portfolio Moderate steeg in het laatste kwartaal van het jaar met 5,84%.

Op basis van de in het vorige deel van het verslag beschreven marktgebeurtenissen kunnen twee perioden duidelijk worden onderscheiden.

In oktober, toen de langetermijnrente bleef stijgen onder de druk van de veerkrachtige groei en de inflatie die centrale bankiers moeilijk onder controle te houden vonden, verloren obligaties veel waarde. Dit gold vooral voor staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben daarentegen goed stand gehouden.

Aan de aandelenzijde zijn vooral groeiaandelen gedaald. Begin november voltrok zich een ommekeer nadat centrale bankiers hun retoriek matigden omdat de economische groei en de inflatiecijfers op een vertraging wezen. Dankzij dit marktherstel eindigden bijna alle portefeuilleposities het laatste kwartaal met een positief rendement, waarbij technologieaandelen opnieuw het beste presteerden op het kwartaal, maar ook de vastgoedaandelen presteerden goed. Onder invloed van de daling van de olieprijs hebben de acties van de energiesector terrein verloren. Binnen de obligatiecomponent waren met name de obligaties van opkomende markten de meest prominente.

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke wijzigingen in de portefeuille voorgedaan. In de eerste plaats is het gewicht van de obligaties verhoogd. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties.

Daarnaast is de portefeuille aangepast na de fusie met ING (B) Collect ING Core Fund. Dit omvatte de totale verkoop van 10 bestaande posities, waaronder iShares Euro Government Bond 3-5 jaar ETF, iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF, iShares S&P 500 Energy Sector ETF en BGF World Healthscience, onder andere. Daarentegen werd een aantal fondsen opgenomen in de verworven portefeuille en werd het gewicht van bestaande posities verhoogd. Zo werd Schroder ISF European Value een nieuwe positie in het aandelendeel en Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF in het obligatiedeel. De weging van iShares S&P 500 Info TechSector ETF is verhoogd.

Tot slot is het NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Cap EUR (hedged i) fonds vervangen door het BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged fund.

In de tweede helft van het jaar was de omzetsnelheid 49,55%. Naast de hierboven vermelde veranderingen is dit cijfer ook te verklaren door de aanpassingen in verband met de absorptie van het ING Core Fund Moderate compartiment tijdens het kwartaal.

De portefeuille tijdens het 2de kwartaal (=1e kwartaal 2024)

ING Personal Portfolio Moderate heeft het afgelopen kwartaal 3,07% gewonnen.

Januari kende een goede start aan de aandelenzijde, terwijl de obligatiekant ter plaatse bleef trappelen. Net als in 2023 bleven de Amerikaanse aandelenmarkten de weg wijzen, waarbij met name de technologiesector goed presteerde. De Japanse aandelenmarkt presteerde ook zeer goed, terwijl Europa positief begon, maar achterloopt op andere ontwikkelde markten. De opkomende markten zijn onder impuls van de Chinese aandelenmarkten teruggelopen.

Vanaf februari gingen de aandelenmarkten naar een hogere versnelling vanwege de gezonde Amerikaanse economie en de hoop op verbetering in Europa. Alle regio's lieten gedurende deze maanden een positieve evolutie optekenen. Aan de obligatiezijde was februari nog slechter onder invloed van de hogere rente, maar dankzij een goede maart sloot de obligatiecomponent ook iets hoger voor het hele kwartaal. Posities die hebben bijgedragen aan dit positieve rendement zijn voornamelijk bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

In de loop van het kwartaal veranderde de portefeuille op een aantal punten. In de eerste plaats werd in het obligatiesegment het aandeel van inflatiegeïndexeerde obligaties via het AXA World Funds - Euro Inflation Plus-fonds verkocht en vervangen door conventionele staatsobligaties via de Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF. Vervolgens werd het grootste deel van de positie op Japan via de iShares MSCI Japan ESG Scan ETF vervangen door twee actief beheerde fondsen, Goldman Sachs Japan Equity Z EUR en Amundi Funds Equity Japan Target - X. De combinatie van deze twee fondsen biedt, in lijn met onze investeringsstrategie, een blootstelling aan Japan die iets meer nadruk legt op kleine bedrijven.

Ook in overeenstemming met de beleggingsstrategie hebben we het aandeel van de aandelen eind februari vergroot, ten koste van

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

obligaties en contanten. Het BGF Euro Short Duration Bond X2 fonds is hiervoor volledig afgebouwd. En tegen het einde van maart werd een klein deel van de Amerikaanse en Japanse aandelen gekocht om de Aziatisch-Pacifische aandelen te vervangen.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding voor het compartiment werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

3.1.9. Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten een vijfde opeenvolgende maand van rally - de langste run sinds de pandemierally van 2021 - hebben geregistreerd, lijkt het steeds nuttelozer om te bearish te zijn.

Eenzijdig vergroot deze rally onvermijdelijk de bezorgdheid over mogelijke tegenvallers op korte termijn in het geval van gerelateerde schokken. Hoewel een grote inzinking misschien niet aan de orde van de dag is, met een positie over de hele linie en nu wijdv erbreid, vooral voor snelgeldfondsen zoals CTA's, zullen deze fondsen - die in futurescontracten beleggen - waarschijnlijk wat winst gaan nemen.

Maar aan de andere kant kunnen het bullish sentiment en de positionering nog steeds in stand worden gehouden, vooral als we een significantere rotatie van liquiditeit naar riskantere activa en achtergebleven aandelen beginnen te zien. Bijna alle drijvende krachten achter de aandelenmarkten - economisch herstel, veelbelovende winsten, aanhoudende desinflatie, mogelijke versoepeling van het beleid, zwakkere waarderingen, de informatietechnologie die ver achterblijft bij die van dot-com, lage volatiliteit tussen activa en zwakkere aandelenrelaties - zijn op één lijn met de beleggers, en zullen waarschijnlijk zwaarder wegen dan de euforische tegenwind.

Afgezien van de belangrijkste risicoscenario's - een scherpe macro-economische vertraging of een opleving van de inflatie die de geplande monetaire versoepeling in de weg staat - zullen de risicovolle activa normalerwijze in goede blijven, althans tot de aandacht zich richt op de Amerikaanse verkiezingen die in het derde kwartaal beginnen. Weinig beleggers in lijken zich immers gepositioneerd lijken voor macro-economisch herstel - de blootstelling aan cyclische aandelen, aandelen met een kleine marktkapitalisatie en hoge bètavoorraden blijft naar historische maatstaven laag.

Historisch bewijs voor een daling van de rentes zonder recessie duidt op hogere aandelenkoersen in de toekomst. In de zeven episodes sinds 1950, toen de Amerikaanse economie niet in een recessie raakte binnen een jaar na de eerste renteverlaging van de Fed, heeft de S&P500 vrijwel consistent een positief rendement geboekt over een tijdshorizon van 3/6/9/12 maanden vanaf de datum van de eerste renteverlaging, met een gemiddeld rendement van respectievelijk 10%/12%/14%/15%, volgens Bank of America.

Dat is de reden dat we vasthouden aan ons eigen vermogen met een overgewicht, met een voorkeur voor groeiwaarden (vooral in de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en discretionaire consumptie), en vooral in de VS.

Maar om te diversifiëren van de informatietechnologie en de fantastische 7, die 25% van de S&P 500 vertegenwoordigen, en de cycliciteit van de portefeuille verder te vergroten - we leggen al meer nadruk op kleine kapitalisaties en industriële waarden - hebben we de weging van Materials, een cyclische sector, naar neutraal gebracht en Health Care, een defensieve sector, gewijzigd van overwogen naar neutraal.

Zelfs als de risicopremie op obligaties van hoge kwaliteit al is gedaald tot niveaus die zelden duurzaam zijn geweest maar in overeenstemming zijn met een zacht landingsscenario, behouden we onze voorkeur voor deze activasubklasse die nog steeds aantrekkelijke rendementen biedt (gemiddeld 3,8%, vergeleken met 0,9% eind 2020).

3.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3, volgens de nieuwe methodologie (SRI).

3.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	579 313 943,12	411 217 591,40
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	576 394 485,89	409 209 245,84
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	576 394 485,89	409 209 245,84
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(2 212 160,94)	(1 328 207,04)
A.	Vorderingen	414 813,33	85 440,52
a.	Te ontvangen bedragen	414 813,33	85 440,52
B.	Schulden	(2 626 974,27)	(1 413 647,56)
a.	Te betalen bedragen (-)	(2 485 342,92)	(1 367 213,34)
b.	Fiscale schulden (-)	(141 631,35)	(46 434,22)
V.	Deposito's en liquide middelen	6 129 676,41	4 031 682,40
A.	Banktegoeden op zicht	6 129 676,41	4 031 682,40
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(998 058,24)	(695 129,80)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	4 506,31	3 140,82
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(1 002 564,55)	(698 270,62)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	579 313 943,12	411 217 591,40
A.	Kapitaal	524 999 025,46	401 462 498,18
B.	Deelneming in het resultaat	(934 022,43)	(314 033,55)
C.	Overdragen resultaat	8 445 221,58	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46 803 718,51	10 069 126,77

3.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

3.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	49 654 929,70	12 268 837,45
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	49 752 901,88	12 319 863,66
a.	Gerealiseerd resultaat	2 161 030,86	(2 209 667,53)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	47 591 871,02	14 529 531,19
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(97 972,18)	(51 026,21)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(97 972,18)	(51 026,21)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(97 972,18)	(51 026,21)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	1 140 058,62	679 912,30
A.	Dividenden	1 084 278,07	652 505,47
B.	Interesten (+/-)	56 043,91	27 869,88
b.	Deposito's en liquide middelen	56 043,91	27 869,88
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(263,36)	(463,05)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	6 959,98
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontroeding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	6 959,98
IV.	Exploitatiekosten	(3 916 516,05)	(2 815 292,67)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(37 857,05)	(16 107,01)
B.	Financiële kosten (-)	(0,60)	(9,23)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(73 779,23)	(55 921,07)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(3 638 782,76)	(2 819 497,92)
a.	Financieel beheer	(3 451 487,03)	(2 668 893,22)
a.1.	Financieel beheer - algemeen	(1 226 197,63)	(2 668 893,22)
a.2.	Financieel beheer - Klasse R	(1 603 834,58)	0,00
a.6.	Financieel beheer - Klasse XR	(621 454,82)	0,00
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(187 295,73)	(150 604,70)
E.	Administratiekosten	(1 094,19)	(3 621,00)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(8 557,35)	(956,98)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 028,02)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(39 056,10)	(26 252,09)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(117 404,65)	68 941,46
K.	Andere kosten (-)	1 043,90	38 131,17
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(2 776 457,43)	(2 128 420,39)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	46 878 472,27	10 140 417,06
VI.	Belastingen op het resultaat	(74 753,76)	(71 290,29)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	46 803 718,51	10 069 126,77

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	3	287 840,00	EUR	106,79	30 737 857,92	0,80%	5,33%	5,31%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	32 186,00	USD	171,09	5 098 798,83	0,19%	0,88%	0,88%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3	52 554,00	USD	552,49	26 884 777,28	0,03%	4,66%	4,64%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	3	1 224 731,00	USD	9,90	11 232 370,89	0,54%	1,95%	1,94%
ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	3	301 021,00	USD	27,87	7 768 014,14	0,12%	1,35%	1,34%
Totaal: Ierland					81 721 819,06		14,18%	14,11%
Totaal: Aandelen					81 721 819,06		14,18%	14,11%
Fondsen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	2	322 440,50	USD	16,27	4 857 506,43	0,19%	0,84%	0,84%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					4 857 506,43		0,84%	0,84%
Totaal: Fondsen					4 857 506,43		0,84%	0,84%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Ierland								
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	2	318 030,00	EUR	108,25	34 426 747,50	1,84%	5,97%	5,94%
Totaal: Ierland					34 426 747,50		5,97%	5,94%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	3	139 740,00	EUR	215,06	30 052 931,57	1,14%	5,21%	5,19%
AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	2	354 850,00	EUR	97,14	34 470 129,00	3,22%	5,98%	5,95%
AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	2	196 705,00	EUR	98,29	19 334 134,45	3,15%	3,35%	3,34%
AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	2	64 622,00	USD	128,61	7 695 403,17	1,69%	1,34%	1,33%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	2	810 871,00	EUR	19,22	15 584 940,62	1,34%	2,70%	2,69%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					107 137 538,81		18,59%	18,49%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					141 564 286,31		24,56%	24,44%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					228 143 611,80		39,58%	39,38%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					228 143 611,80		39,58%	39,38%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI EQ JAP I XC	3	3 365,67	USD	1 380,44	4 301 952,09	0,02%	0,75%	0,74%
AMUNDI FDS US PIONEER FDX USD CAP	3	15 753,91	USD	2 093,44	30 536 906,55	0,76%	5,30%	5,27%
GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	2	656,59	EUR	14 026,35	9 209 561,15	1,89%	1,60%	1,59%
GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	3	111,92	EUR	122 933,59	13 758 727,39	0,96%	2,39%	2,38%
GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	3	1 288,21	EUR	6 726,76	8 665 479,50	1,85%	1,50%	1,50%
GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	3	27,53	EUR	924 348,81	25 447 322,74	1,80%	4,41%	4,39%
NN L JAP EQ -Z- /CAP	2	491,96	EUR	13 284,97	6 535 673,84	0,02%	1,13%	1,13%
SISF EUROPEAN VALUE I CAP	2	49 854,48	EUR	129,37	6 449 743,87	1,39%	1,12%	1,11%
SISF GLOBAL CITIES I CAP	2	4 075,00	USD	252,62	953 173,44	0,16%	0,17%	0,16%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					105 858 540,57		18,37%	18,27%
					Totaal: Aandelen		18,37%	18,27%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	3	41 776,89	EUR	920,91	38 472 759,45	3,00%	6,67%	6,64%
AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	2	8 196,11	USD	1 009,24	7 659 109,28	1,09%	1,33%	1,32%
AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	3	15 874,93	EUR	1 218,14	19 337 888,45	2,07%	3,35%	3,34%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	2	618 679,76	EUR	31,18	19 290 434,92	0,90%	3,35%	3,33%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	3	1 425 398,49	EUR	18,93	26 982 793,42	0,91%	4,68%	4,66%
BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	2	198 711,82	EUR	96,92	19 259 149,59	2,47%	3,34%	3,32%
GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	2	4 643,56	EUR	7 462,94	34 654 579,81	1,83%	6,01%	5,98%
SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	2	1 322 034,00	EUR	29,04	38 387 636,85	0,33%	6,66%	6,63%
SISF SUST EURO CREDIT IC	2	368 260,00	EUR	104,13	38 347 981,75	2,56%	6,65%	6,62%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					242 392 333,52		42,05%	41,84%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					242 392 333,52		42,05%	41,84%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					348 250 874,09		60,42%	60,11%
Totaal: Andere effecten					348 250 874,09		60,42%	60,11%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					576 394 485,89		100,00%	99,50%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		EUR			1 833 532,77			0,32%
BELFIUS BANK		USD			4 233 181,81			0,73%
BELFIUS BANK		JPY			62 961,83			0,01%
Totaal - Banktegoeden op zicht					6 129 676,41			1,06%
Deposito's en liquide middelen					6 129 676,41			1,06%

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
III. Overige vorderingen en schulden					(2 212 160,94)			(0,38%)
IV. Andere					(998 058,24)			(0,17%)
V. Totaal van het netto-actief					579 313 943,12			100,00%

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)	Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
	Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)	Luxemburg (Groot-Hertogdom)	79,85%
	Ierland	20,15%
	Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)	EUR	81,44%
	USD	18,56%
	Totaal:	100,00%

3.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	316 095 191,63
Verkopen	189 045 238,68
Totaal 1	505 140 430,31
Inschrijvingen	192 605 513,51
Terugbetalingen	55 943 579,10
Totaal 2	248 549 092,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	517 737 073,01
Omloopsnelheid	49,56%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	49,55%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

3.5.3. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
IE00BD1F4M44	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	0,20
LU0134346039	SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	0,05
IE00B52MJY50	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,20
LU2034727904	AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	0,11
LU2080995744	SISF SUST EURO CREDIT IC	0,06
LU1319659402	AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	0,14
LU0161305916	SISF EUROPEAN VALUE I CAP	0,06
LU2175861785	AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	0,02
LU1880388167	AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	0,15
LU2034728464	AMUNDI EQ JAP T XC	0,11
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0,07
LU0991964593	GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	0,09
LU0343170543	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	0,06
LU0965101792	AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	0,11
LU1983362036	GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	0,16
LU0462857433	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	0,12
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	0,15
LU0616241393	AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	0,26
LU1435396012	BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	0,08
IE000R85HL30	AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	0,18
LU0298377911	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	0,06
LU0555026334	GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	0,15
IE00B3DKXQ41	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	0,16
LU0224508910	SISF GLOBAL CITIES I CAP	0,05
LU2037300808	GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	0,11
LU2163089720	GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	0,11
LU0414062595	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	0,05
LU0577847840	NN L JAP EQ -Z- /CAP	0,09
LU0482269734	AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	0,14

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

LU1681046261	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	0,11
--------------	---	------

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	17 992,72	26 655,55	233 748,28
		Kapitalisatie	63 657,15	65 884,37	518 239,73
		Totaal			751 988,02
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	5 311,82	27 093,90	211 966,21
		Kapitalisatie	43 744,49	57 813,96	504 170,26
		Totaal			716 136,47
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	6 936,00	23 995,71	194 906,50
		Kapitalisatie	61 800,54	53 344,10	512 626,71
	Klasse XR	Kapitalisatie	316 349,64	17 012,50	299 337,13
		Uitkering	81 961,19	5 643,26	76 317,93
		Totaal			1 083 188,26

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	21 186 395,21	30 566 359,80
		Kapitalisatie	24 618 874,74	24 952 587,72
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	5 583 990,60	28 492 793,14
		Kapitalisatie	15 397 301,64	20 342 789,62
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	7 501 096,80	26 035 156,27
		Kapitalisatie	22 797 955,35	19 630 563,90
	Klasse XR	Kapitalisatie	82 342 512,53	4 617 570,43
		Uitkering	79 963 948,83	5 660 288,50

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

Periode				Per aandeel
30/09/2022	418 108 581,25	Klasse R	Uitkering	1 030,48
			Kapitalisatie	342,00
30/09/2023	401 415 715,66	Klasse R	Uitkering	1 053,93
			Kapitalisatie	353,09
31/03/2024	579 313 943,12	Klasse R	Uitkering	1 128,81
			Kapitalisatie	385,17
		Klasse XR	Kapitalisatie	278,81
			Uitkering	1 027,19

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

3.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

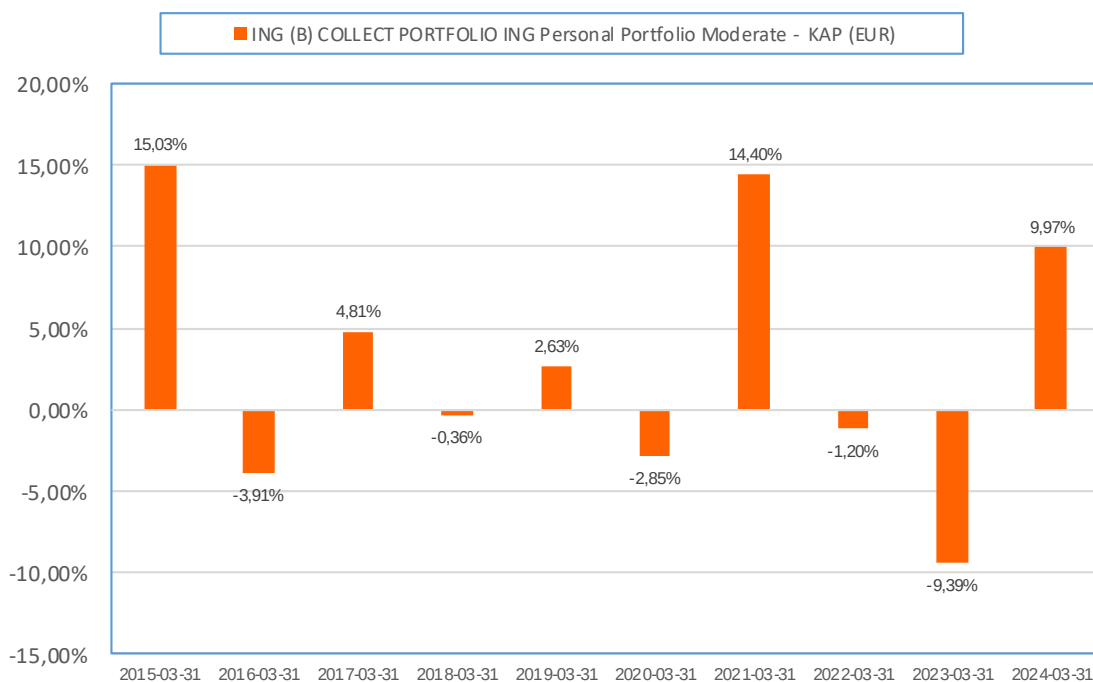
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
R	KAP	9,97%	(0,52%)	1,82%	2,63%	2,70%
XR	KAP	9,28%	0,06%	1,40%	-	1,33%

Staafdiagram

Klasse R (KAP)

Jaar van oprichting : 2008

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



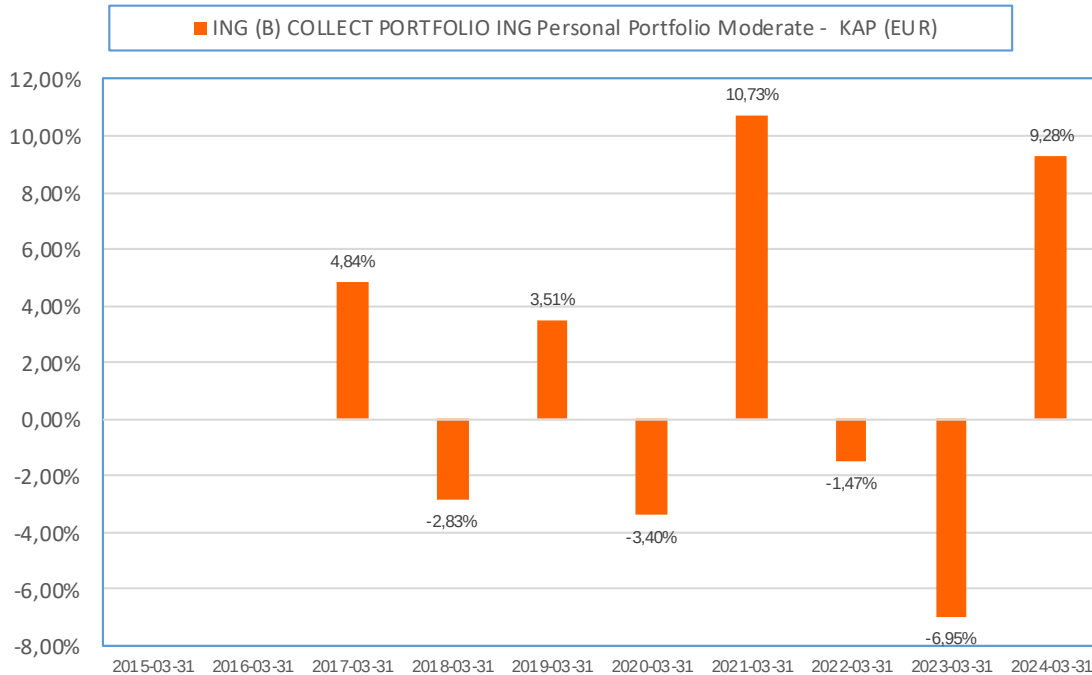
ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Moderate

3.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Klasse XR (KAP)

Jaar van oprichting :

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

3.5.6. Kosten (uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE0947713237	1,62%
Klasse R	BE0947712221	1,62%
Klasse XR	BE6282431327	1,61%
Klasse XR	BE6282432333	1,61%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten laste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in-of uitstap';
- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

3.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,20% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,025% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse XR:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,15% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,025% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

3.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans VLC.)

