

## **Jaarverslag per 31 december 2020**

# **N.V. Lawaisse Fund**

### **BEVEK**

Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal naar Belgisch recht  
Openbare Instelling voor Collectieve Belegging  
die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

## **INHOUDSOPGAVE**

<b>1</b>	<b>Organisatie van de BEVEK .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Beheersverslag .....</b>	<b>5</b>
	2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment .....	5
	2.2 Beursnotering .....	5
	2.3 Informatie aan de aandeelhouders .....	5
	2.4 Algemeen overzicht van de markten .....	5
	2.5 Verslag van de commissaris, erkende revisor .....	10
	2.6 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid .....	14
	2.7 Benchmark.....	14
	2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid .....	14
	2.9 Toekomstig beleid .....	16
	2.10 Risicoklasse.....	16
	2.11 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt	17
	2.12 Bestemming van de resultaten .....	18
<b>3</b>	<b>Balans</b>	<b>19</b>
<b>4</b>	<b>Resultatenrekening .....</b>	<b>21</b>
<b>5</b>	<b>Samenvatting van de regels .....</b>	<b>23</b>
	5.1 Wisselkoersen .....	24
<b>6</b>	<b>Samenstelling van de activa en kerncijfers.....</b>	<b>25</b>
	6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2020 .....	25
	6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Lawaisse Fund Equity Opportunities	27
	6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	28
	6.4 Rendementscijfers .....	28
	6.5 Kosten .....	30
	6.6 Toelichting bij de financiële staten.....	30

# **1 Organisatie van de BEVEK**

## **Maatschappelijke zetel**

Sint-Jorisstraat 6 te 8500 Kortrijk

## **Oprichtingsdatum**

20 juni 2016

## **Raad van bestuur**

### Voorzitter

Dhr. Michel Lawaisse, Gedelegeerd Bestuurder Lawaisse beursvennootschap NV

### Bestuurders

Dhr. Philippe Lawaisse sr, bediende Lawaisse beursvennootschap NV

Dhr. Patrick Defreyne, bediende Lawaisse beursvennootschap NV

Dhr. Marc Platteau, bediende Lawaisse beursvennootschap NV

Dhr. Sven Sterckx, gedelegeerd bestuurder Lawaisse Beursvennootschap NV

Dhr. Dirk Pype, docent Hogeschool Vives \*

\* onafhankelijke bestuurders

## **Type van beheer**

### Beheervenootschap

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178, 2020 Antwerpen

### Raad van Bestuur

Dhr. Paul De Winter, voorzitter

Dhr. Jacques Delen, bestuurder

Dhr. Patrick François, effectieve leider

Dhr. Gregory Swolfs, effectieve leider

Dhr. Chris Bruynseels, effectieve leider

Dhr. Vincent Camerlynck, onafhankelijk bestuurder

Dhr. Alexandre Deveen, onafhankelijk bestuurder

Commissaris: Ernst & Young bedrijfsrevisoren bcbva, vertegenwoordigd door  
Mevrouw Christel Weymeersch.

### Verloningsbeleid:

De beheervenootschap Cadelam heeft een beloningsbeleid opgesteld conform aan de Belgische en Europese wetgeving. Het beloningsbeleid legt specifieke richtlijnen op voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van de vennootschap (de "Key Identified Staff"). De geactualiseerde versie met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen (met inbegrip van de samenstelling van het remuneratiecomité), is op verzoek kosteloos verkrijgbaar op papier en via de link <https://www.cadelam.be/nl/loonbeleid>.

Verloning betaald door de beheervenootschap voor het boekjaar eindigend op 31/12/2020:

- Het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigen en, in voorkomend geval, elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning of carried interest:
  
- Vaste + variabele verloning: €3.107.752,46  
Aantal begunstigen: 16  
Rechtstreeks door de bevek betaald bedrag: € 0  
De administratieve vergoeding aangerekend aan Lawaisse Fund door de beheervenootschap maakt onrechtstreeks deel uit van de verloning betaald door de beheervenootschap. De administratieve vergoeding bedroeg voor het boekjaar 2020: € 155.630,09 (zie ook punt IV.D.b. van de resultatenrekening hierna)

- Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheervenootschap wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt:

Beloning directie: € 0 \*

Beloning personeelsleden wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 0 \*

\*: het beheer van de beleggingsportefeuille werd gedelegeerd aan Lawaisse Beursvennootschap waardoor de beheervenootschap geen invloed heeft op het risicoprofiel van de bevek.