- de vergoeding voor het beheer (Klasse R)
390 281,06 EUR
- de vergoeding voor het beheer (Klasse XR)
150 214,79 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)
283 909,49 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
36 155,64 EUR
- de vergoeding voor het beheer (algemeen)
12 138,28 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
263,08 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
129 602,21 EUR

3.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024 (vervolg)

Voor een totaal van:
1 002 564,55 EUR

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Personal Portfolio Balanced werd gelanceerd op 4 januari 2008.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 3 december 2007 t.e.m. 4 januari 2008 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg
250 EUR voor de klasse R kapitalisatie en
1 000 EUR voor de klasse R distributie.

Op 1 december 2023, heeft het compartiment ING Personal Portfolio Balanced, het compartiment ING CoreFund Balanced opgeslopt.
Een klasse XR werd opgericht in het ontvangende compartiment door omwisseling van kapitalisatie en distributie deelbewijzen voor de klassen R KAP en R DIS van het opgeslopte compartiment.

4.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

4.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

4.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

4.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

4.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment investeert in beleggingen die een evenwicht bieden tussen rendement en groei. Deze portefeuille weerspiegelt het beleggingsbeleid dat ING Groep voorstelt voor de voorzichtige en verstandige belegger die de waarde van zijn portefeuille wil zien groeien en die op zoek is naar een jaarlijks rendement.

Om deze doelstelling te bereiken, zal het compartiment hoofdzakelijk beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging meer bepaald in ICB's die beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten, vastgoed en aandelen. Het valutarisico is in principe niet (volledig) afgedekt.

De geselecteerde instellingen voor collectieve belegging beleggen hoofdzakelijk in instrumenten die de gehele aandelen-, obligatie-, vastgoed- en geldmarkt bestrijken, teneinde maximaal te profiteren van de ontwikkelingen op de markt voor staatsobligaties, Asset Backed Securities, "investment grade" bedrijfsobligaties (met een rating variërend van AAA tot BBB-), hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties en obligaties van opkomende landen. Daarnaast kan geprofitteerd worden van de ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten van zowel ontwikkelde landen als groei landen. Deze lijst is niet uitputtend.

Het beleggingsproces berust op twee pijlers van waardecreatie: de belegging in aandelen en beleggingsfondsen maakt een optimale allocatie mogelijk tussen de verschillende marktsegmenten van aandelen, obligaties en geldmarkt enerzijds en de verschillende strategieën in termen van looptijd, kredietkwaliteit, regio's, sectoren en beleggingsstijlen anderzijds.

Het fonds hanteert een beleggingsbenadering die rekening houdt met ESG-factoren bij de selectie en het beheer van portefeuilles. De

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

toegepaste methoden worden meer gedetailleerd beschreven in hoofdstuk "milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG)" van het prospectus.

Beleggingsbeleid van het compartiment

De beleggingen van het compartiment mogen uitsluitend bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, aandelen in instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij kredietinstellingen, afgeleide financiële instrumenten, contanten en andere toegestane activacategorieën, onder de voorwaarden van artikel 52 van het Koninklijk Besluit en alle andere wettelijke of reglementaire bepalingen die deze kunnen aanvullen.

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, onder de voorwaarden bepaald door artikel 52 § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit. Deze investeringen kunnen 100% bedragen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

Het compartiment behoudt zich het recht voor om derivaten te gebruiken voor het behalen van beleggingsdoelstellingen, zoals (zonder dat deze opsomming als limitatief mag worden opgevat):

- Op een gereguleerde markt genoteerde futures en opties
- Deviezenswaps en valutatermijncontracten
- *Credit default Swaps (CDS)* op indexen (CDX)

Over het algemeen verhoogt het gebruik van derivaten de hefboomwerking en daarmee het globale risico van het compartiment, maar er zal voor worden gezorgd dat dit geen impact heeft op het risicoprofiel van het compartiment. Aan het compartiment of zijn deelnemers werd geen enkele formele garantie verstrekt.

Activaklassen en wegen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook, zonder exhaustief te zijn, tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingstijlen.

In een neutrale positie is de verhouding als volgt:

- Vastrentende waarden (via beleggingen in ICB's, maar ook liquide middelen (cash)): 50%
- Aandelen (via beleggingen in ICB's): 50%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegen te wijzigen. Het aandeel van de aandelenfondsen mag ten hoogste 65% van de activa van het compartiment bereiken. De vastrentende component belegt ten hoogste 20% van de activa van het compartiment in liquide middelen (cash).

In het belang van de klant kan de beheerder echter beslissen om gedurende een beperkte periode en omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden tot 100% van de activa van het compartiment aan te houden in liquide middelen (cash).

Het wisselkoersrisico van de portefeuille wordt in principe niet (volledig) afgedekt. De portefeuille (onderliggend in de fondsen waarin belegd wordt) kan beleggen in activa uitgedrukt in andere munten dan de euro.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

De belangrijkste selectieprocessen en -methodologieën die de beheerder toepast om de ESG-factoren te integreren, omvatten:

- **Verdeling van de subactiva, uitsluiting van sectoren met een hoog risico (uitsluiting)**
Het compartiment belegt in andere fondsen die in principe en binnen een tolerantielimiet niet beleggen in bedrijven die zich richten op risicovolle en/of controversiële sectoren, waaronder producenten van clustermunitie, controversiële wapens, steenkool en tabak.
- **Selectie, kwaliteit, gedrag en activiteiten van ondernemingen (de beste in hun categorie en uitsluiting)**
De beheerder evalueert bedrijven aan de hand van twee criteria: vermijd bedrijven waarvan het management geen rekening houdt met duurzaamheid ("Kwaliteit van het management") en vermijd bedrijven die zich erg controversieel gedragen ("Uitsluiting van risicovol gedrag").
- **Verbetering, stemming en engagement (aandeelhoudersengagement)**
De beheerder volgt engagementrichtlijnen die zijn ontworpen om bij te dragen aan ESG-factoren.

Het compartiment beschouwt de volgende bindende elementen:

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

- Ten minste 50% van de ICB's valt onder artikel 8 of 9 van de SFDR;
- Om het minimumaandeel van 50% beleggingen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen te bereiken, worden alleen beleggingen in aanmerking genomen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen zoals vastgesteld door de ICB's (of eventueel door een andere aanpak toe te passen op basis van bijvoorbeeld duurzaamheidsindicatoren die zijn afgeleid van een individuele transparantie van de onderliggende beleggingen).

Het selectieproces en de selectiemethoden die door dit compartiment worden toegepast, zijn in overeenstemming met het hoofdstuk "Verantwoord beleggen" van de Richtlijnen voor verantwoord beleggen, beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu/ESG>. Het compartiment integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces. De beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van de besluitvorming op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in bijlage 1 van de RTS. De indicatoren van belangrijke ongunstige effecten worden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en worden verdisconteerd in de score voor duurzaamheidsbewustzijn. Daarnaast kan de portefeuillebeheerder zich actief engageren voor een aantal indicatoren van belangrijke ongunstige effecten.

Meer informatie over de inachtneming van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu> en in het jaarverslag, in overeenstemming met artikel 11, lid 2, van de SFDR.

In het licht van het voorgaande kan het compartiment worden geacht onder meer milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van deze kenmerken, te promoten, op voorwaarde dat de ondernemingen waarin belegd wordt, goede bestuurspraktijken volgen.

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals gedefinieerd door het SFDR. Nadere informatie over de ecologische of sociale kenmerken is te vinden in deel 3 van het prospectus "*Informatie over SFDR*".

Het compartiment heeft geen milieudoelstellingen in de zin van de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening: 0%). Bijgevolg houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

4.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

4.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille in het 1e kwartaal (=4de kwartaal 2023)

ING Personal Portfolio Balanced heeft in het laatste kwartaal van het jaar 5,99% gewonnen.

Op basis van de in het vorige deel van het verslag beschreven marktgebeurtenissen kunnen twee perioden duidelijk worden onderscheiden.

In oktober, toen de langetermijnrente bleef stijgen onder de druk van de veerkrachtige groei en de inflatie die centrale bankiers moeilijk onder controle te houden vonden, verloren obligaties veel waarde. Dit gold vooral voor staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben daarentegen goed stand gehouden.

Aan de aandelenzijde zijn de vooral de groeiwaarden gedaald. Begin november kwam er een ommekeer nadat centrale bankiers hun retoriek matigden omdat economische groei en inflatiegegevens wezen op een vertraging. Dankzij dit marktherstel eindigden bijna alle portefeuilleposities het laatste kwartaal met een positief rendement, waarbij technologieaandelen opnieuw het beste presteerden op het kwartaal, maar ook de vastgoedaandelen presteerden goed. Onder invloed van de daling van de olieprijs hebben de acties van de energiesector terrein verloren. Binnen de obligatiecomponent waren met name de obligaties van opkomende markten de meest prominente.

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke mutaties in de portefeuille voorgedaan. In de eerste plaats is het gewicht van de obligaties toegenomen als gevolg van de veranderingen in de beleggingstransacties. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties.

Daarnaast is de portefeuille aangepast na de fusie met ING (B) Collect ING Core Fund. Dit omvatte de totale verkoop van 10 bestaande posities, waaronder iShares Euro Government Bond 3-5 jaar ETF, iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF, iShares S&P 500 Energy Sector ETF en BGF World Healthscience, onder andere. Daarentegen werd een aantal fondsen opgenomen in de verworven portefeuille en werd het gewicht van bestaande posities verhoogd. Zo werd Schroder ISF European Value een nieuwe positie in het aandelendeel en Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF in het obligatiedeel. De toewijzing aan de iShares S&P 500 Info Tech Sector ETF is verhoogd.

Tot slot is het NN (L) Emerging Markets Debt (Hard Currency) - Z Cap EUR (hedged i) fonds vervangen door het BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged fund.

In de tweede helft van het jaar was de omzetssnelheid 30,63%. Naast de hierboven vermelde veranderingen is dit cijfer ook te verklaren door de aanpassingen in verband met de absorptie van het ING Core Fund Balanced compartiment tijdens het kwartaal.

De portefeuille tijdens het 2de kwartaal (=1ste kwartaal 2024)

ING Personal Portfolio Balanced heeft in het eerste kwartaal 4,97% gewonnen.

De eerder beschreven marktevenementen komen duidelijk tot uiting in de portefeuille.

Januari kende een goede start aan de aandelenzijde, terwijl de obligatiekant bleef flunderen. Net als in 2023 bleven de Amerikaanse aandelenmarkten de weg wijzen, waarbij met name de technologiesector goed presteerde. De Japanse aandelenmarkt presteerde ook zeer goed, terwijl Europa positief begon, maar achterloopt op andere ontwikkelde markten. De opkomende markten zijn onder impuls van de Chinese aandelenmarkten teruggelopen.

Vanaf februari gingen de aandelenmarkten naar een hogere versnelling vanwege de gezonde Amerikaanse economie en de hoop op verbetering in Europa. Alle regio's lieten gedurende deze maanden een positieve terugkeer optekenen. Aan de obligatiezijde was februari nog slechter onder invloed van de hogere rente, maar dankzij een goede maart sloot de obligatiecomponent ook iets hoger voor het hele kwartaal. Posities die hebben bijgedragen aan dit positieve rendement zijn voornamelijk bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

In de loop van het kwartaal veranderde de portefeuille op een aantal punten. In de eerste plaats werd in het obligatiesegment het aandeel van inflatiegeïndexeerde obligaties via het AXA World Funds - Euro Inflation Plus-fonds verkocht en vervangen door conventionele staatsobligaties via de Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF. Vervolgens werd de positie op Japan via iShares MSCI Japan ESG Screen ETF vervangen door twee actief beheerde fondsen, Goldman Sachs Japan Equity Z EUR en Amundi Funds Equity Japan

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Target - X. De combinatie van deze twee fondsen biedt, in overeenstemming met onze investeringsstrategie, een blootstelling aan Japan met een iets grotere focus op kleine bedrijven.

Ook in overeenstemming met de beleggingsstrategie hebben we het aandeel van de aandelen eind februari vergroot, ten koste van obligaties en contanten. Het BGF Euro Short Duration Bond X2 fonds is hiervoor volledig afgeschaft. En tegen het einde van maart werd een klein deel van de Amerikaanse en Japanse aandelen gekocht om die in de Aziatisch-Pacifische zone te vervangen.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding voor het compartiment werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

4.1.9. Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten een vijfde opeenvolgende maand van rally - de langste run sinds de pandemierally van 2021 - hebben geregistreerd, lijkt het steeds nuttelozer om te bearish te zijn.

Eenzijds vergroot deze rally onvermijdelijk de bezorgdheid over mogelijke tegenvallers op korte termijn in het geval van gerelateerde schokken. Hoewel een grote inzinking misschien niet aan de orde van de dag is, met een positie over de hele linie en nu wijdv erbreid, vooral voor snelgeldfondsen zoals CTA's, zullen deze fondsen - die in futurescontracten beleggen - waarschijnlijk wat winst gaan nemen.

Maar aan de andere kant kunnen het bullish sentiment en de positionering nog steeds in stand worden gehouden, vooral als we een significantere rotatie van liquiditeit naar riskantere activa en achtergebleven aandelen beginnen te zien. Bijna alle drijvende krachten achter de aandelenmarkten - economisch herstel, veelbelovende winsten, aanhoudende desinflatie, mogelijke versoepeling van het beleid, zwakkere waarderingen, de informatietechnologie die ver achterblijft bij die van dot-com, lage volatiliteit tussen activa en zwakkere aandelenrelaties - zijn op één lijn met de beleggers, en zullen waarschijnlijk zwaarder wegen dan de euforische tegenwind.

Afgezien van de belangrijkste risicoscenario's - een scherpe macro-economische vertraging of een opleving van de inflatie die de geplande monetaire versoepeling in de weg staat - zullen de risicovolle activa normalerwijze in goede blijven, althans tot de aandacht zich richt op de Amerikaanse verkiezingen die in het derde kwartaal beginnen. Weinig beleggers in lijken zich immers gepositiveerd lijken voor macro-economisch herstel - de blootstelling aan cyclische aandelen, aandelen met een kleine marktkapitalisatie en hoge beta's voorraden blijft naar historische maatstaven laag.

Historisch bewijs voor een daling van de rentes zonder recessie duidt op hogere aandelenkoersen in de toekomst. In de zeven episodes sinds 1950, toen de Amerikaanse economie niet in een recessie raakte binnen een jaar na de eerste renteverlaging van de Fed, heeft de S&P500 vrijwel consistent een positief rendement geboekt over een tijdshorizon van 3/6/9/12 maanden vanaf de datum van de eerste renteverlaging, met een gemiddeld rendement van respectievelijk 10%/12%/14%/15%, volgens Bank of America.

Dat is de reden dat we vasthouden aan ons eigen vermogen met een overgewicht, met een voorkeur voor groeiwaarden (vooral in de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en discretionaire consumptie), en vooral in de VS.

Maar om te diversifiëren van de informatietechnologie en de fantastische 7, die 25% van de S&P 500 vertegenwoordigen, en de cycliciteit van de portefeuille verder te vergroten - we leggen al meer nadruk op kleine kapitalisaties en industriële waarden - hebben we de weging van Materials, een cyclische sector, naar neutraal gebracht en Health Care, een defensieve sector, gewijzigd van overwogen naar neutraal.

Zelfs als de risicopremie op obligaties van hoge kwaliteit al is gedaald tot niveaus die zelden duurzaam zijn geweest maar in overeenstemming zijn met een zacht landingsscenario, behouden we onze voorkeur voor deze activasubklasse die nog steeds aantrekkelijke rendementen biedt (gemiddeld 3,8%, vergeleken met 0,9% eind 2020).

4.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3, volgens de nieuwe methodologie (SRI)

4.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	2 786 254 950,03	993 021 811,18
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2 782 777 155,41	986 106 297,00
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2 782 777 155,41	986 106 297,00
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(7 105 296,77)	(3 822 310,40)
A.	Vorderingen	7 580 203,53	2 319 594,88
a.	Te ontvangen bedragen	7 580 203,53	2 319 594,88
B.	Schulden	(14 685 500,30)	(6 141 905,28)
a.	Te betalen bedragen (-)	(14 077 009,08)	(6 017 025,58)
b.	Fiscale schulden (-)	(608 491,22)	(124 879,70)
V.	Deposito's en liquide middelen	15 215 366,28	12 370 748,14
A.	Banktegoeden op zicht	15 215 366,28	12 370 748,14
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(4 632 274,89)	(1 632 923,56)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkrege opbrengsten	85 322,99	9 212,23
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(4 717 597,88)	(1 642 135,79)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2 786 254 950,03	993 021 811,18
A.	Kapitaal	2 452 747 537,12	939 241 508,79
B.	Deelneming in het resultaat	13 268 519,20	2 284 530,43
C.	Overdragen resultaat	70 502 300,87	24 431 280,70
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	249 736 592,84	27 064 491,26

4.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

4.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	261 740 525,55	32 139 637,92
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	261 846 690,44	31 866 682,11
a.	Gerealiseerd resultaat	11 610 967,87	(13 360 418,58)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	250 235 722,57	45 227 100,69
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(106 164,89)	272 955,81
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(106 164,89)	272 955,81
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(106 164,89)	272 955,81
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	4 587 064,37	1 602 159,29
A.	Dividenden	4 499 004,94	1 564 476,62
B.	Interesten (+/-)	88 060,43	40 349,17
b.	Deposito's en liquide middelen	88 060,43	40 349,17
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(1,00)	(2 666,50)
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	15 902,29
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontroeding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	15 902,29
IV.	Exploitatiekosten	(16 239 921,42)	(6 508 400,92)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(162 492,93)	(49 196,93)
B.	Financiële kosten (-)	(0,60)	(9,23)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(278 059,33)	(121 798,25)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(14 802 605,47)	(6 325 144,55)
a.	Financieel beheer	(14 042 628,48)	(5 988 118,94)
	Financieel beheer - algemeen	(4 094 884,34)	
a.2.	Financieel beheer - Klasse P	(5 244 058,92)	0,00
	No translation of "Gestion financière - Classe XR" (Financial static info - Report - Section - Heading - Label - Part2) in French (Canada)	(4 703 685,22)	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(759 976,99)	(337 025,61)
E.	Administratiekosten	(2 790,19)	(4 409,42)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(28 550,74)	(2 104,85)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(3 502,96)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(96 239,62)	(33 165,89)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(776 989,95)	16 717,31
K.	Andere kosten (-)	(88 689,63)	10 710,89
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(11 652 857,05)	(4 890 339,34)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	250 087 668,50	27 249 298,58
VI.	Belastingen op het resultaat	(351 075,66)	(184 807,32)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	249 736 592,84	27 064 491,26

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024
(uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	3	2 256 031,00	EUR	106,79	240 917 038,43	6,27%	8,66%	8,65%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	248 872,00	USD	171,09	39 425 472,67	1,49%	1,42%	1,41%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3	408 450,00	USD	552,49	208 948 648,61	0,25%	7,51%	7,50%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	3	9 549 038,00	USD	9,90	87 577 056,84	4,18%	3,15%	3,14%
ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	2	1 461 120,00	USD	6,27	8 483 966,22	0,41%	0,30%	0,30%
ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	3	2 277 136,00	USD	27,87	58 762 759,56	0,91%	2,11%	2,11%
Totaal: Ierland					644 114 942,33		23,15%	23,12%
Totaal: Aandelen					644 114 942,33		23,15%	23,12%
Fondsen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	2	2 484 073,14	USD	16,27	37 422 101,84	1,50%	1,34%	1,34%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					37 422 101,84		1,34%	1,34%
Totaal: Fondsen					37 422 101,84		1,34%	1,34%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Ierland								
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	2	1 058 418,00	EUR	108,25	114 573 748,50	6,13%	4,12%	4,11%
Totaal: Ierland					114 573 748,50		4,12%	4,11%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	3	475 672,00	EUR	215,06	102 299 542,47	3,89%	3,68%	3,67%
AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	2	1 201 832,00	EUR	97,14	116 745 960,48	10,91%	4,20%	4,19%
AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	2	641 246,00	EUR	98,29	63 028 069,34	10,28%	2,26%	2,26%
AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BUS M USD C	2	211 757,00	USD	128,61	25 216 729,42	5,55%	0,91%	0,91%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	2	2 692 031,00	EUR	19,22	51 740 835,82	4,46%	1,86%	1,86%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					359 031 137,53		12,90%	12,89%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					473 604 886,03		17,02%	17,00%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					1 155 141 930,20		41,51%	41,46%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					1 155 141 930,20		41,51%	41,46%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI EQ JAP T XC	3	25 888,44	USD	1 380,44	33 090 214,08	0,12%	1,19%	1,19%
AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	3	122 788,24	USD	2 093,44	238 009 078,49	5,93%	8,55%	8,54%
GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	2	5 047,60	EUR	14 026,35	70 799 404,26	14,51%	2,54%	2,54%
GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME Z CAP EUR	2	0,00	EUR	6 341,84	6,34	0,00%	0,00%	0,00%
GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	3	853,03	EUR	122 933,59	104 866 040,28	7,30%	3,77%	3,76%
GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQZ DIS EUR	3	9 856,21	EUR	6 726,76	66 300 359,18	14,13%	2,38%	2,38%
GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQZ CAP EUR	3	213,16	EUR	924 348,81	197 034 192,34	13,91%	7,08%	7,07%
NN L JAP EQ-Z- /CAP	2	3 812,59	EUR	13 284,97	50 650 143,77	0,12%	1,82%	1,82%
SISF EUROPEAN VALUE I CAP	2	375 416,46	EUR	129,37	48 568 153,01	10,46%	1,75%	1,74%
SISF GLOBAL CITIES I CAP	2	31 986,00	USD	252,62	7 481 768,26	1,23%	0,27%	0,27%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					816 799 360,01		29,35%	29,32%
Totaal: Aandelen					816 799 360,01		29,35%	29,32%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG II3E C	3	140 860,61	EUR	920,91	129 719 943,43	10,13%	4,66%	4,66%
AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	2	26 857,53	USD	1 009,24	25 097 865,36	3,58%	0,90%	0,90%
AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	3	51 751,31	EUR	1 218,14	63 040 340,76	6,74%	2,27%	2,26%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	2	2 077 087,98	EUR	31,18	64 763 603,22	3,02%	2,33%	2,32%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	3	4 739 365,93	EUR	18,93	89 716 197,05	3,02%	3,22%	3,22%
BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	2	666 592,54	EUR	96,92	64 606 148,98	8,29%	2,32%	2,32%
GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	2	15 621,42	EUR	7 462,94	116 581 720,17	6,17%	4,19%	4,18%
SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	2	4 454 372,00	EUR	29,04	129 340 708,89	1,13%	4,65%	4,64%
SISF SUST EURO CREDIT IC	2	1 228 904,00	EUR	104,13	127 969 337,34	8,53%	4,60%	4,59%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					810 835 865,20		29,14%	29,10%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					810 835 865,20		29,14%	29,10%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					1 627 635 225,21		58,49%	58,42%
Totaal: Andere effecten					1 627 635 225,21		58,49%	58,42%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					2 782 777 155,41		100,00%	99,88%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		JPY			236 115,25			0,01%
BELFIUS BANK		USD			8 783 513,71			0,32%
BELFIUS BANK		EUR			6 195 737,32			0,22%
Totaal - Banktegoeden op zicht					15 215 366,28			0,55%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
Deposito's en liquide middelen					15 215 366,28			0,55%
III. Overige vorderingen en schulden					(7 105 296,77)			(0,26%)
IV. Andere					(4 632 274,89)			(0,17%)
V. Totaal van het netto-actief					2 786 254 950,03			100,00%

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

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Lux emburg (Groot-Hertogdom)	72,74%
Ierland	27,26%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	72,35%
USD	27,65%
Totaal:	100,00%

4.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	1 868 455 241,43
Verkopen	434 879 510,30
Totaal 1	2 303 334 751,73
Inschrijvingen	1 557 922 879,71
Terugbetalingen	99 816 657,80
Totaal 2	1 657 739 537,51
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	2 111 706 282,92
Omloopsnelheid	30,57%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	30,63%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.5.3. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
IE00BD1F4M44	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	0,20
LU0134346039	SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	0,05
IE00B52MJY50	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,20
LU2034727904	AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	0,11
LU2080995744	SISF SUST EURO CREDIT IC	0,06
LU0555016459	GOLDMAN SACHS EUROZONE EQUITY INCOME Z CAP EUR	0,21
IE00BFNM3M05	ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	0,15
LU1319659402	AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	0,14
LU0161305916	SISF EUROPEAN VALUE I CAP	0,06
LU2175861785	AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	0,02
LU1880388167	AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	0,15
LU2034728464	AMUNDI EQ JAP T XC	0,11
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0,07
LU0991964593	GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	0,09
LU0343170543	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	0,06
LU0965101792	AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	0,11
LU1983362036	GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	0,16
LU0462857433	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	0,12
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	0,15
LU0616241393	AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	0,26
LU1435396012	BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	0,08
IE000R85HL30	AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	0,18
LU0298377911	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	0,06
LU0555026334	GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	0,15
IE00B3DKXQ41	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	0,16
LU0224508910	SISF GLOBAL CITIES I CAP	0,05
LU2037300808	GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	0,11
LU2163089720	GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	0,11
LU0414062595	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	0,05

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Balanced

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

LU0482269734	AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	0,14
LU0577847840	NN L JAP EQ -Z- /CAP	0,09
LU1681046261	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	0,11

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse R	Kapitalisatie	525 031,65	62 924,88	1 403 657,64
		Uitkering	55 758,91	14 911,45	284 609,20
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Uitkering	0,00	0,00	0,00
	Totaal				1 688 266,84
30/09/2023	Klasse R	Kapitalisatie	428 130,67	73 949,09	1 757 839,22
		Uitkering	27 953,90	16 413,86	296 149,25
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
		Uitkering	0,00	0,00	0,00
	Totaal				2 053 988,47
31/03/2024	Klasse R	Kapitalisatie	690 118,71	72 419,74	2 375 538,18
		Uitkering	42 323,00	17 533,63	320 938,62
	Klasse XR	Kapitalisatie	2 378 954,76	79 636,88	2 299 317,88
		Uitkering	260 258,82	11 976,87	248 281,95
	Totaal				5 244 076,63

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse R	Kapitalisatie	231 977 499,97	27 681 587,19
		Uitkering	71 992 539,31	19 108 276,01
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	0,00
		Uitkering	0,00	0,00
30/09/2023	Klasse R	Kapitalisatie	177 654 391,58	30 700 650,85
		Uitkering	33 138 099,36	19 518 553,42
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	0,00
		Uitkering	0,00	0,00
31/03/2024	Klasse R	Kapitalisatie	304 240 913,84	31 820 824,56
		Uitkering	52 580 578,86	21 753 520,56
	Klasse XR	Kapitalisatie	878 224 419,60	30 899 505,75
		Uitkering	322 876 967,40	15 342 806,93

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

Periode				Per aandeel
30/09/2022	890 267 618,75	Klasse R	Kapitalisatie	399,16
			Uitkering	1 159,40
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	
		Uitkering	0,00	
30/09/2023	1 092 574 031,99	Klasse R	Kapitalisatie	419,60
			Uitkering	1 198,67
	Klasse XR	Kapitalisatie	0,00	
		Uitkering	0,00	
31/03/2024	2 786 254 950,03	Klasse R	Kapitalisatie	466,83
			Uitkering	1 307,18
	Klasse XR	Kapitalisatie	403,46	
		Uitkering	1 329,50	

4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

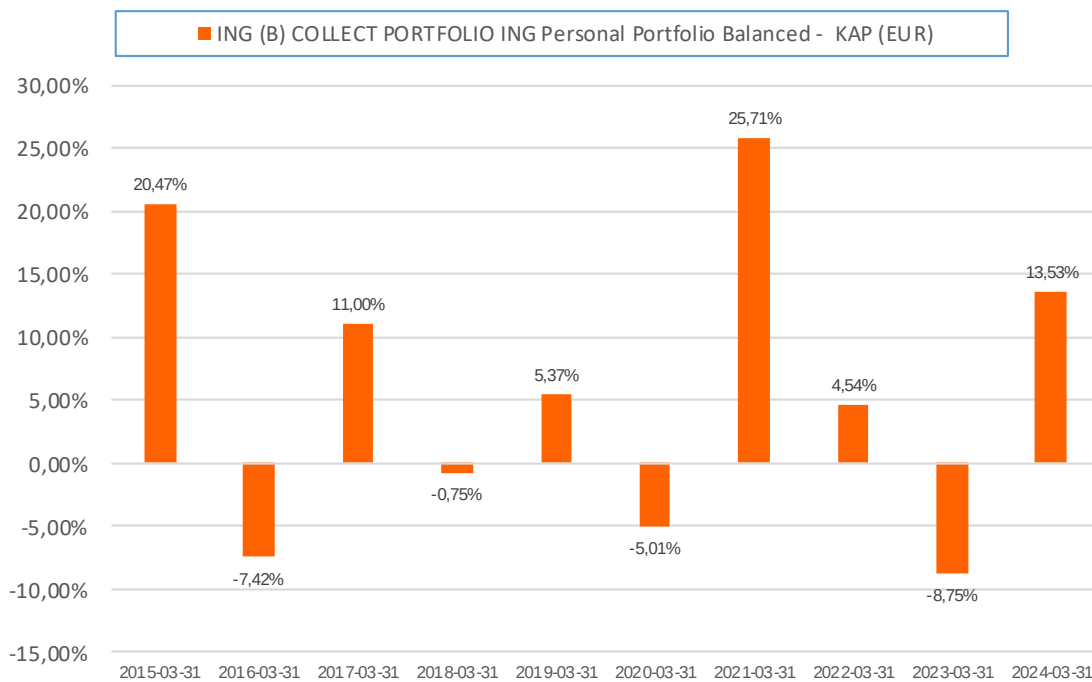
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
C	KAP	13,53%	2,69%	5,28%	5,29%	3,92%
XR	KAP	12,04%	2,38%	3,61%	4,10%	4,37%

Staafdiagram

Klasse R (KAP)

Jaar van oprichting : 2008

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024

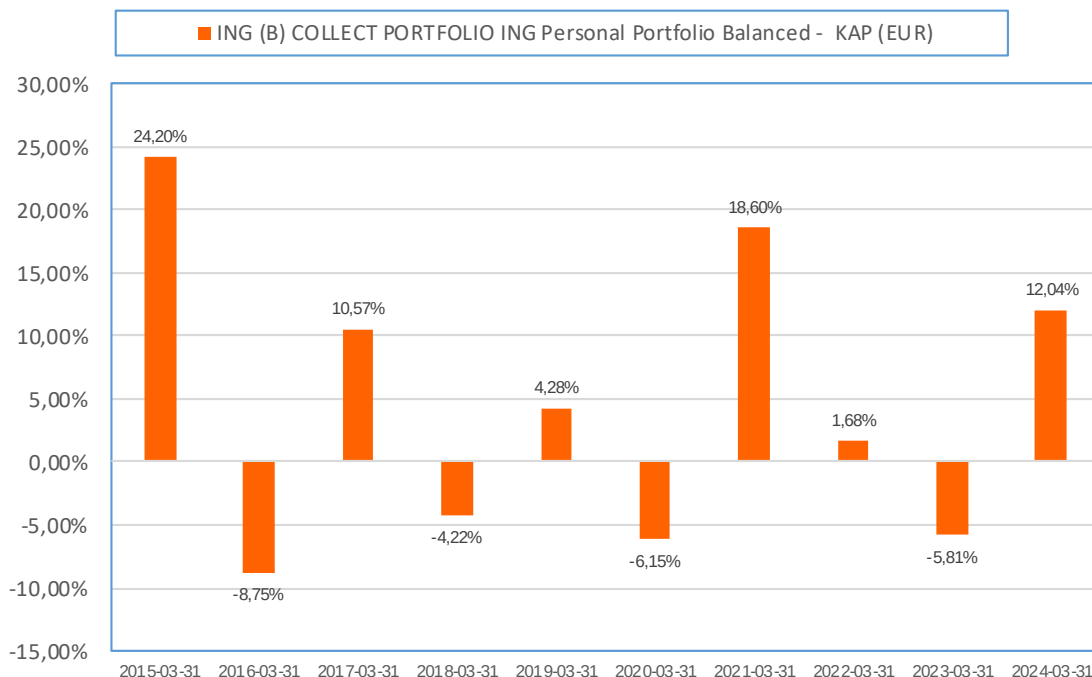


4.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Klasse XR (KAP)

Jaar van oprichting :

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

4.5.6. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE0947715257	1,62%
Klasse R	BE0947714243	1,62%
Klasse XR	BE6247121302	1,61%
Klasse XR	BE6247122318	1,61%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten laste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in-of uitstap';
- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

4.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,20% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,025% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse XR:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,15% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,025% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

4.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans VLC.)

- de vergoeding voor het beheer (Klasse R)
1 393 779,19 EUR
- de vergoeding voor het beheer (Klasse XR)
1 159 726,20 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)
1 210 695,76 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
164 704,18 EUR
- de vergoeding voor het beheer (algemeen)
57 768,36 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
730 924,19 EUR

Voor een totaal van:
4 717 597,88 EUR

4.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024 (vervolg)

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheerverslag van het compartiment

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Personal Portfolio Conservative werd galanceerd op 23 januari 2015.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 5 januari 2015 t.e.m. 23 januari 2015 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg
250 EUR voor de klasse R kapitalisatie en
1 000 EUR voor de klasse R distributie.

Op 1 december 2023, heeft het compartiment ING Personal Portfolio Conservative, het compartiment ING Stability Fund opgeslorpt. Een klasse XR werd opgericht in het ontvangende compartiment door omwisseling van kapitalisatie en distributie deelbewijzen voor de klassen R KAP en R DIS van het opgeslorpte compartiment.

5.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

5.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

5.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

5.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

5.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment investeert in beleggingen waarbij de nadruk ligt op het rendement. Deze portefeuille weerspiegelt het beleggingsbeleid dat ING Groep voorstelt voor de defensieve belegger die in de eerste plaats streeft naar stabiliteit van het belegde kapitaal en in de tweede plaats naar kapitaalaangroei.

Om deze doelstelling te bereiken, zal het compartiment hoofdzakelijk beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging, meer bepaald in ICB's die beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten, vastgoed en aandelen. Het valutarisico is in principe niet (volledig) afgedekt.

De geselecteerde instellingen voor collectieve belegging beleggen hoofdzakelijk in instrumenten die de gehele aandelen-, obligatie-, vastgoed- en geldmarkt bestrijken, teneinde maximaal te profiteren van de ontwikkelingen op de markt voor staatsobligaties, Asset Backed Securities, "investment grade" bedrijfsobligaties (met een rating variërend van AAA tot BBB-), hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties en obligaties van opkomende landen. Daarnaast kan geprofiteerd worden van de ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten van zowel ontwikkelde landen als groei landen. Deze lijst is niet uitputtend.

Het beleggingsproces berust op twee pijlers die waarde creëren: de belegging in aandelen en deelbewijzen van ICB's maakt een optimale allocatie mogelijk tussen de verschillende marktsegmenten van aandelen, obligaties en geldmarkt enerzijds, en tussen de verschillende strategieën in termen van looptijd, kredietkwaliteit, regio's, sectoren en beleggingsstijlen anderzijds.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het fonds hanteert een beleggingsbenadering die rekening houdt met ESG-factoren bij de selectie en het beheer van portefeuilles. De toegepaste methoden worden meer gedetailleerd beschreven in hoofdstuk "milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG)" van het prospectus.

Beleggingsbeleid van het compartiment

De beleggingen van het compartiment mogen uitsluitend bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, aandelen in instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij kredietinstellingen, afgeleide financiële instrumenten, contanten en andere toegestane activacategorieën, onder de voorwaarden van artikel 52 van het Koninklijk Besluit en alle andere wettelijke of reglementaire bepalingen die deze kunnen aanvullen.

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, onder de voorwaarden bepaald door artikel 52 § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit. Deze investeringen kunnen 100% bedragen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

Het compartiment behoudt zich het recht voor om derivaten te gebruiken voor het behalen van beleggingsdoelstellingen, zoals (zonder dat deze opsomming als limitatief mag worden opgevat):

- Op een gereguleerde markt genoteerde futures en opties
- Deviezenswaps en valutatermijncontracten
- *Credit Default Swaps (CDS)* op indexen (CDX)

Over het algemeen verhoogt het gebruik van derivaten de hefboomwerking en daarmee het globale risico van het compartiment, maar er zal voor worden gezorgd dat dit geen impact heeft op het risicoprofiel van het compartiment. Aan het compartiment of zijn deelnemers werd geen enkele formele garantie verstrekt.

Activaklassen en wegen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingsstijlen.

In een neutrale positie is de verhouding als volgt:

- Vastrentende waarden (via beleggingen in ICB's, maar ook liquide middelen (cash)): 90%
- Aandelen (via beleggingen in ICB's): 10%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegen te wijzigen. Het aandeel van de aandelenfondsen mag ten hoogste 20% van de activa van het compartiment bereiken. De vastrentende component belegt ten hoogste 20% van de activa van het compartiment in liquide middelen (cash). In het belang van de klant kan de beheerder echter beslissen om gedurende een beperkte periode en omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden tot 100% van de activa van het compartiment aan te houden in liquide middelen (cash).

Het wisselkoersrisico van de portefeuille wordt in principe niet (volledig) afgedekt. De portefeuille (onderliggend in de fondsen waarin belegd wordt) kan beleggen in activa uitgedrukt in andere munten dan de euro.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

De belangrijkste selectieprocessen en -methodologieën die de beheerder toepast om de ESG-factoren te integreren, omvatten:

- **Verdeling van de subactiva, uitsluiting van sectoren met een hoog risico (uitsluiting)**
Het compartiment belegt in andere fondsen die in principe en binnen een tolerantielimiet niet beleggen in bedrijven die zich richten op risicovolle en/of controversiële sectoren, waaronder producenten van clustermunitie, controversiële wapens, steenkool en tabak.
- **Selectie, kwaliteit, gedrag en activiteiten van ondernemingen (de beste in hun categorie en uitsluiting)**
De beheerder evalueert bedrijven aan de hand van twee criteria: vermijd bedrijven waarvan het management geen rekening houdt met duurzaamheid ("Kwaliteit van het management") en vermijd bedrijven die zich erg controversieel gedragen ("Uitsluiting van risicovol gedrag").
- **Verbetering, stemming en engagement (aandeelhoudersengagement)**
De beheerder volgt engagementrichtlijnen die zijn ontworpen om bij te dragen aan ESG-factoren.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het compartiment beschouwt de volgende bindende elementen:

- Ten minste 50% van de ICB's valt onder artikel 8 of 9 van de SFDR;
- Om het minimumaandeel van 30% beleggingen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen te bereiken, worden alleen beleggingen in aanmerking genomen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen zoals vastgesteld door de ICB's (of eventueel door een andere aanpak toe te passen op basis van bijvoorbeeld duurzaamheidsindicatoren die zijn afgeleid van een individuele transparantie van de onderliggende beleggingen).

Het selectieproces en de selectiemethoden die door dit compartiment worden toegepast, zijn in overeenstemming met het hoofdstuk "Verantwoord beleggen" van de Richtlijnen voor verantwoord beleggen, beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu/ESG>. Het compartiment integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces. De beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van de besluitvorming op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in bijlage 1 van de RTS. De indicatoren van belangrijke ongunstige effecten worden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en worden verdisconteerd in de score voor duurzaamheidsbewustzijn. Daarnaast kan de portefeuillebeheerder zich actief engageren voor een aantal indicatoren van belangrijke ongunstige effecten.

Meer informatie over de inachtneming van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu> en in het jaarverslag, in overeenstemming met artikel 11, lid 2, van de SFDR.

In het licht van het voorgaande kan het compartiment worden geacht onder meer milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van deze kenmerken, te promoten, op voorwaarde dat de ondernemingen waarin belegd wordt, goede bestuurspraktijken volgen.

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals gedefinieerd door het SFDR. Nadere informatie over de ecologische of sociale kenmerken is te vinden in deel 3 van het prospectus "*Informatie over SFDR*".

Het compartiment heeft geen milieudoelstellingen in de zin van de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening: 0%). Bijgevolg houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

5.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

5.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille in het 1e kwartaal (=4de kwartaal 2023)

ING Personal Portfolio Conservative heeft het afgelopen kwartaal 5,43% gewonnen.

Op basis van de in het vorige deel van het verslag beschreven marktgebeurtenissen kunnen twee perioden duidelijk worden onderscheiden.