Wijzigingen in 2020 en evaluaties:

In de loop van 2020 werd het beloningsbeleid niet gewijzigd. De jaarlijkse evaluatie heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

#### **Commissaris, erkende revisor**

Mazars Bedrijfsrevisoren – Marcel Thirylaan 77 b 4 – 1200 Brussel

#### **Bewaarder**

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

#### **Financiële groep die de beleggingsvennootschap promoot**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

#### **Financieel portefeuillebeheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

Subdelegatie

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

#### **Administratief en boekhoudkundig beheer**

Capfi Delen Asset Management NV, Jan Van Rijswijcklaan 178 te 2020 Antwerpen

#### **Financiële dienst**

KBC Bank NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

#### **Distributeurs**

Dierickx Leys Private Bank NV, Kasteelpleinstraat 44 te 2000 Antwerpen

#### **Lijst van de compartimenten**

Lawaisse Fund Equity Opportunities

Klasse 'A', Klasse 'B'

Klasse 'A':

De 'A' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen.

Klasse 'B':

De 'B' aandelen worden aangeboden aan zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Om te kunnen instappen in deze klasse moeten de gecumuleerde inschrijvingen per deelnemer minstens €1.000.000 per aandelenklasse bedragen. De kostenstructuur wijkt af van de andere klassen.

## **2 Beheersverslag**

### **2.1 Startdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment**

Het compartiment werd gestart op 4 juli 2016.  
Initiële inschrijvingsprijs: 100,00 EURO

### **2.2 Beursnotering**

De aandelen van het compartiment zijn op geen beurs genoteerd.

### **2.3 Informatie aan de aandeelhouders**

De Bevek naar Belgisch Recht, Lawaisse Fund, werd op 20 juni 2016 opgericht als een naamloze vennootschap.

Lawaisse Fund is een Bevek die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De statuten van de Bevek werden neergelegd op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk alwaar iedere belangstellende persoon inzage ervan kan nemen of een kopie ervan verkrijgen.

Een uitgebreide samenvatting van de statuten werd gepubliceerd in de bijlage van het Belgisch Staatsblad op 23 juni 2016.

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

De netto-inventariswaarde, de emissieprijs en de terugbetalingsprijs zowel alle berichten aan de houders van de deelbewijzen worden bekendgemaakt op de website [www.beama.be](http://www.beama.be) én op de website [www.lawaisse.be](http://www.lawaisse.be). Deze gegevens zijn eveneens verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

### **2.4 Algemeen overzicht van de markten**

#### **ECONOMISCHE CONTEXT.**

De pandemie als gevolg van het SARS-CoV-2, die de wereld in de eerste jaarhelft overspoelde kende zijn oorsprong in de provincie Hubei in China, waar de grootstad Wuhan in lock down ging. Geleidelijk aan veroverde het virus Azië en Oceanië, vervolgens begin maart Europa en nog iets later de rest van de wereld. Wereldwijd veroorzaakten de lock downs, bedoeld om de verspreiding van het virus tegen te gaan, een economische terugval die al sinds de jaren 30 van de vorige eeuw ongezien is. Dankzij de versoepeling van de maatregelen kon de economische groei vanaf de zomer een stuk van het verlies goedmaken. Nooit kende de wereld zo'n simultane en diepgaande economische terugval.

#### **Verenigde Staten.**

Cosmopolis New York was logischerwijze de landingsplaats van het SARS-CoV-2. De politieke leiders in de V.S. stonden aanvankelijk zeer argwanend tegenover drastische maatregelen zoals een lock down zoals die in China en in Europa eerder genomen waren. Finaal moest New York toch op slot en had het virus via die weg vaste voet aan grond in de V.S. De zuidoostelijke staten Florida, Texas, Arizona en California zaten tegen het einde van het semester nog volop in de eerste fase, ondanks eerdere schuchtere pogingen om de verspreiding van het virus in te dijken.

Als gevolg van de lock downs vroegen meer dan 20 miljoen inwoners van de V.S. in maart en april een werkloosheidsvergoeding. Nog eens miljoenen zelfstandige ondernemers zaten zonder werk. Op het einde van 2020 waren nog altijd meer dan 10 miljoen Amerikanen hun job kwijt. Het officiële werkloosheidspercentage lag einde van het jaar officieel op 6,7 %, nadat het op 14,7 % piekte in april. Begin 2020 zat amper 3,5% van de beroepsbevolking officieel zonder werk. Indien je vergelijkt met het werkloosheidscijfer dat ook de ondertewerkstelling weergeeft, die ook rekening houdt met personen van de actieve beroepsbevolking die geen pogingen ondernemen om werk te vinden, dan lag de 'underemployment' op 11,7 % op het einde van het eerste semester. Op de piek einde april lag het op 22,7 %; begin dit jaar op amper 7 %. Toch is de veerkracht van de werkgelegenheid in de V.S. zeer groot, want de werkloosheidsgraad lag zelfs vijf jaar na de uitbraak van de financiële crisis in 2007 hoger dan op het einde van 2020.