In oktober, toen de langetermijnrente bleef stijgen onder de druk van de veerkrachtige groei en de inflatie die centrale bankiers moeilijk onder controle te houden vonden, verloren obligaties veel waarde. Dit gold vooral voor staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben daarentegen goed stand gehouden. Aan de aandelenzijde zijn de groeicijfers vooral gedaald. Begin november voltrok zich een ommekeer nadat centrale bankiers hun retoriek matigden omdat de economische groei en de inflatiecijfers op een vertraging wezen. Dankzij dit marktherstel eindigden bijna alle portefeuilleposities het laatste kwartaal met een positief rendement, waarbij technologieaandelen opnieuw het beste presteerden op het kwartaal, maar ook de vastgoedaandelen presteerden goed. Onder invloed van de daling van de olieprijs hebben de acties van de energiesector terrein verloren. Binnen de obligatiecomponent waren met name de obligaties van opkomende markten de meest prominente.

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke mutaties in de portefeuille voorgedaan. Ten eerste werd een groot deel van de Europese aandelenposities verkocht en verhandeld voor Amerikaanse aandelen. Onder andere Amundi MSCI EU ESG Broad CTB ETF, AXA WF Fram Sustainable Eurozone en BGF Euro -Markets X2 EUR zijn verkocht. Deze fondsen zijn vervangen door Goldman Sachs North America Enh Index Sustainable Equity Z EUR en Schroder ISF Global Cities. Van onder de andere fondsen die aan de Verenigde Staten waren blootgesteld, werden de gewichten verhoogd. De fondsen die het meest verhoogden in gewicht zijn Amundi MSCI USA SRI PAB ETF, iShares Core S&P 500 ETF en Amundi Funds USPioneer Fund. De resterende positie in USenergy securities, iShares V plc - S&P 500 Energy Sect. werd eveneens volledig afgebouwd.

Bovendien is het gewicht van de obligaties op basis van de wijzigingen in de beleggingsstrategie verhoogd. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties. Andere veranderingen in de obligatiesectie zijn onder meer de verkoop van kortlopende Amerikaanse en euro-obligaties via de fondsen iShares Euro Government Bond 3-5 jaar ETF en iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF. Ook werd een gemengd fonds, AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds, verkocht. Daarentegen werden nieuwe fondsen opgenomen, AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND UCITS ETF en Amundi Funds - Euro Aggregate Bond I2 EUR (C).

Ten slotte werd AXAWF Global Emerg Mkts Bds M Cap EUR H vervangen door BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged.

In de tweede helft van het jaar was de omzet van de portefeuille 49,40%. Naast de bovengenoemde veranderingen is dit cijfer ook te verklaren door de aanpassingen in verband met de absorptie van ING Stability Fund gedurende het kwartaal.

De portefeuille tijdens het 2e kwartaal (=1ste kwartaal 2024)

ING Personal Portfolio Conservative heeft het afgelopen kwartaal 1,23% gewonnen.

Januari kende een goede start aan de aandelenzijde, terwijl de obligatiekant bleef ter plaatse bleef trappelen. Net als in 2023 bleven de Amerikaanse aandelenmarkten de weg wijzen, waarbij met name de technologiesector goed presteerde. De Japanse aandelenmarkt presteerde ook zeer goed, terwijl Europa positief begon, maar achterloopt op andere ontwikkelde markten. De opkomende markten zijn onder impuls van de Chinese aandelenmarkten teruggelopen.

Vanaf februari gingen de aandelenmarkten naar een hogere versnelling vanwege de gezonde Amerikaanse economie en de hoop op verbetering in Europa. Alle regio's lieten gedurende deze maanden een positieve evolutie optekenen. Aan de obligatiezijde was februari nog slechter onder invloed van de hogere rente, maar dankzij een goede maatschappelijke obligatiecomponent ook iets hoger voor het hele kwartaal. Posities die hebben bijgedragen aan dit positieve rendement zijn voornamelijk bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

In de loop van het kwartaal veranderde de portefeuille op een aantal punten. In de eerste plaats werd in het obligatiesegment het aandeel van inflatiegeïndexeerde obligaties via het AXA World Funds - Euro Inflation Plus-fonds verkocht en vervangen door conventionele staatsobligaties via de Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF. Vervolgens werd in de rubriek aandelen het grootste deel van de positie in Japan via de iShares MSCI Japan ESG Scrn ETF vervangen door twee actief beheerde fondsen, Goldman Sachs Japan Equity Z EUR en Amundi Funds Equity Japan Target - X. De combinatie van deze twee fondsen biedt, in lijn met onze

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

5.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

investeringsstrategie, een blootstelling aan Japan die iets meer nadruk legt op kleine bedrijven.

Ook in overeenstemming met de beleggingsstrategie hebben we het aandeel van de aandelen eind februari vergroot, ten koste van obligaties en contanten. Het BGF Euro Short Duration Bond X2 fonds is hiervoor volledig afgebouwd. En tegen het einde van maart werd een klein deel van de Amerikaanse en Japanse aandelen gekocht om de Aziatisch-Pacifische aandelen te vervangen.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding voor het compartiment werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

5.1.9. Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten een vijfde opeenvolgende maand van rally - de langste run sinds de pandemierally van 2021 - hebben geregistreerd, lijkt het steeds nuttelijker om te bullish te zijn.

Enerzijds vergroot deze rally onvermijdelijk de bezorgdheid over mogelijke tegenvallers op korte termijn in het geval van gerelateerde schokken. Hoewel een grote inzinking misschien niet aan de orde van de dag is, met een positie over de hele linie en nu wijdv erbreid, vooral voor snelgeldfondsen zoals CTA's, zullen deze fondsen - die in futurescontracten beleggen - waarschijnlijk wat winst gaan nemen.

Maar aan de andere kant kunnen het bullish sentiment en de positionering nog steeds in stand worden gehouden, vooral als we een significantere rotatie van liquiditeit naar riskantere activa en achtergebleven aandelen beginnen te zien. Bijna alle drijvende krachten achter de aandelenmarkten - economisch herstel, veelbelovende winsten, aanhoudende desinflatie, mogelijke versoepeling van het beleid, zwakkere waarderingen, de informatietechnologie die ver achterblijft bij die van dot-com, lage volatiliteit tussen activa en zwakkere aandelenrelaties - zijn op één lijn met de beleggers, en zullen waarschijnlijk zwaarder wegen dan de euforische tegenwind.

Afgezien van de belangrijkste risicoscenario's - een scherpe macro-economische vertraging of een opleving van de inflatie die de geplande monetaire versoepeling in de weg staat - zullen de risicovolle activa normalerwijze in goede blijven, althans tot de aandacht zich richt op de Amerikaanse verkiezingen die in het derde kwartaal beginnen. Weinig beleggers in lijken zich immers gepositioneerd lijken voor macro-economisch herstel - de blootstelling aan cyclische aandelen, aandelen met een kleine marktkapitalisatie en hoge bètavoorraden blijft naar historische maatstaven laag.

Historisch bewijs voor een daling van de rentes zonder recessie duidt op hogere aandelenkoersen in de toekomst. In de zeven episodes sinds 1950, toen de Amerikaanse economie niet in een recessie raakte binnen een jaar na de eerste renteverlaging van de Fed, heeft de S&P500 vrijwel consistent een positief rendement geboekt over een tijdshorizon van 3/6/9/12 maanden vanaf de datum van de eerste renteverlaging, met een gemiddeld rendement van respectievelijk 10%/12%/14%/15%, volgens Bank of America.

Dat is de reden dat we vasthouden aan ons eigen vermogen met een overgewicht, met een voorkeur voor groeiwaarden (vooral in de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en discretionaire consumptie), en vooral in de VS.

Maar om te diversifiëren van de informatietechnologie en de fantastische 7, die 25% van de S&P 500 vertegenwoordigen, en de cycliciteit van de portefeuille verder te vergroten - we leggen al meer nadruk op kleine kapitalisaties en industriële waarden - hebben we de weging van Materials, een cyclische sector, naar neutraal gebracht en Health Care, een defensieve sector, gewijzigd van overwogen naar neutraal.

Zelfs als de risicopremie op obligaties van hoge kwaliteit al is gedaald tot niveaus die zelden duurzaam zijn geweest maar in overeenstemming zijn met een zacht landingsscenario, behouden we onze voorkeur voor deze activasubklasse die nog steeds aantrekkelijke rendementen biedt (gemiddeld 3,8%, vergeleken met 0,9% eind 2020).

5.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 2, volgens de nieuwe methodologie (SRI)

5.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	80 150 676,01	35 065 945,03
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79 552 810,74	34 831 815,14
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	79 552 810,74	34 831 815,14
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	45 811,04	(115 097,47)
A.	Vorderingen	486 463,11	1 160,16
a.	Te ontvangen bedragen	486 463,11	1 160,16
B.	Schulden	(440 652,07)	(116 257,63)
a.	Te betalen bedragen (-)	(420 078,16)	(113 733,51)
b.	Fiscale schulden (-)	(20 573,91)	(2 524,12)
V.	Deposito's en liquide middelen	678 597,56	403 178,39
A.	Banktegoeden op zicht	678 597,56	403 178,39
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(126 543,33)	(53 951,03)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	287,52	238,24
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(126 830,85)	(54 189,27)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	80 150 676,01	35 065 945,03
A.	Kapitaal	75 344 324,27	34 252 383,61
B.	Deelneming in het resultaat	(191 110,99)	(28 904,82)
C.	Overdragen resultaat	431 519,01	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 565 943,72	842 466,24

5.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

5.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4 924 804,62	990 887,80
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4 924 607,59	1 010 296,94
a.	Gerealiseerd resultaat	(929 129,11)	(1 325 085,53)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	5 853 736,70	2 335 382,47
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	197,03	(19 409,14)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	197,03	(19 409,14)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	197,03	(19 409,14)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	161 275,80	65 454,99
A.	Dividenden	156 855,09	63 147,81
B.	Interesten (+/-)	4 420,71	2 307,18
b.	Deposito's en liquide middelen	4 420,71	2 307,18
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	0,00	0,00
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	592,53
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	592,53
IV.	Exploitatiekosten	(510 662,90)	(209 821,10)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(4 439,07)	(2 155,91)
B.	Financiële kosten (-)	(0,60)	(9,23)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(15 999,81)	(7 339,47)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(426 943,88)	(199 163,79)
a.	Financieel beheer	(400 221,22)	(183 983,77)
	Financieel beheer - algemeen	(167 839,58)	
a.2.	Financieel beheer - Klasse P	(98 343,09)	0,00
	No translation of "Gestion financière - Classe XR" (Financial static info - Report - Section - Heading - Label - Part2) in French (Canada)	(134 038,55)	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(26 722,66)	(15 180,02)
E.	Administratiekosten	(241,62)	(1 353,91)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(896,19)	(80,86)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(131,29)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(47 254,75)	(14 893,89)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(13 379,96)	12 953,45
K.	Andere kosten (-)	(1 375,73)	2 222,51
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(349 387,10)	(143 773,58)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4 575 417,52	847 114,22
VI.	Belastingen op het resultaat	(9 473,80)	(4 647,98)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 565 943,72	842 466,24

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

5.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings- waarde	% Gehouden door de ICB's	% Porte- feuille	% Netto- activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	3	15 365,00	EUR	106,79	1 640 797,62	0,04%	2,06%	2,05%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	1 692,00	USD	171,09	268 041,00	0,01%	0,34%	0,33%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3	2 838,00	USD	552,49	1 451 820,94	0,00%	1,82%	1,81%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	3	65 565,00	USD	9,90	601 316,05	0,03%	0,76%	0,75%
ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	3	16 431,00	USD	27,87	424 011,08	0,01%	0,53%	0,53%
Totaal: Ierland					4 385 986,69		5,51%	5,47%
Totaal: Aandelen					4 385 986,69		5,51%	5,47%
Fondsen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	2	17 629,12	USD	16,27	265 579,43	0,01%	0,33%	0,33%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					265 579,43		0,33%	0,33%
Totaal: Fondsen					265 579,43		0,33%	0,33%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Ierland								
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	2	57 962,00	EUR	108,25	6 274 386,50	0,34%	7,89%	7,83%
Totaal: Ierland					6 274 386,50		7,89%	7,83%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	3	25 511,00	EUR	215,06	5 486 477,30	0,21%	6,90%	6,85%
AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	2	64 210,00	EUR	97,14	6 237 359,40	0,58%	7,84%	7,78%
AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	2	35 237,00	EUR	98,29	3 463 444,73	0,56%	4,35%	4,32%
AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	2	11 684,00	USD	128,61	1 391 369,67	0,31%	1,75%	1,74%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	2	144 774,00	EUR	19,22	2 782 556,28	0,24%	3,50%	3,47%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					19 361 207,38		24,34%	24,16%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					25 635 593,88		32,22%	31,98%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					30 287 160,00		38,07%	37,79%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					30 287 160,00		38,07%	37,79%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI EQ JAP I XC	3	182,46	USD	1 380,44	233 215,11	0,00%	0,29%	0,29%
AMUNDI FDS US PIONEER FDX USD CAP	3	840,14	USD	2 093,44	1 628 494,73	0,04%	2,05%	2,03%
GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	2	36,23	EUR	14 026,35	508 174,66	0,10%	0,64%	0,63%
GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	3	6,01	EUR	122 933,59	738 830,88	0,05%	0,93%	0,92%
GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	3	69,23	EUR	6 726,76	465 693,59	0,10%	0,59%	0,58%
GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	3	1,45	EUR	924 348,81	1 340 305,77	0,09%	1,68%	1,67%
NN L JAP EQ -Z- /CAP	2	26,00	EUR	13 284,97	345 409,22	0,00%	0,43%	0,43%
SISF EUROPEAN VALUE I CAP	2	2 727,37	EUR	129,37	352 843,68	0,08%	0,44%	0,44%
SISF GLOBAL CITIES I CAP	2	182,00	USD	252,62	42 571,19	0,01%	0,05%	0,05%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					5 655 538,83		7,11%	7,06%
					Totaal: Aandelen		7,11%	7,06%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	3	7 511,07	EUR	920,91	6 917 015,79	0,54%	8,69%	8,63%
AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	2	1 504,96	USD	1 009,24	1 406 356,31	0,20%	1,77%	1,75%
AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	3	2 838,99	EUR	1 218,14	3 458 286,06	0,37%	4,35%	4,31%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	2	110 991,76	EUR	31,18	3 460 723,08	0,16%	4,35%	4,32%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	3	256 619,02	EUR	18,93	4 857 798,05	0,16%	6,11%	6,06%
BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	2	35 692,32	EUR	96,92	3 459 299,65	0,44%	4,35%	4,32%
GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	2	832,36	EUR	7 462,94	6 211 852,74	0,33%	7,81%	7,75%
SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	2	238 332,00	EUR	29,04	6 920 398,62	0,06%	8,70%	8,63%
SISF SUST EURO CREDIT IC	2	66 438,00	EUR	104,13	6 918 381,61	0,46%	8,70%	8,63%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					43 610 111,91		54,82%	54,41%
					Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten		54,82%	54,41%
					Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	49 265 650,74	61,93%	61,47%
					Totaal: Andere effecten	49 265 650,74	61,93%	61,47%
					Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	79 552 810,74	100,00%	99,25%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		EUR			470 988,64			0,59%
BELFIUS BANK		USD			207 575,73			0,26%
BELFIUS BANK		JPY			33,19			0,00%
					Totaal - Banktegoeden op zicht	678 597,56		0,85%
					Deposito's en liquide middelen	678 597,56		0,85%

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
III. Overige vorderingen en schulden					45 811,04			0,06%
IV. Andere					(126 543,33)			(0,16%)
V. Totaal van het netto-actief					80 150 676,01			100,00%

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

Luxemburg (Groot-Hertogdom)	86,60%
Ierland	13,40%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	90,30%
USD	9,70%
Totaal:	100,00%

5.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	67 004 779,81
Verkopen	25 833 884,01
Totaal 1	92 838 663,82
Inschrijvingen	51 353 266,80
Terugbetalingen	8 976 907,23
Totaal 2	60 330 174,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	66 218 483,17
Omloopsnelheid	49,09%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	49,40%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

5.5.3. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
IE00BD1F4M44	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	0,20
LU0134346039	SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	0,05
IE00B52MJY50	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,20
LU2080995744	SISF SUST EURO CREDIT IC	0,06
LU2034727904	AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	0,11
LU1319659402	AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	0,14
LU0161305916	SISF EUROPEAN VALUE I CAP	0,06
LU2175861785	AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	0,02
LU1880388167	AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	0,15
LU2034728464	AMUNDI EQ JAP T XC	0,11
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0,07
LU0991964593	GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	0,09
LU0343170543	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	0,06
LU0965101792	AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	0,11
LU1983362036	GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	0,16
LU0462857433	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	0,12
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	0,15
LU0616241393	AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	0,26
LU1435396012	BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	0,08
IE000R85HL30	AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	0,18
LU0298377911	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	0,06
LU0555026334	GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	0,15
IE00B3DKXQ41	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	0,16
LU0224508910	SISF GLOBAL CITIES I CAP	0,05
LU2037300808	GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	0,11
LU2163089720	GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	0,11
LU0414062595	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	0,05
LU0577847840	NN L JAP EQ -Z- /CAP	0,09
LU0482269734	AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	0,14

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

LU1681046261	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	0,11
--------------	---	------

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse R	Kapitalisatie	4 262,06	16 428,28	75 753,26
		Uitkering	708,16	5 617,97	22 546,75
		Totaal			98 300,01
30/09/2023	Klasse R	Kapitalisatie	4 784,87	7 559,87	72 978,26
		Uitkering	396,00	2 795,77	20 146,98
		Totaal			93 125,25
31/03/2024	Klasse R	Kapitalisatie	6 069,25	8 401,26	70 646,25
		Uitkering	1 440,00	2 654,00	18 932,98
	Klasse XR	Kapitalisatie	35 359,19	3 546,80	31 812,39
		Uitkering	40 399,49	3 734,55	36 664,94
		Totaal			158 056,57

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse R	Kapitalisatie	1 068 143,03	4 065 688,06
		Uitkering	676 522,64	5 247 734,96
30/09/2023	Klasse R	Kapitalisatie	1 090 991,18	1 718 851,67
		Uitkering	340 025,52	2 405 942,86
31/03/2024	Klasse R	Kapitalisatie	1 422 548,75	1 961 828,37
		Uitkering	1 265 185,98	2 329 740,13
	Klasse XR	Kapitalisatie	8 810 127,71	912 356,42
		Uitkering	39 855 404,36	3 772 982,31

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

Periode				Per aandeel
30/09/2022	35 847 430,33	Klasse R	Kapitalisatie	222,86
			Uitkering	841,13
30/09/2023	33 843 467,28	Klasse R	Kapitalisatie	227,11
			Uitkering	857,16
31/03/2024	80 150 676,01	Klasse R	Kapitalisatie	242,39
			Uitkering	904,52
		Klasse XR	Kapitalisatie	261,64
			Uitkering	1 024,91

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Conservative

5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

5.5.6. Rendementen

(uitgedrukt in %)

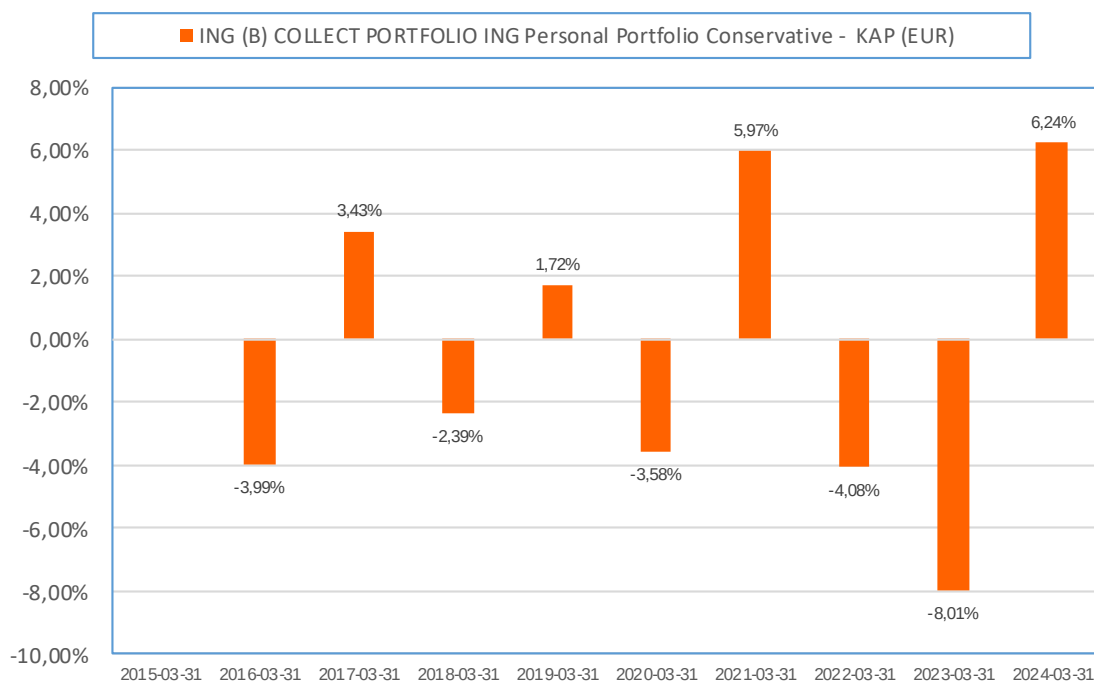
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
C	KAP	6,24%	(2,13%)	(0,86%)	-	(0,34%)
XR	KAP	7,04%	1,17%	0,94%	-	0,61%

Staafdiagram

Klasse R (KAP)

Jaar van oprichting : 2015

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024

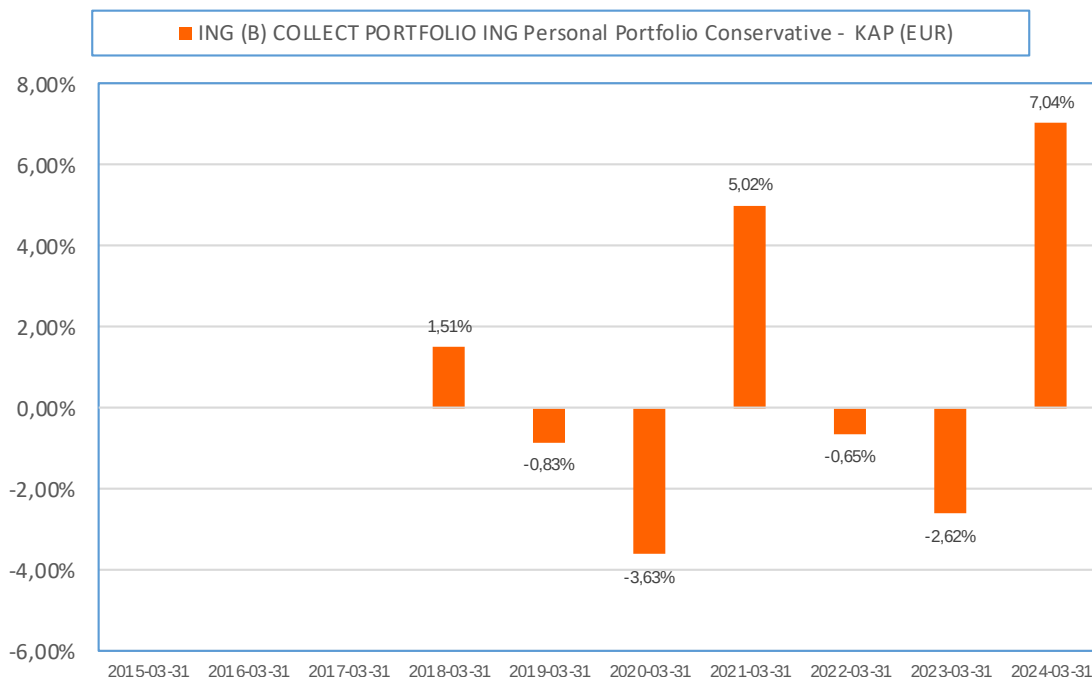


5.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Klasse XR (KAP)

Jaar van oprichting :

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

5.5.7. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE6275059325	1,57%
Klasse R	BE6275060331	1,57%
Klasse XR	BE6288613068	1,56%
Klasse XR	BE6288614074	1,56%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten koste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in- of uitstap';
- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

5.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,20% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,02% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse XR:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,15% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,02% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

5.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans VLC.)

- de vergoeding voor het beheer (Klasse R)
24 077,69 EUR
- de vergoeding voor het beheer (Klasse XR)
31 986,20 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)
46 818,65 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
6 554,30 EUR
- de vergoeding voor het beheer (algemeen)
1 352,14 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
0,01 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
16 041,86 EUR

5.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024 (vervolg)

Voor een totaal van:
126 830,85 EUR

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheerverslag van het compartiment

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment ING Core Fund Dynamic werd galanceerd op 4 januari 2016.
De initiële inschrijvingsperiode liep van 11 december 2015 t.e.m. 4 januari 2016 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg
250 EUR voor de klasse R kapitalisatie en
1 000 EUR voor de klasse R distributie.

6.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

6.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

6.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

6.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

6.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment investeert in beleggingen waarbij de nadruk ligt op groei. Deze portefeuille is een weerspiegeling van het beleggingsbeleid dat ING Groep voorstelt voor de actieve belegger die vooral op zoek is naar de creatie van meerwaarden door een blootstelling in voornamelijk aandelen en voor de belegger die ondergeschikt op zoek is naar een jaarlijks rendement.

Om deze doelstelling te bereiken, zal het compartiment hoofdzakelijk beleggen in aandelen van instellingen voor collectieve belegging meer bepaald in ICB's die beleggen in obligaties, geldmarktinstrumenten, vastgoed en aandelen. Het valutarisico is in principe niet (volledig) afgedekt.

De geselecteerde instellingen voor collectieve belegging beleggen hoofdzakelijk in instrumenten die de gehele aandelen-, obligatie-, vastgoed- en geldmarkt bestrijken, teneinde maximaal te profiteren van de ontwikkelingen op de markt voor staatsobligaties, Asset Backed Securities, "investment grade" bedrijfsobligaties (met een rating variërend van AAA tot BBB-), hoogrentende obligaties, aan de inflatie gekoppelde obligaties en obligaties van opkomende landen. Daarnaast kan geprofiteerd worden van de ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten van zowel ontwikkelde landen als groei landen. Deze lijst is niet uitputtend.

Het beleggingsproces berust op twee pijlers die waarde creëren: de belegging in aandelen en deelbewijzen van ICB's maakt een optimale allocatie mogelijk tussen de verschillende marktsegmenten van aandelen, obligaties en geldmarkt enerzijds, en tussen de verschillende strategieën in termen van looptijd, kredietkwaliteit, regio's, sectoren en beleggingsstijlen anderzijds.

Het fonds hanteert een beleggingsbenadering die rekening houdt met ESG-factoren bij de selectie en het beheer van portefeuilles. De toegepaste methoden worden meer gedetailleerd beschreven in het hoofdstuk "milieu-, sociale en governanceaspecten (ESG)" van het prospectus.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Beleggingsbeleid van het compartiment

De beleggingen van het compartiment mogen uitsluitend bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, aandelen in instellingen voor collectieve belegging, deposito's bij kredietinstellingen, afgeleide financiële instrumenten, contanten en andere toegestane activacategorieën, onder de voorwaarden van artikel 52 van het Koninklijk Besluit en alle andere wettelijke of reglementaire bepalingen die deze kunnen aanvullen.

Het compartiment zal voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, onder de voorwaarden bepaald door artikel 52 § 1, 5° en 6° van het Koninklijk Besluit. Deze investeringen kunnen 100% bedragen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

Het compartiment behoudt zich het recht voor om derivaten te gebruiken voor het behalen van beleggingsdoelstellingen, zoals (zonder dat deze opsomming als limitatief mag worden opgevat):

- Op een gereguleerde markt genoteerde futures en opties
- Deviezenswaps en valutatermijncontracten
- *Credit Default Swaps (CDS)* op indexen (CDX)

Over het algemeen verhoogt het gebruik van derivaten de hefboomwerking en daarmee het globale risico van het compartiment, maar er zal voor worden gezorgd dat dit geen impact heeft op het risicoprofiel van het compartiment. Aan het compartiment of zijn deelnemers werd geen enkele formele garantie verstrekt.

Activaklassen en wegingen in de portefeuille van het compartiment

De beheerder heeft de mogelijkheid om te diversifiëren tussen de verschillende segmenten van de activaklassen, maar ook, zonder daartoe beperkt te zijn, tussen de verschillende strategieën inzake duration, kredietwaardigheid, regio's, sectoren en beleggingsstijlen.

In een neutrale positie zijn de wegingen als volgt:

- Vastrentende waarden (via beleggingen in ICB's, maar ook via liquiditeiten (cash): 10%
- Aandelen (via beleggingen in ICB's): 90%

De beheerder kan onder invloed van de marktomstandigheden evenwel besluiten om deze wegingen te wijzigen. Het aandeel van de aandelenfondsen mag ten hoogste 100% van de activa van het compartiment bereiken. De vastrentende component belegt ten hoogste 20% van de activa van het compartiment in liquide middelen (cash). In het belang van de klant kan de beheerder echter beslissen om gedurende een beperkte periode en omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden tot 100% van de activa van het compartiment aan te houden in liquide middelen (cash).

Het wisselkoersrisico van de portefeuille wordt niet (volledig) afgedekt. De portefeuille (onderliggend in de fondsen waarin belegd wordt) kan beleggen in activa uitgedrukt in andere munten dan de euro.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

De belangrijkste selectieprocessen en -methodologieën die de beheerder toepast om de ESG-factoren te integreren, omvatten:

- **Verdeling van de subactiva, uitsluiting van sectoren met een hoog risico (uitsluiting)**
Het compartiment belegt in andere fondsen die in principe en binnen een tolerantielimiet niet beleggen in bedrijven die zich richten op risicovolle en/of controversiële sectoren, waaronder producenten van clustermunten, controversiële wapens, steenkool en tabak.
- **Selectie, kwaliteit, gedrag en activiteiten van ondernemingen (de beste in hun categorie en uitsluiting)**
De beheerder evalueert bedrijven aan de hand van twee criteria: vermijd bedrijven waarvan het management geen rekening houdt met duurzaamheid ("Kwaliteit van het management") en vermijd bedrijven die zich erg controversieel gedragen ("Uitsluiting van risicovol gedrag").
- **Verbetering, stemming en engagement (aandeelhoudersengagement)**
De beheerder volgt engagementrichtlijnen die zijn ontworpen om bij te dragen aan ESG-factoren.

Het compartiment beschouwt de volgende bindende elementen:

- Ten minste 50% van de ICB's valt onder artikel 8 of 9 van de SFDR;
- Om het minimumaandeel van 50% beleggingen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen te bereiken, worden alleen beleggingen in aanmerking genomen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen zoals vastgesteld door de ICB's (of eventueel door een andere aanpak toe te passen op basis van bijvoorbeeld duurzaamheidsindicatoren die zijn afgeleid van een

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

individuele transparantie van de onderliggende beleggingen).

Het selectieproces en de selectiemethoden die door dit compartiment worden toegepast, zijn in overeenstemming met het hoofdstuk "Verantwoord beleggen" van de Richtlijnen voor verantwoord beleggen, beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu/ESG>. Het compartiment integreert duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbesluitvormingsproces. De beheerder houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van de besluitvorming op duurzaamheidsfactoren zoals beschreven in bijlage 1 van de RTS. De indicatoren van belangrijke ongunstige effecten worden in verschillende mate in aanmerking genomen door middel van uitsluitingen, en worden verdisconteerd in de score voor duurzaamheidsbewustzijn. Daarnaast kan de portefeuillebeheerder zich actief engageren voor een aantal indicatoren van belangrijke ongunstige effecten.

Meer informatie over de inachtneming van de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheidsfactoren is beschikbaar op <https://www.ing-isim.lu> en in het jaarverslag, overeenkomstig artikel 11, lid 2, van de SFDR.

In het licht van het voorgaande kan het compartiment worden geacht onder meer milieu- of sociale kenmerken, of een combinatie van deze kenmerken, te promoten, op voorwaarde dat de ondernemingen waarin belegd wordt, goede bestuurspraktijken volgen.

Het compartiment heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals gedefinieerd door het SFDR. Nadere informatie over ecologische of sociale kenmerken is te vinden in deel 3 van het prospectus 'Informatie over SFDR'.

Het compartiment heeft geen milieudoelstellingen in de zin van de Taxonomieverordening (percentage van de beleggingen dat is afgestemd in de zin van de Taxonomieverordening: 0%). Bijgevolg houden de onderliggende beleggingen van het compartiment geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten zoals gedefinieerd in de Taxonomieverordening.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

6.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

6.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De portefeuille in het 1e kwartaal (=4^{de} kwartaal 2023)

ING Personal Portfolio Dynamic heeft in het laatste kwartaal van het jaar 5,7% gewonnen.

Op basis van de in het vorige deel van het verslag beschreven marktgebeurtenissen kunnen twee perioden duidelijk worden onderscheiden.

In oktober, toen de langetermijnrente bleef stijgen onder de druk van de veerkrachtige groei en de inflatie die centrale bankiers moeilijk onder controle te houden vonden, verloren obligaties veel waarde. Dit gold vooral voor staatsobligaties. Bedrijfsobligaties hebben daarentegen goed stand gehouden. Aan de aandelenzijde zijn de groeicijfers vooral gedaald.

Begin november voltrok zich een ommekeer nadat centrale bankiers hun retoriek matigden omdat de economische groei en de inflatiecijfers op een vertraging wezen. Dankzij dit marktherstel eindigden bijna alle portefeuilleposities het laatste kwartaal met een positief rendement, waarbij technologieaandelen opnieuw het beste presteerden op het kwartaal, maar ook de vastgoedaandelen presteerden goed. Onder invloed van de daling van de olieprijs hebben de acties van de energiesector terrein verloren. Binnen de obligatiecomponent waren met name de obligaties van opkomende markten de meest prominente.

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke wijzigingen in de portefeuille voorgedaan. Ten eerste werd een groot deel van de Europese aandelenposities verkocht en omgeuild voor Amerikaanse aandelen. Onder andere Amundi MSCI EU ESG Broad CTB ETF, AXA WF Fram Sustainable Eurozone en BGF Euro-Markets X2 EUR zijn verkocht. Deze fondsen werden vervangen door Goldman Sachs North America Enh Index Sustainable Equity Z EUR en Schroder ISF Global Cities. Van onder de andere fondsen die aan de Verenigde Staten waren blootgesteld, werden de gewichten verhoogd. De fondsen die het meest in gewicht verhoogden zijn Amundi MSCI USA SRI PAB ETF, iShares Core S&P 500 ETF en Amundi Funds US Pioneer Fund. De resterende positie in US energy securities, iShares V plc - S&P 500 Energy Sect. werd volledig afgebouwd.

Bovendien is het gewicht van de obligaties op basis van de wijzigingen in de beleggingsstrategie verhoogd. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties. Andere veranderingen in de obligatiesectie zijn onder meer de verkoop van kortlopende Amerikaanse en eurogebiedobligaties via de aandelen Euro Government Bond 3-5 jaar ETF en iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF fondsen. Ook werd een gemengd fonds, AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds, verkocht. Daarentegen werden nieuwe fondsen opgenomen, AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND UCITS ETF en Amundi Funds - Euro Aggregate Bond I2 EUR (C).

Ten slotte werd AXAWF Global Emerg Mkts Bds M Cap EUR H vervangen door BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged.

In de tweede helft van het jaar verklaren de bovenvermelde veranderingen de omzetsnelheid van 69,17%.

De portefeuille tijdens het 4de kwartaal (=1ste kwartaal 2024)

ING Personal Portfolio Dynamic heeft het afgelopen kwartaal 8,74% gewonnen.

Januari kende een goede start aan de aandelenzijde, terwijl de obligatiekant ter plaatse bleef trappelen. Net als in 2023 bleven de Amerikaanse aandelenmarkten koploper, met name de technologiesector. De Japanse aandelenmarkt presteerde ook zeer goed, terwijl Europa positief begon, maar achterloopt op andere ontwikkelde markten. De opkomende markten zijn onder impuls van de Chinese aandelenmarkten teruggelopen.

Vanaf februari gingen de aandelenmarkten naar een hogere versnelling vanwege de gezonde Amerikaanse economie en de hoop op verbetering in Europa. Alle regio's lieten gedurende deze maanden een positieve evolutie optekenen. Aan de obligatiezijde was februari nog slechter onder invloed van de hogere rente, maar dankzij een goede maat sloot de obligatiecomponent ook iets hoger voor het hele kwartaal. Posities die hebben bijgedragen aan dit positieve rendement zijn voornamelijk bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

In de loop van het kwartaal veranderde de portefeuille op een aantal punten. In de eerste plaats werd in het obligatiesegment het aandeel van inflatiegeïndexeerde obligaties via het AXA World Funds - Euro Inflation Plus-fonds verkocht en vervangen door conventionele staatsobligaties via de Amundi Euro Government Tilted Green Bond ETF. Vervolgens werd het grootste deel van de positie op Japan via de iShares MSCI Japan ESG Scan ETF vervangen door twee actief beheerde fondsen, Goldman Sachs Japan Equity Z EUR en Amundi Funds Equity Japan Target - X. De combinatie van deze twee fondsen biedt, in lijn met onze investeringsstrategie, een tentoonstelling in Japan die iets meer nadruk legt op kleine bedrijven.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

6.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Ook in overeenstemming met de beleggingsstrategie hebben we het aandeel van de aandelen eind februari vergroot, ten koste van obligaties en contanten. Het BGF Euro Short Duration Bond X2 fonds is hiervoor volledig afgeschaft. En tegen het einde van maart werd een klein deel van de Amerikaanse en Japanse aandelen gekocht om de Aziatisch-Pacifische aandelen te vervangen.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding voor het compartiment werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

6.1.9. Toekomstig beleid

Nu de aandelenmarkten een vijfde opeenvolgende maand van rally - de langste run sinds de pandemierally van 2021 - hebben geregistreerd, lijkt het steeds nuttelijker om te bearish te zijn.

Eenzijdig vergroot deze rally onvermijdelijk de bezorgdheid over mogelijke tegenvallers op korte termijn in het geval van gerelateerde schokken. Hoewel een grote inzinking misschien niet aan de orde van de dag is, met een positie over de hele linie en nu wijdverbreid, vooral voor snelgeldfondsen zoals CTA's, zullen deze fondsen - die in futurescontracten beleggen - waarschijnlijk wat winst gaan nemen.

Maar aan de andere kant kunnen het bullish sentiment en de positionering nog steeds in stand worden gehouden, vooral als we een significantere rotatie van liquiditeit naar riskantere activa en achtergebleven aandelen beginnen te zien. Bijna alle drijvende krachten achter de aandelenmarkten - economisch herstel, veelbelovende winsten, aanhoudende desinflatie, mogelijke versoepeling van het beleid, zwakkere waarderingen, de informatietechnologie die ver achterblijft bij die van dot-com, lage volatiliteit tussen activa en zwakkere aandelenrelaties - zijn op één lijn met de beleggers, en zullen waarschijnlijk zwaarder wegen dan de euforische tegenwind.

Afgezien van de belangrijkste risicoscenario's - een scherpe macro-economische vertraging of een opleving van de inflatie die de geplande monetaire versoepeling in de weg staat - zullen de risicovolle activa normalerwijze in goede blijven, althans tot de aandacht zich richt op de Amerikaanse verkiezingen die in het derde kwartaal beginnen. Weinig beleggers in lijken zich immers gepositioneerd lijken voor macro-economisch herstel - de blootstelling aan cyclische aandelen, aandelen met een kleine marktkapitalisatie en hoge bètavoorraden blijft naar historische maatstaven laag.

Historisch bewijs voor een daling van de rentes zonder recessie duidt op hogere aandelenkoersen in de toekomst. In de zeven episodes sinds 1950, toen de Amerikaanse economie niet in een recessie raakte binnen een jaar na de eerste renteverlaging van de Fed, heeft de S&P500 vrijwel consistent een positief rendement geboekt over een tijdshorizon van 3/6/9/12 maanden vanaf de datum van de eerste renteverlaging, met een gemiddeld rendement van respectievelijk 10%/12%/14%/15%, volgens Bank of America.

Dat is de reden dat we vasthouden aan ons eigen vermogen met een overgewicht, met een voorkeur voor groeiwaarden (vooral in de sectoren informatietechnologie, communicatiediensten en discretionaire consumptie), en vooral in de VS.

Maar om te diversifiëren van de informatietechnologie en de fantastische 7, die 25% van de S&P 500 vertegenwoordigen, en de cycliciteit van de portefeuille verder te vergroten - we leggen al meer nadruk op kleine kapitalisaties en industriële waarden - hebben we de weging van Materials, een cyclische sector, naar neutraal gebracht en Health Care, een defensieve sector, gewijzigd van overwogen naar neutraal.

Zelfs als de risicopremie op obligaties van hoge kwaliteit al is gedaald tot niveaus die zelden duurzaam zijn geweest maar in overeenstemming zijn met een zacht landingsscenario, behouden we onze voorkeur voor deze activasubklasse die nog steeds aantrekkelijke rendementen biedt (gemiddeld 3,8%, vergeleken met 0,9% eind 2020).