Om de economische gevolgen van de pandemie in te perken startte de Amerikaanse federale regering diverse ondersteuningsmaatregelen om bedrijven te stimuleren mensen in dienst te houden of simpelweg om ze toe te laten te overleven in een omgeving waarin alle niet-essentiële winkels gesloten bleven. Daarbovenop lanceerde de overheid een stimuluspakket ter waarde van meer dan 1.000 miljard dollar dat zal aangewend worden om de infrastructuur te verbeteren. De nieuw verkozen president Biden belooft om daar nog eens 1.900 miljard dollar bij te doen.

Volgens een eerste schatting van het departement Handel van de Amerikaanse regering viel de economische activiteit in 2020 met 3,5 % terug, de eerste terugval sinds 2009 en de grootste sinds 1946.

Het Chinees-Amerikaanse handelsconflict blijft op de achtergrond sluimeren, hoewel er in het eerste semester een pauze was in het wederzijdse opbod aan verhogingen van de importtarieven. De nieuwe administratie lijkt de Chinapolitiek van de vorige verder te zetten.

### **Europa.**

De Europese economie, die al jaren kampt met een structureel lage groei kreeg in de eerste jaarhelft een klap van ongeveer 10%. De meest kwetsbare economieën, zoals die van Italië, Griekenland, Spanje en Portugal ondervinden nog de meeste hinder van de pandemie. Deze economieën zijn in belangrijke mate afgestemd op toerisme. Net als de evenementensector verloopt het herstel hier het traagst. Ten eerste wenst de overheid de kans op een opflakking te limiteren door de capaciteit in de horeca en evenementen in te perken. Ten tweede zijn de meest kwetsbare potentiële klanten zelf nog afkerig en ten derde is de bereidheid om te vliegen nog beperkt omdat reizigers willen vermijden om geblokkeerd te geraken wanneer een nieuwe lock down afgekondigd wordt of de vliegtuigmaatschappij de vlucht annuleert.

Europese overheden startten massaal ondersteuningsmaatregelen om bedrijven te steunen. Dat gaat zowel om rechtstreekse steun om de financiële schade als gevolg van de verplichte sluiting van een niet-essentiële onderneming te beperken, als onrechtstreekse, zoals systemen voor tijdelijke werkloosheid.

In de tweede jaarhelft kreeg ook Europa af te rekenen met een tweede en zwaardere golf die het gezondheidssysteem flink onder druk zet. De economische activiteit kende in de tweede jaarhelft een heropflakking maar de activiteit in de horeca, het toerisme, de cultuur en eventing blijft op een laag pitje. Het zal volgens de gouverneur van de Nationale Bank van België nog lang duren vooraleer de economie opnieuw de omvang van einde 2019 zal bereiken.

### **Azië.**

De Aziaten, vertrouwd met het SARS-CoV-1 uit 2003, legden onmiddellijk drastische maatregelen op, inclusief het sluiten van alle niet-essentiële activiteiten. Na een tweetal maanden was het virus in China en de meeste andere Aziatische landen, op India na, onder controle. In China kan het leven in juni min of meer 'normaal' genoemd worden.

De Chinese economie, die in 2019 nog tegen iets meer dan 6% op jaarbasis groeide, kreeg, volgens het National Bureau for Statistics of China, in het eerste kwartaal een klap van 6,8 % op jaarbasis. Voor het tweede kwartaal gaat de gemiddelde analistenverwachting (Bron: Trading Economics) uit van een bescheiden groei van 2,1% op jaarbasis. Uiteindelijk is China de enige grote economie in de wereld die een bescheiden groei kon voorleggen in 2020.

India is door de pandemie zwaarder getroffen dan China. De groei is vertraagd in het eerste trimester tot slechts 3,1% op jaarbasis, omdat het land pas op 24 maart in lock down ging. Het belangrijk gedeelte informele economie in het land deed de overheid vroegtijdig overstap gaan voor de heropening van de economie waardoor de pandemie niet onder controle was toen de economie doorstartte. Als gevolg hiervan bleef het aantal nieuwe besmettingen in het tweede kwartaal hoog. De activiteit bleef in de tweede jaarhelft krimpen zonder dat al definitieve cijfers bekend zijn. Op jaarbasis wordt een krimp van ongeveer 8 % verwacht. Het ritme van de herneming van de economie zal deels afhangen van de evolutie van de verspreiding van het coronavirus.