6.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4, volgens de nieuwe methodologie (SRI)

6.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	148 940 689,13	74 595 399,55
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	148 611 125,84	73 468 616,41
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	148 611 125,84	73 468 616,41
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(345 695,37)	(103 499,12)
A.	Vorderingen	914 220,18	329 179,72
a.	Te ontvangen bedragen	914 220,18	329 179,72
B.	Schulden	(1 259 915,55)	(432 678,84)
a.	Te betalen bedragen (-)	(1 232 402,03)	(424 308,67)
b.	Fiscale schulden (-)	(27 513,52)	(8 370,17)
V.	Deposito's en liquide middelen	930 755,16	1 362 449,05
A.	Banktegoeden op zicht	930 755,16	1 362 449,05
B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	(255 496,50)	(132 166,79)
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkregen opbrengsten	453,41	37,07
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(255 949,91)	(132 203,86)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	148 940 689,13	74 595 399,55
A.	Kapitaal	119 457 155,72	67 348 790,90
B.	Deelneming in het resultaat	2 158 744,49	783 762,94
C.	Overdragen resultaat	10 130 206,50	246 515,48
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17 194 582,42	6 216 330,23

6.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

6.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	17 954 915,12	6 439 349,88
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	0,00	0,00
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	17 969 658,93	6 444 933,40
a.	Gerealiseerd resultaat	1 172 595,79	(917 054,05)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	16 797 063,14	7 361 987,45
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(14 743,81)	(5 583,52)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(14 743,81)	(5 583,52)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(14 743,81)	(5 583,52)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	193 139,35	283 212,38
A.	Dividenden	191 407,32	280 492,40
B.	Interesten (+/-)	1 736,00	2 719,98
b.	Deposito's en liquide middelen	1 736,00	2 719,98
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(3,97)	0,00
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,01	975,01
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontroeding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,01	975,01
IV.	Exploitatiekosten	(931 747,95)	(494 339,28)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(20 316,25)	(9 255,11)
B.	Financiële kosten (-)	(0,30)	(38,42)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(22 805,87)	(9 349,53)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(782 465,02)	(454 815,19)
a.	Financieel beheer	(738 808,75)	(428 462,16)
	Financieel beheer - algemeen	(738 808,75)	
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(43 656,27)	(26 353,03)
E.	Administratiekosten	(355,38)	(1 228,01)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(589,87)	(145,28)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(183,66)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(13 452,81)	(17 489,78)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(76 531,39)	(515,54)
K.	Andere kosten (-)	(15 047,40)	(1 502,42)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(738 608,59)	(210 151,89)
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	17 216 306,53	6 229 197,99
VI.	Belastingen op het resultaat	(21 724,11)	(12 867,76)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	17 194 582,42	6 216 330,23

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

6.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024
(uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Ierland								
AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF ACC	3	207 615,00	EUR	106,79	22 170 790,62	0,58%	14,92%	14,89%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	23 232,00	USD	171,09	3 680 336,00	0,14%	2,48%	2,47%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	3	37 727,00	USD	552,49	19 299 805,77	0,02%	12,99%	12,96%
ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	3	876 885,00	USD	9,90	8 042 172,16	0,38%	5,41%	5,40%
ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	2	199 836,00	USD	6,27	1 160 344,04	0,06%	0,78%	0,78%
ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	3	207 643,00	USD	27,87	5 358 342,97	0,08%	3,61%	3,60%
Totaal: Ierland					59 711 791,56		40,18%	40,09%
Totaal: Aandelen					59 711 791,56		40,18%	40,09%
Fondsen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	2	230 633,04	USD	16,27	3 474 444,04	0,14%	2,34%	2,33%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					3 474 444,04		2,34%	2,33%
Totaal: Fondsen					3 474 444,04		2,34%	2,33%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Ierland								
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS	2	6 959,00	EUR	108,25	753 311,75	0,04%	0,51%	0,51%
Totaal: Ierland					753 311,75		0,51%	0,51%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	3	3 209,00	EUR	215,06	690 137,81	0,03%	0,46%	0,46%
AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	2	7 772,00	EUR	97,14	754 972,08	0,07%	0,51%	0,51%
AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	2	4 190,00	EUR	98,29	411 835,10	0,07%	0,28%	0,28%
AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BUS M USD C	2	1 381,00	USD	128,61	164 454,08	0,04%	0,11%	0,11%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	2	17 551,00	EUR	19,22	337 330,22	0,03%	0,23%	0,23%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					2 358 729,29		1,59%	1,58%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					3 112 041,04		2,09%	2,09%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					66 298 276,64		44,61%	44,51%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Porte-feuille	% Netto-activa
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					66 298 276,64		44,61%	44,51%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AMUNDI EQ JAP T XC	3	2 440,70	USD	1 380,44	3 119 666,58	0,01%	2,10%	2,09%
AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	3	11 592,01	USD	2 093,44	22 469 610,66	0,56%	15,12%	15,09%
GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	2	476,63	EUR	14 026,35	6 685 379,20	1,37%	4,50%	4,49%
GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	3	81,00	EUR	122 933,59	9 957 620,79	0,69%	6,70%	6,69%
GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	3	915,15	EUR	6 726,76	6 155 994,41	1,31%	4,14%	4,13%
GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQZ CAP EUR	3	20,03	EUR	924 348,81	18 514 706,66	1,31%	12,46%	12,43%
NN L JAP EQ-Z-/CAP	2	356,20	EUR	13 284,97	4 732 106,31	0,01%	3,18%	3,18%
SISF EUROPEAN VALUE I CAP	2	34 571,62	EUR	129,37	4 472 578,88	0,96%	3,01%	3,00%
SISF GLOBAL CITI IES I CAP	2	2 813,00	USD	252,62	657 982,06	0,11%	0,44%	0,44%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					76 765 645,55		51,66%	51,54%
Totaal: Aandelen					76 765 645,55		51,66%	51,54%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	3	983,98	EUR	920,91	906 154,26	0,07%	0,61%	0,61%
AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	2	175,10	USD	1 009,24	163 627,70	0,02%	0,11%	0,11%
AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	3	338,12	EUR	1 218,14	411 883,59	0,04%	0,28%	0,28%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	2	13 177,44	EUR	31,18	410 872,58	0,02%	0,28%	0,28%
BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	3	32 878,55	EUR	18,93	622 390,95	0,02%	0,42%	0,42%
BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	2	4 232,42	EUR	96,92	410 206,15	0,05%	0,28%	0,28%
GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	2	109,22	EUR	7 462,94	815 102,31	0,04%	0,55%	0,55%
SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	2	31 116,00	EUR	29,04	903 509,07	0,01%	0,61%	0,61%
SISF SUST EURO CREDIT IC	2	8 676,00	EUR	104,13	903 457,04	0,06%	0,61%	0,61%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					5 547 203,65		3,73%	3,72%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					5 547 203,65		3,73%	3,72%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					82 312 849,20		55,39%	55,27%
Totaal: Andere effecten					82 312 849,20		55,39%	55,27%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					148 611 125,84		100,00%	99,78%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		USD			577 298,75			0,39%
BELFIUS BANK		EUR			353 432,08			0,24%
BELFIUS BANK		JPY			24,33			0,00%
Totaal - Banktegoeden op zicht					930 755,16			0,62%
Deposito's en liquide middelen					930 755,16			0,62%

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderings-waarde	% Gehouden door de ICB's	% Portefeuille	% Netto-activa
III. Overige vorderingen en schulden					(345 695,37)			(0,23%)
IV. Andere					(255 496,50)			(0,17%)
V. Totaal van het netto-actief					148 940 689,13			100,00%

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

Beleggingsfondsen en leveranciers	100,00%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

Luxemburg (Groot-Hertogdom)	59,31%
Ierland	40,69%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024
(in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	54,52%
USD	45,48%
Totaal:	100,00%

6.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	87 999 019,48
Verkopen	47 275 137,28
Totaal 1	135 274 156,76
Inschrijvingen	48 444 194,38
Terugbetalingen	6 805 708,23
Totaal 2	55 249 902,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	115 610 140,54
Omloopsnelheid	69,22%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	69,17%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

6.5.3. Verhoogde omloopsnelheid

In de loop van het kwartaal hebben zich belangrijke wijzigingen in de portefeuille voorgedaan. Ten eerste werd een groot deel van de Europese aandelenposities verkocht en omgeuild voor Amerikaanse aandelen. Onder andere Amundi MSCI EU ESG Broad CTB ETF, AXA WF Fram Sustainable Eurozone en BGF Euro-Markets X2 EUR zijn verkocht. Deze fondsen werden vervangen door Goldman Sachs North America Enh Index Sustainable Equity Z EUR en Schroder ISF Global Cities. Van onder de andere fondsen die aan de Verenigde Staten waren blootgesteld, werden de gewichten verhoogd. De fondsen die het meest in gewicht verhoogden zijn Amundi MSCI USA SRI PAB ETF, iShares Core S&P 500 ETF en Amundi Funds USPioneer Fund. De resterende positie in US energy securities, iShares V plc - S&P 500 Energy Sect. werd volledig afgebouwd.

Bovendien is het gewicht van de obligaties op basis van de wijzigingen in de beleggingsstrategie verhoogd. Deze aankopen werden met contant geld gedaan. Binnen de obligatiecomponent nam het aandeel staatsobligaties licht toe ten koste van bedrijfsobligaties. Andere veranderingen in de obligatiesectie zijn onder meer de verkoop van kortlopende Amerikaanse en eurogebiedobligaties via de aandelen Euro Government Bond 3-5 jaar ETF en iShares USD Treasury Bond 7-10 jaar ETF fondsen. Ook werd een gemengd fonds, AXA World Funds - Euro Sustainable Bonds, verkocht. Daarentegen werden nieuwe fondsen opgenomen, AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND UCITS ETF en Amundi Funds - Euro Aggregate Bond I2 EUR (C).

Ten slotte werd AXAWF Global Emerg Mkts Bds M Cap EUR H vervangen door BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund X2 EUR Hedged.

In de tweede helft van het jaar verklaren de bovenvermelde veranderingen de omzetsnelheid van 69,17%.

6.5.4. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
IE00BD1F4M44	ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FACTOR UCITS ETF USD ACC	0,20
LU0134346039	SISF EURO CORPORATE BOND I CAP	0,05
IE00B52MJY50	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,20
LU2080995744	SISF SUST EURO CREDIT IC	0,06
LU2034727904	AMUNDI FDS US PIONEER FD X USD CAP	0,11
IE00BFNM3M05	ISHARES MSCI JAPAN ESG SCREENED UCITS ETF USD DIS	0,15
LU1319659402	AWF US SHORT DURATION HIGH YIELD BDS M USD C	0,14
LU0161305916	SISF EUROPEAN VALUE I CAP	0,06
LU2175861785	AIS AMUNDI IDX JPM EMU GOVIES IG I13E C	0,02
LU1880388167	AMUNDI FDS EM LOCAL CCY BD O USD CAP	0,15
LU2034728464	AMUNDI EQ JAP T XC	0,11
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	0,07
LU0991964593	GOLDMAN SACHS EUROPE SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	0,09
LU0343170543	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS BOND FUND	0,06
LU0965101792	AWF EURO SUSTAINABLE CREDIT M EUR D	0,11
LU1983362036	GS EM ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY Z CAP EUR	0,16
LU0462857433	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING MARKETS FD X2 USD C	0,12
IE00B3WJKG14	ISHARES S&P 500 INFORMATION TECHN SECTOR UCITS ETF USD ACC	0,15
LU0616241393	AMUNDI FDS EURO AGGREGATE BD O EUR CAP	0,26
LU1435396012	BSF BLACKROCK SUSTAINABLE EURO BOND FUND X2 EUR CAP	0,08

ING (B) COLLECT PORTFOLIO ING Personal Portfolio Dynamic

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

IE000R85HL30	AMUNDI MSCI USA SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITSETF ACC	0,18
LU0298377911	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO BOND FD - X2 CAP	0,06
LU0555026334	GOLDMAN SACHS EURO CREDIT Z CAP EUR	0,15
IE00B3DKXQ41	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITSETF EUR DIS	0,16
LU0224508910	SISF GLOBAL CITIES I CAP	0,05
LU2037300808	GS EUROPE ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQ Z DIS EUR	0,11
LU2163089720	GS NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSEQ Z CAP EUR	0,11
LU0414062595	BLACKROCK GLOBAL FUND EURO CORP BDFD X2 EUR C	0,05
LU0482269734	AWF EURO GOVERNMENT BDS M EUR C	0,14
LU0577847840	NN L JAP EQ -Z- /CAP	0,09
LU1681046261	AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMUNDI EURO GOVERNMENT TILTED GREEN BOND	0,11

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	1 803,84	1 098,92	10 713,07
		Kapitalisatie	72 097,47	12 118,53	158 545,79
		Totaal			169 258,87
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	2 328,58	1 073,19	11 968,47
		Kapitalisatie	80 427,42	11 030,66	227 942,55
		Totaal			239 911,02
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	4 629,00	1 388,97	15 208,50
		Kapitalisatie	121 040,77	14 531,18	334 452,14
		Totaal			349 660,64

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse R	Uitkering	2 224 843,55	1 305 849,41
		Kapitalisatie	24 639 060,24	3 988 227,62
30/09/2023	Klasse R	Uitkering	2 724 057,89	1 252 331,28
		Kapitalisatie	26 534 066,99	3 648 891,73
31/03/2024	Klasse R	Uitkering	5 618 905,46	1 694 829,35
		Kapitalisatie	42 825 288,92	5 110 878,88

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

Periode				Per aandeel
30/09/2022	58 472 842,45	Klasse R	Uitkering	1 060,64
			Kapitalisatie	297,14
30/09/2023	90 577 896,91	Klasse R	Uitkering	1 182,94
			Kapitalisatie	335,26
31/03/2024	148 940 689,13	Klasse R	Uitkering	1 320,45
			Kapitalisatie	385,28

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

6.5.6. Rendementen

(uitgedrukt in %)

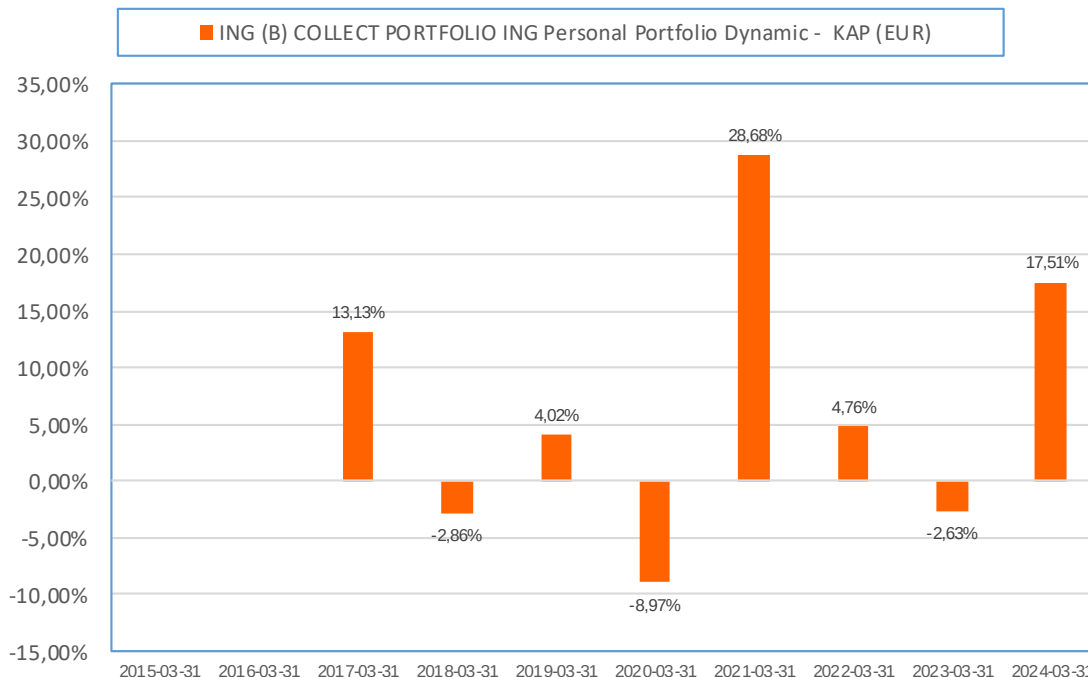
Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
C	KAP	17,51%	6,23%	7,02%	-	5,39%

Staafdiagram

Klasse R (KAP)

Jaar van oprichting : 2016

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

6.5.7. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse R	BE6282433349	1,71%
Klasse R	BE6282434354	1,72%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten laste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in-of uitstap';

6.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

6.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,50% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de bewaarder
aan een percentage van 0,02% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

6.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans VLC.)

- de vergoeding voor het beheer
127 916,79 EUR
- de vergoeding voor de bewaarder (algemeen)
60 832,22 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
10 304,31 EUR
- de vergoeding voor het beheer (algemeen)
2 424,88 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
3,85 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
54 467,86 EUR

Voor een totaal van:
255 949,91 EUR

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheerverslag van het compartiment

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Patrimonial werd gelanceerd op 16 december 2020.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 1 december 2020 t.e.m. 16 december 2021 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 100 EUR voor de aandelen van de klasse R kapitalisatie, 10 000 EUR voor de aandelen van de klasse PB kapitalisatie en 50 000 EUR voor de aandelen van de klasse U kapitalisatie en T kapitalisatie.

7.1.2. Financieel portefeuillebeheer

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

7.1.3. Het financieel portefeuillebeheer wordt door ING Solutions Investment Management S.A. gedelegeerd naar:

ING Luxembourg S.A.
26, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

7.1.4. Distributeur(s)

ING België N.V.
Marnixlaan 24
B-1000 Brussel

7.1.5. Beursnotering

Niet van toepassing

7.1.6. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment wil zijn aandeelhouders laten profiteren van de ontwikkeling van de internationale aandelen- en obligatiemarkten door te beleggen in financiële instrumenten, die geselecteerd worden op basis van hun verwachte rendement en hun correlatie met de ontwikkeling van de financiële markten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Het compartiment beoogt een beleggingsportefeuille met een gemiddeld risicoprofiel en streeft naar een totaalrendement (m.a.w. de combinatie van kapitaalgroei en inkomsten) dat daarmee in overeenstemming is.

Het belegt daartoe in een brede waaier van activaklassen. In een neutrale positie streeft het compartiment naar een evenwicht tussen het aandeel van de beleggingen in aandelen en het aandeel van de beleggingen in obligaties (of vergelijkbare schuldbewijzen). Deze verhoudingen kunnen zich echter opwaarts of neerwaarts aanpassen naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkeling van de financiële markten en met het oog op het beheer van het risico voor de belegger.

Er gelden geen beperkingen voor de looptijd van de obligaties en schuldbewijzen, maar de meeste ervan hebben op het moment van aankoop een "Investment Grade"-kredietsscore (schuldbewijzen met een rating van minimaal BBB- bij ten minste één erkend ratingbureau).

Om zijn doelstellingen op het gebied van rendement, inkomsten en diversificatie te bereiken, kan het compartiment tevens in andere activaklassen beleggen en in effecten uit de vastgoed- of grondstoffensector.

Voor de activa geldt geen geografische of sectorale beperking. De obligaties kunnen uitgegeven zijn door staten, staatsinstellingen,

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

vennootschappen en supranationale entiteiten.

De beheerder selecteert de beleggingen van het compartiment naar eigen goeddunken. Voor een efficiënt portefeuillebeheer en/of om de activa en passiva van het compartiment te beschermen, zijn transacties met financiële derivaten toegestaan, mits deze instrumenten worden verhandeld op een gereguleerde markt.

Dergelijke transacties mogen het compartiment in geen geval van zijn risicoprofiel doen afwijken. In het gebruik van leningen is niet voorzien.

Ecologische, sociale en governanceaspecten (ESG):

Het compartiment streeft geen positieve sociale of milieu-impact na en heeft ook geen duurzame beleggingsdoelstelling zoals vastgelegd in de SFDR. Bijgevolg houdt het compartiment geen rekening met de ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

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

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

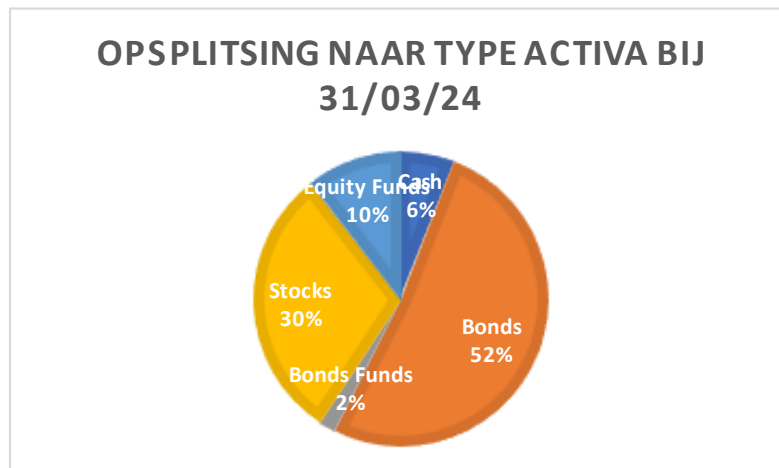
7.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

7.1.7. Index en benchmark

Niet van toepassing

7.1.8. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Over de periode van 31/03/23 tot 31/03/24 heeft het compartiment **Patrimonial** een positieve **performance** van +8,3 geboekt. Zijn **allocatie** op 31/03/24 kan als volgt worden samengevat :



In de loop van de 12 maanden heeft de portefeuille twee kapitaaluitstroom geabsorbeerd en is de blootstelling aan aandelen geleidelijk verminderd. Er werden meer dan 100 **transacties** uitgevoerd:

Oper.Date	Instrument denomination	Nature - Type	Curr.	Quantity	Debit / Credit	Acc.Ex.rate	Value date
30/03/2023	AIR LIQUIDE SA	Sell sale securities	EUR	-340	51865,14		30/03/2023
31/03/2023	ANHEUSER-BUSH INBEV	Sell sale securities	EUR	-500	30745,65		31/03/2023
31/03/2023	ALPHABET INC C.(USD)	Buy purchase securities	USD	500	-51253,2		31/03/2023
17/04/2023	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-400	46623,34		17/04/2023
17/04/2023	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Sell sale securities	EUR	-50	44184,65		17/04/2023
25/04/2023	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-400	48778,53		25/04/2023
28/04/2023	COLGATE-PALMOLIVE CO (USD)	Buy purchase securities	USD	500	-40382,34		28/04/2023
02/05/2023	COUNCIL OF EUROPE D 2.875% 2023-30 13APR	Buy purchase securities	EUR	300000	-298394,88		04/05/2023
08/05/2023	BMW AG	Sell sale securities	EUR	-400	43841,29		08/05/2023
16/05/2023	SODEXO	Sell sale securities	EUR	-400	40230,42		16/05/2023
25/05/2023	MICROSOFT CORP (USD)	Sell sale securities	USD	-190	61360,09		25/05/2023
31/05/2023	APPLE INC (USD)	Sell sale securities	USD	-300	53456,06		31/05/2023
15/06/2023	ORACLE CORP	Sell sale securities	USD	-500	62338,89		15/06/2023
22/06/2023	SODEXO	Sell sale securities	EUR	-400	40852,35		22/06/2023
26/06/2023	WENDEL SE	Buy purchase securities	EUR	20	-1862,5		26/06/2023
28/06/2023	ASIAN DEVELOPMENT B 0.375% 2020-25 03SEP	Buy purchase securities	USD	100000	-91371,88		30/06/2023
05/07/2023	WENDEL SE	Buy purchase securities	EUR	276	-25373,27		05/07/2023
06/07/2023	WENDEL SE	Buy purchase securities	EUR	204	-18755,02		06/07/2023
14/07/2023	AMAZON.COM INC (USD)	Sell sale securities	USD	-400	53958,06		14/07/2023
14/08/2023	FRANCE 0.25% 2016-26 25NOV	Buy purchase securities	EUR	300000	-274964,47		16/08/2023
15/08/2023	RYANAIR DAC 1.125% 2017-23 15AUG	Sell sale securities	EUR	-300000	300000		15/08/2023
15/08/2023	ADIDAS AG	Sell sale securities	EUR	-250	45218,32		15/08/2023
22/08/2023	MEDTRONIC PLC (USD)	Buy purchase securities	USD	400	-33450,92		22/08/2023
16/09/2023	SHELL INTERNATIONAL 0.375% 2020-23 15SEP	Sell sale securities	USD	-300000	300000		15/09/2023
25/09/2023	ROCHE HOLDING LTD (CHF)	Buy purchase securities	CHF	150	-37362,5		25/09/2023
03/10/2023	ALPHABET INC C.(USD)	Sell sale securities	USD	-300	40272,87		03/10/2023
19/10/2023	KREDITANSTALT FUER W 0.25% 2020-23 19OCT	Sell sale securities	USD	-300000	300000		19/10/2023
26/10/2023	SODEXO	Sell sale securities	EUR	-800	82582,5		26/10/2023
03/11/2023	AGENCE FRANCAISE DE 0.125% 2021-31 29SEP	Buy purchase securities	EUR	200000	-153626,64		07/11/2023
03/11/2023	EUROPEAN UNION 1% 2022-32 06JUL	Buy purchase securities	EUR	100000	-82988,8		07/11/2023
09/11/2023	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SOCIETE EUROPE)	Sell sale securities	EUR	-300	48614,05		09/11/2023
14/11/2023	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-300	40603,56		14/11/2023
14/11/2023	ISHARES III- MSCI EMERGING MKT -EUR-	Buy purchase securities	EUR	2000	-63909,15		14/11/2023
16/11/2023	APPLE INC (USD)	Sell sale securities	USD	-200	38003,66		16/11/2023

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Oper.Date	Instrument denomination	Nature - Type	Curr.	Quantity	Debit / Credit	Acc.Ex.rate	Value date
22/11/2023	AIR LIQUIDE SA	Sell sale securities	EUR	-300	51635,83		22/11/2023
22/11/2023	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-300	42390,31		22/11/2023
23/11/2023	VINCI SA	Sell sale securities	EUR	-300	32885		23/11/2023
24/11/2023	TOTALENERGIES SE	Sell sale securities	EUR	-750	47267,9		28/11/2023
27/11/2023	ENGIE SA	Sell sale securities	EUR	-2500	39472,92		27/11/2023
27/11/2023	ORANGE SA	Sell sale securities	EUR	-3000	33701		30/11/2023
28/11/2023	SHELL PLC (EUR)	Sell sale securities	EUR	-1000	30225		27/11/2023
28/11/2023	AIR LIQUIDE SA	Sell sale securities	EUR	-300	52358,32		28/11/2023
30/11/2023	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SOCIETE EUROPE)	Sell sale securities	EUR	-200	33631		30/11/2023
30/11/2023	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-200	29223		30/11/2023
30/11/2023	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-1000	24665		30/11/2023
01/12/2023	ELEVA UFS-EUROPEAN SELECTION FUND	Sell sale securities	EUR	-425	80600,25		01/12/2023
01/12/2023	WORLDLINE SA	Sell sale securities	EUR	-3000	44788,63		01/12/2023
04/12/2023	ADIDAS AG	Sell sale securities	EUR	-250	48545,99		04/12/2023
04/12/2023	CAPGEMINI SE	Sell sale securities	EUR	-220	41215,63		04/12/2023
05/12/2023	APPLE INC (USD)	Sell sale securities	USD	-200	38786,86		05/12/2023
06/12/2023	WORLDLINE SA	Sell sale securities	EUR	-3000	45849,7		06/12/2023
08/12/2023	LYXOR IF - MSI EMU VALUE (DR) UCITS ETF	Sell sale securities	EUR	-500	62336,33		08/12/2023
13/12/2023	AIR LIQUIDE SA	Sell sale securities	EUR	-200	35838,89		13/12/2023
13/12/2023	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SOCIETE EUROPE)	Sell sale securities	EUR	-200	35429		13/12/2023
14/12/2023	CAPGEMINI SE	Sell sale securities	EUR	-200	39097,71		14/12/2023
20/12/2023	ELEVA UFS-EUROPEAN SELECTION FUND	Sell sale securities	EUR	-300	59152		20/12/2023
05/01/2024	ILIAD SA 0.75% 2021-24 11FEB	Sell sale securities	EUR	-200000	200364,38		09/01/2024
05/01/2024	L'OREAL S.A. 0.375% 2022-24 29MAR	Sell sale securities	EUR	-300000	298287,1		09/01/2024
08/01/2024	COMPAGNIE DE SAINT- 1.625% 2022-25 10AUG	Sell sale securities	EUR	-300000	293247,91		10/01/2024
08/01/2024	VOLKSWAGEN FINANCIAL 0.25% 2022-25 31JAN	Sell sale securities	EUR	-300000	289390,85		10/01/2024
08/01/2024	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-1000	26177,56		08/01/2024
11/01/2024	ELEVA UFS-EUROPEAN SELECTION FUND	Sell sale securities	EUR	-300	57988		11/01/2024
11/01/2024	MICROSOFT CORP (USD)	Sell sale securities	USD	-100	38609,04		11/01/2024
11/01/2024	SANOFI SA	Sell sale securities	EUR	-400	38274,3		11/01/2024
12/01/2024	JEFFERIES GROUP LLC 1% 2019-24 19JUL	Sell sale securities	EUR	-300000	296323,61		16/01/2024
12/01/2024	FRESSENIUS SE & CO. 1.875% 2022-25 24MAY	Sell sale securities	EUR	-200000	197668,28		16/01/2024
12/01/2024	VINCI SA	Sell sale securities	EUR	-300	35273		12/01/2024
18/01/2024	ENEL FINANCE INTERNA 0.25% 2022-25 17NOV	Sell sale securities	EUR	-300000	282525,25		22/01/2024
18/01/2024	NVIDIA CORP 0.584% 2021-24 14JUN	Sell sale securities	USD	-300000	294274,93		22/01/2024
22/01/2024	CAPGEMINI SE	Sell sale securities	EUR	-200	40581,57		22/01/2024
22/01/2024	AMGEN INC	Sell sale securities	USD	-100	31035,18		22/01/2024
24/01/2024	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-200	32315,62		24/01/2024
29/01/2024	ASML HOLDING NV	Sell sale securities	EUR	-40	32021		29/01/2024
31/01/2024	MICROSOFT CORP (USD)	Sell sale securities	USD	-100	40477,16		31/01/2024
31/01/2024	SCHNEIDER ELECTRIC SE (SOCIETE EUROPE)	Sell sale securities	EUR	-200	36938,62		31/01/2024
01/02/2024	SHELL PLC (EUR)	Sell sale securities	EUR	-1000	29860		01/02/2024
02/02/2024	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	Sell sale securities	EUR	-500	29045		02/02/2024
06/02/2024	SAP AG	Sell sale securities	EUR	-200	33429		06/02/2024
06/02/2024	ACCOR SA	Sell sale securities	EUR	-750	27713,44		06/02/2024
12/02/2024	ASML HOLDING NV	Sell sale securities	EUR	-35	30549,25		12/02/2024
14/02/2024	CAPGEMINI SE	Sell sale securities	EUR	-150	32450		14/02/2024
14/02/2024	ISHARES VII - MSI JAPAN (EUR)	Sell sale securities	EUR	-200	35651		14/02/2024
15/02/2024	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	Sell sale securities	EUR	-500	30265		15/02/2024
16/02/2024	ELEVA UFS-EUROPEAN SELECTION FUND	Sell sale securities	EUR	-300	61546		16/02/2024
20/02/2024	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-1000	25985		20/02/2024
20/02/2024	AMAZON.COM INC (USD)	Sell sale securities	USD	-250	41734,39		20/02/2024
22/02/2024	ACCOR SA	Sell sale securities	EUR	-750	29996,64		22/02/2024
22/02/2024	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	Sell sale securities	EUR	-500	31315		22/02/2024
23/02/2024	CAPGEMINI SE	Sell sale securities	EUR	-150	33522,5		23/02/2024
26/02/2024	ACCOR SA	Sell sale securities	EUR	-500	20605		26/02/2024
29/02/2024	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	Sell sale securities	EUR	-285	18294,8		29/02/2024
05/03/2024	ASML HOLDING NV	Sell sale securities	EUR	-35	31906,4		05/03/2024
05/03/2024	AMAZON.COM INC (USD)	Sell sale securities	USD	-250	43710,89		05/03/2024
07/03/2024	AIR LIQUIDE SA	Sell sale securities	EUR	-150	28887		07/03/2024
12/03/2024	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-1000	27385		12/03/2024
14/03/2024	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Sell sale securities	EUR	-30	26475,5		14/03/2024
18/03/2024	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTO & PARTS	Sell sale securities	EUR	-515	33254,3		18/03/2024
18/03/2024	MICROSOFT CORP (USD)	Sell sale securities	USD	-100	41736,46		18/03/2024
18/03/2024	ALPHABET INC C (USD)	Sell sale securities	USD	-200	30157,3		18/03/2024
18/03/2024	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-278	7747,88		18/03/2024
19/03/2024	TOTALENERGIES SE	Sell sale securities	EUR	-500	31790		19/03/2024
20/03/2024	MICHELIN SA	Sell sale securities	EUR	-920	32892,6		20/03/2024
20/03/2024	ISHARES VII - MSI JAPAN (EUR)	Sell sale securities	EUR	-200	37469,75		20/03/2024
20/03/2024	BECTON DICKINSON EU 1.213% 2021-36 12FEB	Buy purchase securities	EUR	100000	-76709,25		22/03/2024
21/03/2024	AMUNDI STOXX EUROPE 600 BANKS	Sell sale securities	EUR	-1000	28460,5		21/03/2024
21/03/2024	AMAZON.COM INC (USD)	Sell sale securities	USD	-200	35865,82		21/03/2024
22/03/2024	LYXOR IF - MSI EMU VALUE (DR) UCITS ETF	Sell sale securities	EUR	-132	16931,72		22/03/2024

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

7.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

In de **obligatieportefeuille** werden ongeveer vijftien transacties uitgevoerd. De overgrote meerderheid van de obligaties in directe lijnen is van Investment Grade kredietkwaliteit en ongeveer 30% van deze portefeuille bestaat uit obligaties in USD, de rest in euro. Deze obligatieportefeuille heeft een rendement tot einde looptijd van bijna 4% en een duration van 3,6. Het staatsobligatiedeel wordt geleidelijk verder uitgebreid.

De **aandelencomponent** wordt geleidelijk afgebouwd naarmate er transacties plaatsvinden en is nu gedaald tot onder de 40%.

Wij informeren u dat er geen enkele beleggingsovertreding voor het compartiment werd vastgesteld tijdens het boekjaar.

7.1.9. Toekomstig beleid

In toekomstige transacties zullen we de cash die wordt gegenereerd door de verkoop van aandelen geleidelijk aan gebruiken om te beleggen in obligaties, voornamelijk staatsobligaties met langere looptijden. Het doel is om de totale duration van de obligatieportefeuille te verhogen. De weging van de aandelenportefeuille is verlaagd en we hebben ons huidige doel bereikt en de regionale wegingen opnieuw in evenwicht gebracht.

7.1.10. Risicoklasse

Het risico profiel van het compartiment is weerspiegeld in de synthetische risico-indicator (SRI). Dit wordt berekend volgens de vereisten van de Europese verordeningen (UE) 2021/2268 op basis van de waarde van de vijf voorgaande jaren. SRI is slechts een indicator en is onderhevig aan veranderingen.

De meest recente SRI is te vinden in het Essentiële-informatiedocument (EID/KID).

De indicator gebruikt een schaal van 1 tot 7, waarbij 1 het laagste risico vertegenwoordigt en 7 het hoogste risico. Het weerspiegelt potentiële verliezen in verband met toekomstige resultaten.

Hoe hoger het compartiment op de schaal staat, hoe groter het risico op verlies. De laagste risicoklasse betekent niet dat het compartiment risicovrij is. De berekening van deze indicator is gebaseerd op historische gegevens, die mogelijk geen betrouwbare indicatie geven van het toekomstige risicoprofiel van het compartiment.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 3, volgens de nieuwe methodologie (SRI)

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.2. Balans

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
	TOTAAL NETTO ACTIEF	17 336 416,93	20 786 704,72
I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	16 316 728,81	19 810 682,33
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	8 917 132,54	10 430 399,51
a.	Obligaties	8 917 132,54	10 430 399,51
a.1.	Obligaties	8 917 132,54	10 430 399,51
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	5 261 491,26	6 967 291,47
a.	Aandelen	5 261 491,26	6 967 291,47
a.1.	Aandelen	5 261 491,26	6 967 291,47
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2 138 105,01	2 412 991,35
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(16 067,36)	10 084,97
A.	Vorderingen	8 816,34	89 913,96
a.	Te ontvangen bedragen	6 126,81	86 603,84
b.	Fiscale tegoeden	2 689,53	3 310,12
B.	Schulden	(24 883,70)	(79 828,99)
a.	Te betalen bedragen (-)	(24 883,34)	(79 828,99)
b.	Fiscale schulden (-)	(0,36)	0,00
V.	Deposito's en liquide middelen	1 018 266,93	948 826,22
A.	Banktegoeden op zicht	486 785,45	748 826,22
B.	Banktegoeden op termijn	531 481,48	200 000,00
C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Overlopende rekeningen	17 488,55	17 111,20
A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Verkrege opbrengsten	36 057,86	38 455,61
C.	Toe te rekenen kosten (-)	(18 569,31)	(21 344,41)
D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	17 336 416,93	20 786 704,72
A.	Kapitaal	16 278 937,92	19 629 830,73
B.	Deelneming in het resultaat	(141 333,02)	(514 648,97)
C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1 198 812,03	1 671 522,96

7.3. Posten buiten-balanstelling

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
a.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
b.	Liquide middelen / deposito's	0,00	0,00
II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligaties	0,00	0,00

7.4. Resultatenrekening

		31/03/2024	31/03/2023
		EUR	EUR
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	1 148 720,10	1 608 342,98
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	396 823,85	(37 048,75)
a.	Obligaties	396 823,85	(37 048,75)
a.1.	Gerealiseerd resultaat	967,63	0,00
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	395 856,22	(37 048,75)
B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	473 564,85	953 742,64
a.	Aandelen	473 564,85	953 742,64
a.1.	Gerealiseerd resultaat	117 006,41	(30 015,05)
a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	356 558,44	983 757,69
D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	287 568,97	699 056,86
a.	Gerealiseerd resultaat	154 445,10	(457 463,98)
b.	Niet gerealiseerd resultaat	133 123,87	1 156 520,84
F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen	(9 237,57)	(7 407,77)
b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(9 237,57)	(7 407,77)
b.1.	Gerealiseerd resultaat	(9 237,57)	(7 407,77)
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	117 455,92	117 492,08
A.	Dividenden	63 331,42	70 744,60
B.	Interesten (+/-)	65 309,22	51 497,33
a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	45 653,82	44 575,63
b.	Deposito's en liquide middelen	19 655,40	6 921,70
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(0,02)	0,00
D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Roerende voorheffingen (-)	(11 184,70)	(4 749,85)
a.	Van Belgische oorsprong	0,00	(178,87)
b.	Van buitenlandse oorsprong	(11 184,70)	(4 570,98)
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Andere opbrengsten	0,00	35 685,55
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot onttreding van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Andere	0,00	35 685,55
IV.	Exploitatiekosten	(69 991,76)	(88 743,00)
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(1 905,75)	(4 000,17)
B.	Financiële kosten (-)	(0,30)	(88,42)
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(140,00)	(700,00)
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(73 345,22)	(95 535,15)
a.	Financieel beheer	(63 586,71)	(83 367,31)
a.4.	No translation of "Gestion financière - Classe U" (Financial static info - Report - Section - Heading - Label - Part2) in French (Canada)	(58 486,68)	(78 584,85)
a.5.	No translation of "Gestion financière - Classe PB" (Financial static info - Report - Section - Heading - Label - Part2) in French (Canada)	(5 100,03)	(4 782,46)
b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(9 758,51)	(12 167,84)
E.	Administratiekosten	(59,47)	(51,93)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(123,50)	(67,45)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(44,21)	0,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(4 522,65)	(4 084,32)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	9 335,86	14 009,84
K.	Andere kosten (-)	813,48	1 774,60
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	47 464,16	64 434,63
	Subtotaal II+III+IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1 196 184,26	1 672 777,61
VI.	Belastingen op het resultaat	2 627,77	(1 254,65)
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1 198 812,03	1 671 522,96

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers

7.5.1. Samenstelling van de activa op 31 maart 2024 (uitgedrukt in EUR)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
I. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
België								
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		4 500,00	EUR	56,46	254 070,00		1,56%	1,47%
Totaal: België					254 070,00		1,56%	1,47%
Zwitserland								
NESTLE / ACT NOM		1 737,00	CHF	95,75	170 975,88		1,05%	0,99%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		400,00	CHF	229,70	94 453,32		0,58%	0,54%
Totaal: Zwitserland					265 429,20		1,63%	1,53%
Duitsland (Bondsrepubliek)								
ADIDAS AG		500,00	EUR	207,00	103 500,00		0,63%	0,60%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		400,00	EUR	106,96	42 784,00		0,26%	0,25%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					146 284,00		0,90%	0,84%
Frankrijk								
ACCOR SA		1 500,00	EUR	43,30	64 950,00		0,40%	0,37%
AIR LIQUIDE		250,00	EUR	192,84	48 210,00		0,30%	0,28%
CAPGEMINI SE		200,00	EUR	213,30	42 660,00		0,26%	0,25%
CARREFOUR S.A.		12 500,00	EUR	15,88	198 437,50		1,22%	1,14%
DANONE.		4 000,00	EUR	59,89	239 560,00		1,47%	1,38%
ENGIE		12 500,00	EUR	15,51	193 875,00		1,19%	1,12%
LVMH ACT.		70,00	EUR	833,70	58 359,00		0,36%	0,34%
MICHELIN SA SHS		4 500,00	EUR	35,52	159 840,00		0,98%	0,92%
ORANGE		22 000,00	EUR	10,89	239 536,00		1,47%	1,38%
SANOFI		2 600,00	EUR	90,96	236 496,00		1,45%	1,36%
ST E GEN.PARIS -A-		9 000,00	EUR	24,81	223 290,00		1,37%	1,29%
TOTALENERGIES SE		2 750,00	EUR	63,47	174 542,50		1,07%	1,01%
VINCI.		500,00	EUR	118,76	59 380,00		0,36%	0,34%
WENDEL		500,00	EUR	94,60	47 300,00		0,29%	0,27%
Totaal: Frankrijk					1 986 436,00		12,17%	11,46%
Verenigd Koninkrijk								
SHELL RG REGISTERED SHS		5 000,00	EUR	30,95	154 775,00		0,95%	0,89%
UNILEVER PLC		3 000,00	EUR	46,52	139 560,00		0,86%	0,81%
Totaal: Verenigd Koninkrijk					294 335,00		1,80%	1,70%
Ierland								
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		2 000,00	USD	87,15	161 388,89		0,99%	0,93%
Totaal: Ierland					161 388,89		0,99%	0,93%
Italië								
ENEL		25 000,00	EUR	6,12	152 975,00		0,94%	0,88%
Totaal: Italië					152 975,00		0,94%	0,88%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Nederland								
ASML HOLDING NV		40,00	EUR	892,20	35 688,00		0,22%	0,21%
Totaal: Nederland					35 688,00		0,22%	0,21%
Verenigde Staten van Amerika								
ALPHABET INC -C-		500,00	USD	152,26	70 490,74		0,43%	0,41%
AMAZON COM INC		800,00	USD	180,38	133 614,81		0,82%	0,77%
AMGEN INC		900,00	USD	284,32	236 933,33		1,45%	1,37%
APPLE INC		1 000,00	USD	171,48	158 777,78		0,97%	0,92%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		600,00	USD	420,52	233 622,22		1,43%	1,35%
CHEVRON CORPORATION		1 700,00	USD	157,74	248 294,44		1,52%	1,43%
COCA-COLA CO.		2 000,00	USD	61,18	113 296,30		0,69%	0,65%
COLGATE-PALMOLIVE CO.		1 500,00	USD	90,05	125 069,44		0,77%	0,72%
MICROSOFT CORP		400,00	USD	420,72	155 822,22		0,95%	0,90%
NIKE INC -B-		1 700,00	USD	93,98	147 931,48		0,91%	0,85%
ORACLE CORP		500,00	USD	125,61	58 152,78		0,36%	0,34%
PFIZER INC.		6 600,00	USD	27,75	169 583,33		1,04%	0,98%
WALT DISNEY COMPANY		1 000,00	USD	122,36	113 296,30		0,69%	0,65%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					1 964 885,17		12,04%	11,33%
Totaal: Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren					5 261 491,26		32,25%	30,35%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Uitgegeven door een staat								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
DEUTSCHLAND 1.30% 22-15.10.27		300 000,00	EUR	96,32	288 948,00		1,77%	1,67%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					288 948,00		1,77%	1,67%
Frankrijk								
AFD 0.125% 21-29.09.31		200 000,00	EUR	80,31	160 622,00		0,98%	0,93%
FRANCE O.A. 0.25% 25.11.26		300 000,00	EUR	93,62	280 875,00		1,72%	1,62%
Totaal: Frankrijk					441 497,00		2,71%	2,55%
Totaal: Uitgegeven door een staat					730 445,00		4,48%	4,21%
Uitgegeven door een kredietinstelling								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
VW LEASING 0.625% 21-19.07.29		300 000,00	EUR	85,62	256 869,00		1,57%	1,48%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					256 869,00		1,57%	1,48%
Spanje								
CAIXABANK 0.50% 21-09.02.29		300 000,00	EUR	88,71	266 118,00		1,63%	1,54%
Totaal: Spanje					266 118,00		1,63%	1,54%
Frankrijk								
BFCM 0.625% 20-21.02.31		300 000,00	EUR	81,78	245 340,00		1,50%	1,42%
BNP PAR 0.25% 21-13.04.27		300 000,00	EUR	93,16	279 468,00		1,71%	1,61%
CRED AGRIC 0.375% 21-20.04.28		300 000,00	EUR	88,45	265 353,00		1,63%	1,53%
SOCGEN 0.875% 20-22.09.28		300 000,00	EUR	90,70	272 109,00		1,67%	1,57%
Totaal: Frankrijk					1 062 270,00		6,51%	6,13%
Ierland								
GLENCORE FI 0.75% 21-01.03.29		300 000,00	EUR	86,89	260 661,00		1,60%	1,50%
Totaal: Ierland					260 661,00		1,60%	1,50%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BECTON DICK 1.213% 21-12.02.36		300 000,00	EUR	77,28	231 834,00		1,42%	1,34%
HOLCIM FIN 0.125% 21-19.07.27		300 000,00	EUR	89,90	269 691,00		1,65%	1,56%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					501 525,00		3,07%	2,89%
Nederland								
BMW FIN 0.20% 21-11.01.33		300 000,00	EUR	77,66	232 977,00		1,43%	1,34%
Totaal: Nederland					232 977,00		1,43%	1,34%
Verenigde Staten van Amerika								
CAT FIN SER 0.80% 20-13.11.25		200 000,00	USD	93,55	173 237,04		1,06%	1,00%
GENERAL MTR 0.60% 21-20.05.27		300 000,00	EUR	91,39	274 173,00		1,68%	1,58%
GLDM SACH 0.25% 21-26.01.28		300 000,00	EUR	88,95	266 865,00		1,64%	1,54%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					714 275,04		4,38%	4,12%
Totaal: Uitgegeven door een kredietinstelling					3 294 695,04		20,19%	19,00%
Uitgegeven door een Internationale organisatie								
België								
EU 1.0% 22-06.07.32		100 000,00	EUR	87,22	87 217,00		0,53%	0,50%
Totaal: België					87 217,00		0,53%	0,50%
Frankrijk								
CEDB 2.875% 23-13.04.30 REGS		300 000,00	EUR	100,87	302 619,00		1,85%	1,75%
Totaal: Frankrijk					302 619,00		1,85%	1,75%
Filipijnen								
ADB 0.375% 20-03.09.25		300 000,00	USD	93,80	260 561,11		1,60%	1,50%
Totaal: Filipijnen					260 561,11		1,60%	1,50%
Verenigde Staten van Amerika								
INTL BK REC 0.25% 19-21.05.29 GDIF		300 000,00	EUR	88,30	264 891,00		1,62%	1,53%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					264 891,00		1,62%	1,53%
Totaal: Uitgegeven door een Internationale organisatie					915 288,11		5,61%	5,28%
Uitgegeven door een privé-onderneming								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
MERCK KGAA 1.625% 20-09.09.80		300 000,00	EUR	93,91	281 742,00		1,73%	1,63%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					281 742,00		1,73%	1,63%
Spanje								
CELLNEX 1.75% 20-23.10.30 REGS		300 000,00	EUR	88,94	266 814,00		1,64%	1,54%
Totaal: Spanje					266 814,00		1,64%	1,54%
Frankrijk								
TOTALENERGIES 1.625% 21-PERP		300 000,00	EUR	90,23	270 705,00		1,66%	1,56%
UBISOFT ENT 0.878% 20-24.11.27		300 000,00	EUR	85,04	255 126,00		1,56%	1,47%
Totaal: Frankrijk					525 831,00		3,22%	3,03%
Nederland								
STELLANTIS 0.625% 21-30.03.27		300 000,00	EUR	92,15	276 444,00		1,69%	1,59%
Totaal: Nederland					276 444,00		1,69%	1,59%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Verenigde Staten van Amerika								
AMAZON COM 1.20% 20-03.06.27		300 000,00	USD	89,87	249 644,44		1,53%	1,44%
AMERICAN TC 0.45% 21-15.01.27		300 000,00	EUR	91,67	275 016,00		1,69%	1,59%
APPLE INC 0.55% 20-20.08.25		300 000,00	USD	94,19	261 627,78		1,60%	1,51%
COCA COLA 1.45% 20-01.06.27		300 000,00	USD	90,94	252 616,67		1,55%	1,46%
CVS HEALTH 1.30% 20-21.08.27		200 000,00	USD	88,55	163 975,93		1,00%	0,95%
FEDEX CORP 0.45% 21-04.05.29		300 000,00	EUR	86,48	259 431,00		1,59%	1,50%
IBM CORP 1.70% 20-15.05.27		300 000,00	USD	90,74	252 047,22		1,54%	1,45%
JNJ 0.55% 20-01.09.25		200 000,00	USD	94,05	174 157,41		1,07%	1,00%
MERCK 0.75% 20-24.02.26		200 000,00	USD	92,75	171 750,00		1,05%	0,99%
NESTLE 0.625% 20-15.01.26		200 000,00	USD	92,62	171 522,22		1,05%	0,99%
PFIZER 0.80% 20-28.05.25		300 000,00	USD	95,27	264 636,11		1,62%	1,53%
VERIZON COM 1.45% 21-20.03.26		150 000,00	USD	93,20	129 448,61		0,79%	0,75%
Totaal: Verenigde Staten van Amerika					2 625 873,39		16,09%	15,15%
Totaal: Uitgegeven door een privé-onderneming					3 976 704,39		24,37%	22,94%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					8 917 132,54		54,65%	51,44%
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Duitsland (Bondsrepubliek)								
ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS	2	1 700,00	EUR	65,64	111 588,00	0,08%	0,68%	0,64%
Totaal: Duitsland (Bondsrepubliek)					111 588,00		0,68%	0,64%
Ierland								
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD ACC	2	14 000,00	EUR	34,34	480 690,00	0,02%	2,95%	2,77%
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD ACC	3	2 100,00	EUR	188,61	396 081,00	0,07%	2,43%	2,28%
Totaal: Ierland					876 771,00		5,37%	5,06%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
LYXOR INDEX FD STOXX EUROPE 600 BANKS U ETF CAP	3	7 722,00	EUR	29,27	226 061,55	0,03%	1,39%	1,30%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					226 061,55		1,39%	1,30%
Totaal: Aandelen					1 214 420,55		7,44%	7,01%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					1 214 420,55		7,44%	7,01%
Totaal: Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs					15 393 044,35		94,34%	88,79%
Andere effecten								
ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Aandelen								
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ELEVA UCITS FD EUROPEAN SELECTION FD R EUR CAP	2	1 400,00	EUR	215,59	301 826,00	0,01%	1,85%	1,74%
LYXOR IND FD MSCI EMU VALUE (DR) UCITS ETF C-EUR DIS	2	2 368,00	EUR	130,41	308 818,46	0,21%	1,89%	1,78%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					610 644,46		3,74%	3,52%
Totaal: Aandelen					610 644,46		3,74%	3,52%
Obligaties en andere schuldinstrumenten								

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto-activa
Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
ING ARIA EURO SHORT DURATION ENHANCED RETURN BD FD I CAP	4	2 000,00	EUR	103,97	207 940,00	0,69%	1,27%	1,20%
ING ARIA ING SUSTAINABLE BONDS I CAP	4	200,00	EUR	525,50	105 100,00	0,41%	0,64%	0,61%
Totaal: Luxemburg (Groot-Hertogdom)					313 040,00		1,92%	1,81%
Totaal: Obligaties en andere schuldinstrumenten					313 040,00		1,92%	1,81%
Totaal: ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming					923 684,46		5,66%	5,33%
Totaal: Andere effecten					923 684,46		5,66%	5,33%
Totaal: Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					16 316 728,81		100,00%	94,12%
II. Deposito's en liquide middelen								
Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANK		EUR			295 349,44			1,70%
BELFIUS BANK		USD			166 892,90			0,96%
BELFIUS BANK		GBP			21 977,20			0,13%
BELFIUS BANK		CHF			2 565,91			0,01%
Totaal - Banktegoeden op zicht					486 785,45			2,81%
Termijndeposito('s)								
Avoirs bancaires a terme		USD			231 481,48			1,34%
Avoirs bancaires a terme		EUR			300 000,00			1,73%
Totaal - Termijndeposito('s)					531 481,48			3,07%
Deposito's en liquide middelen					1 018 266,93			5,87%
III. Overige vorderingen en schulden					(16 067,36)			(0,09%)
IV. Andere					17 488,55			0,10%
V. Totaal van het netto-actief					17 336 416,93			100,00%

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

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Beleggingsfondsen en leveranciers	13,10%
Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	11,98%
Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	11,85%
Banken en kredietinstellingen	11,15%
Voeding en frisdranken	6,67%
Supranationale organisaties	5,61%
Olie en aardgas	5,20%
Openbare non-profitinstellingen	4,48%
Computerhardware en networking	4,12%

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Telecommunicatie	3,90%
Internet, software en IT-diensten	3,57%
Kleinhandel en warenhuizen	3,57%
Energie- en watervoorziening	2,13%
Voertuigen	1,96%
Vastgoed	1,69%
Verkeer en vervoer	1,59%
Tabak en alcoholische dranken	1,56%
Textiel, kleding en lederwaren	1,54%
Rubber en banden	0,98%
Diverse kapitaalgoederen	0,77%
Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,69%
Diverse diensten	0,65%
Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,40%
Bouwmaterialen en bouwindustrie	0,36%
Chemische producten	0,30%
Elektronica en halfgeleiders	0,22%
Totaal:	100,00%

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

Verenigde Staten van Amerika	34,14%
Frankrijk	26,47%
Luxemburg (Groot-Hertogdom)	10,12%
Ierland	7,96%
Duitsland (Bondsrepubliek)	6,65%
Nederland	3,34%
Spanje	3,27%
België	2,09%
Verenigd Koninkrijk	1,80%
Zwitserland	1,63%
Filipijnen	1,60%
Italië	0,94%
Totaal:	100,00%

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31/03/2024 (in procenten van de effectenportefeuille)

EUR	69,87%
USD	28,51%
CHF	1,63%
Totaal:	100,00%

7.5.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (uitgedrukt in EUR)

	1ste semester
Aankopen	376 713,60
Verkopen	4 665 069,44
Totaal 1	5 041 783,04
Inschrijvingen	0,00
Terugbetalingen	4 999 782,83
Totaal 2	4 999 782,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19 571 673,39
Omloopsnelheid	0,21%
Gecorrigeerde omloopsnelheid	1,62%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij ING België N.V. met zetel te Marnixlaan 24 – B-1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst.

7.5.3. Maximale beheervergoeding van de onderliggende activa

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

ISIN code	Omschrijving	Max. % beheervergoeding
DE000A0Q4R28	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS	0,46
IE00B4L5YC18	ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD ACC	0,18
LU1111643711	ELEVA UCITS FD EUROPEAN SELECTION FD R EUR CAP	0,99
LU1598690169	LYXOR IND FD MSCI EMU VALUE (DR) UCITS ETF C-EUR DIS	0,40
IE00B53QDK08	ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD ACC	0,12
LU1492826703	ING ARIA EURO SHORT DURATION ENHANCED RETURN BD FD I CAP	0,32
LU0650607954	ING ARIA ING SUSTAINABLE BONDS I CAP	0,79
LU1834983477	LYXOR INDEX FD STOXX EUROPE 600 BANKS U ETF CAP	0,30

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31/03/2024

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
30/09/2022	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	150,00	0,00	150,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	139,77	607,29
		Totaal			757,29
30/09/2023	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	0,00	0,00	150,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	207,55	399,74
		Totaal			549,74
31/03/2024	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	0,00	0,00	150,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	98,72	301,02
		Totaal			451,02

ING (B) COLLECT PORTFOLIO Patrimonial

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Periode			Inschrijvingen	Terugbetalingen
30/09/2022	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	1 500 000,00	0,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	6 624 917,74
30/09/2023	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	9 999 964,08
31/03/2024	Klasse A	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse R	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse PB	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse T	Kapitalisatie	0,00	0,00
	Klasse U	Kapitalisatie	0,00	4 999 782,83

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

Periode			Per aandeel	
30/09/2022	29 115 145,84	Klasse A	Kapitalisatie	0,00
		Klasse R	Kapitalisatie	0,00
		Klasse PB	Kapitalisatie	9 072,72
		Klasse T	Kapitalisatie	0,00
		Klasse U	Kapitalisatie	45 701,79
30/09/2023	21 137 387,73	Klasse A	Kapitalisatie	0,00
		Klasse R	Kapitalisatie	0,00
		Klasse PB	Kapitalisatie	9 759,38
		Klasse T	Kapitalisatie	0,00
		Klasse U	Kapitalisatie	49 215,44
31/03/2024	17 336 416,93	Klasse A	Kapitalisatie	0,00
		Klasse R	Kapitalisatie	0,00
		Klasse PB	Kapitalisatie	10 386,18
		Klasse T	Kapitalisatie	0,00
		Klasse U	Kapitalisatie	52 416,05

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

7.5.5. Rendementen

(uitgedrukt in %)

Klasse	KAP	1 jaar	3 jaren	5 jaren	10 jaren	Sinds lancering
PB	KAP	8,23%	-	-	-	1,68%
U	KAP	8,30%	1,62%	-	-	1,44%

Staafdiagram

Klasse A (KAP)

Jaar van oprichting :

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

Klasse R (KAP)

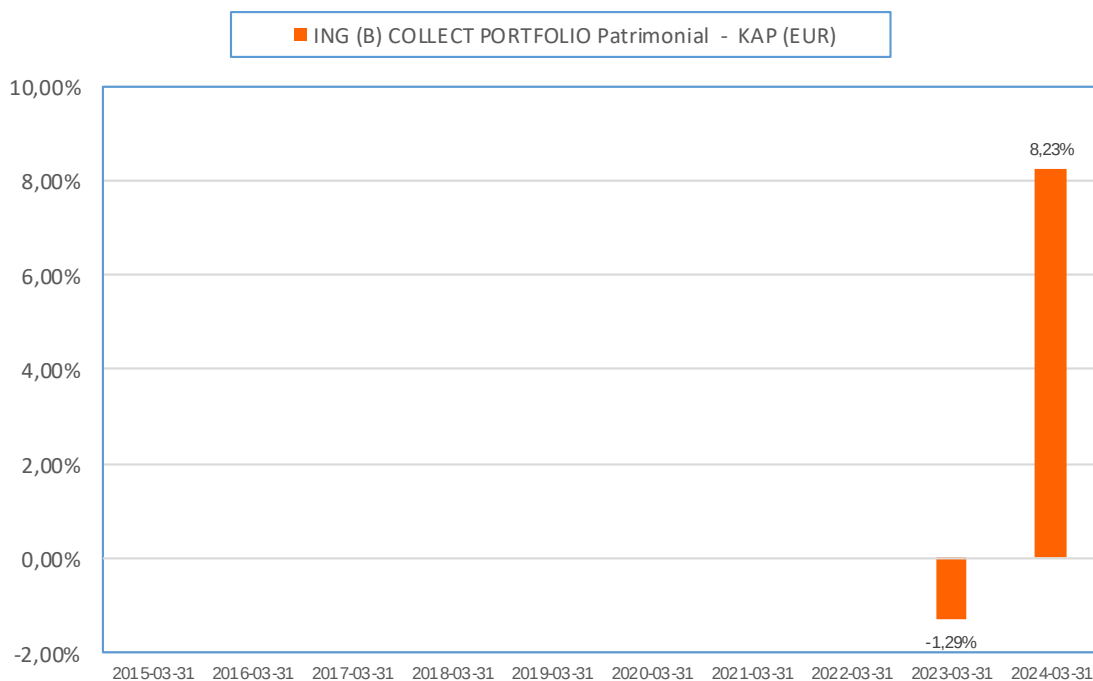
Jaar van oprichting :

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

Klasse PB (KAP)

Jaar van oprichting :

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Klasse T (KAP)

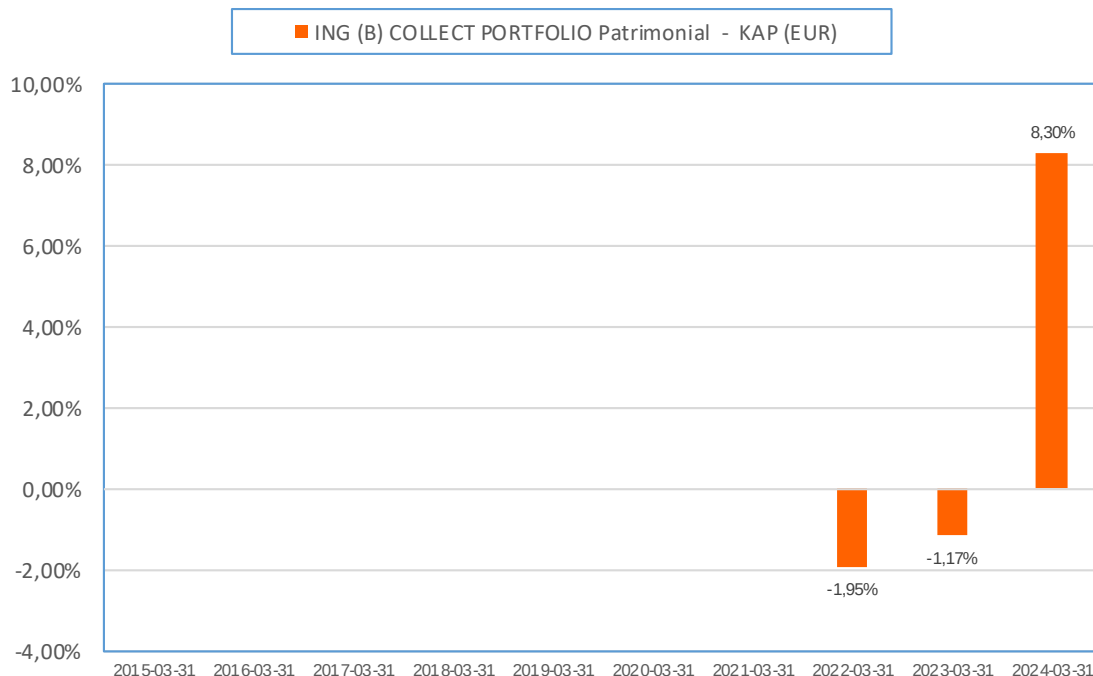
Jaar van oprichting :

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

Klasse U (KAP)

Jaar van oprichting :

Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaar op 31 maart 2024



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

7.5.6. Kosten

(uitgedrukt in %)

Lopende kosten		
Klasse A	BE6341784211	-
Klasse R	BE6325246708	-
Klasse PB	BE6325231551	0,87%
Klasse T	BE6325229530	-
Klasse U	BE6325227518	0,83%

De lopende kosten die de instelling voor collectieve belegging in een jaar maakt, worden weergegeven door twee componenten, die terugkerende kosten worden genoemd, namelijk

- (1) 'beheerkosten en andere administratieve en exploitatiekosten' die alle jaarlijkse kosten en andere betalingen omvatten die ten laste komen van het actief van de instelling voor collectieve belegging voor die periode, en
- (2) 'transactiekosten' die een schatting omvatten van de kosten voor de aan- en verkoop van de beleggingen die aan de instelling voor collectieve belegging ten grondslag liggen. Deze cijfers zijn gebaseerd op die van het voorgaande jaar.

De volgende kosten zijn niet opgenomen in de berekening van de terugkerende kosten:

- in- en uitstapvergoedingen, te vinden in de sectie 'Eenmalige kosten bij in-of uitstap';
- vergoedingen met betrekking tot de resultaten, te vinden in de sectie 'Incidentele kosten die onder bepaalde voorwaarden in rekening worden gebracht'.

7.5. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Deze kosten zijn opgenomen in het essentiële informatiedocument.

7.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024

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

De vergoedingen klasse A:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,50% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,01% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse R:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,50 % per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse U:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 0,70% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,0925% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

De vergoedingen klasse T:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,00% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,01% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

7.6. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 maart 2024 (vervolg)

De vergoedingen klasse PB:

- voor de beheermaatschappij (met inbegrip van vergoeding voor risicobeheer van de portefeuille, administratief beheer, transfer agent, verkoop, financiële dienst en fund reporting)
aan een percentage van 1,20% per jaar, van de gemiddelde netto-activa, dagelijks berekend en maandelijks betaalbaar (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor andere kosten (raming)
aan een percentage van 0,12% per jaar, van de gemiddelde netto-activa (zonder vergoedingen, commissies en niet-vervallen gelopen kosten).
- voor de jaarlijkse belasting
aan een percentage van 0,01% per jaar, van de nettobedragen geplaatst in België op 31 december van het voorgaande jaar.

7.6.2. Toe te rekenen kosten (Balans VLC.)

- de vergoeding voor het beheer (Klasse U)
8 309,90 EUR
- de vergoeding voor het beheer (Klasse RCE)
886,36 EUR
- de vergoeding voor de administratie (algemeen)
2 784,41 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding toezichthouder, honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
6 588,64 EUR

Voor een totaal van:
18 569,31 EUR