De Japanse economie bevindt zich al in een recessie sinds het eerste kwartaal. De economie kende einde 2019 al een krimp als gevolg van de BTW-verhoging tot 10 % die werd doorgevoerd. De uitbraak van het coronavirus hield de economie in een wurggreep met een terugval van 1,8 % op jaarbasis in het eerste kwartaal. Het cijfer over het tweede kwartaal kwam uit op – 10,2 %. Ook het derde kwartaal kwam, met – 5,8 % op jaarbasis zwak uit.

### **MONETAIR BELEID.**

De schuchtere pogingen om de balansen van de centrale banken af te bouwen na hun ongebreidelde expansie vanaf de financiële crisis in 2008 moesten noodgedwongen stopgezet worden bij het uitbreken van de coronacrisis. Half maart dreigde het tekort aan liquiditeiten in het financiële systeem de obligatiehandel volledig te laten dichtslippen. Daarom besliste de raad van bestuur van de Europese Centrale Bank op 18 maart om massaal obligaties in te slaan om de markten te stutten. Het initiële programma ter waarde van € 600 miljard werd in juni uitgebreid tot € 1.350 miljard en loopt minstens tot juni 2021. Vervallende obligaties worden herbelegd. Het gevolg is dat de balans van de Europese Centrale Bank nu het equivalent van ongeveer de helft van de jaarlijks in de eurozone geproduceerde goederen en diensten bereikt: een record. De E.C.B. heeft zich ertoe verbonden om het programma zo lang aan te houden als nodig en desnoods naar boven of onder aan te passen.

De Amerikaanse centrale bank nam gelijkaardige maatregelen om de financiële markten drijvende te houden. Het balanstotaal steeg van \$ 4,4 biljoen einde vorig jaar naar \$ 7 biljoen einde juni. Dit vertegenwoordigt ongeveer een derde van het BBP van de V.S. De Federal Reserve zal de rente pas verhogen wanneer de gemiddelde inflatie boven het doel van 2 % zit. Ondertussen zal ze maandelijks obligaties blijven opkopen. Ook de Amerikaanse centrale bank verwacht slechts een geleidelijk herstel van de economie.

### **WISSELMARKTEN.**

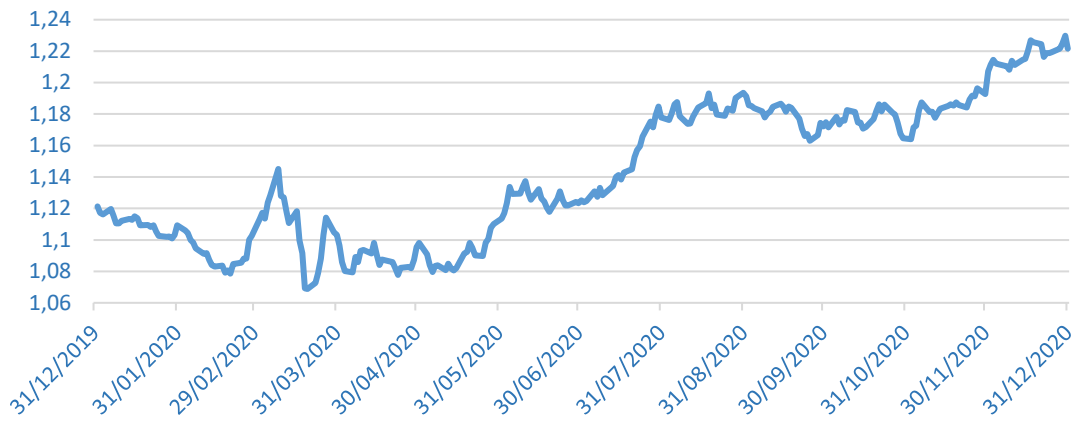
De verhouding tussen de euro, de Amerikaanse dollar en de Japanse yen schommelde, gezien vanuit een historisch perspectief, vrij weinig over de eerste jaarhelft. De Federal Reserve Bank trok alle registers open bij het uitbreken van de Covid-pandemie. Naarmate de kansen van Biden in de Amerikaanse presidentsverkiezingen stegen verzwakte de dollar. Veel investeerders gingen ervan uit dat de nieuw verkozen president en zijn Democratische Partij voor een groot hulpprogramma zullen kiezen. Daardoor dreigt het begrotingstekort, dat onder President Trump al flink opliep, verder te ontsporen. Over het jaar 2020 verloor de dollar net geen 10 % van zijn waarde tegenover de euro.

De Europese Centrale Bank hield de rente onveranderd op – 0,5 %, maar versoepelde de ontlening van geld door de banken om de markt van liquiditeiten te voorzien.

De relatieve sterkte van de euro en dollar zette vooral munten uit de periferie van de euro en munten uit de groeilanden onder druk.

Het Britse pond stond onder druk als gevolg van de onduidelijkheid over de uitkomst van de Brexitonderhandelingen.

## Euro in Amerikaanse dollar



### AANDELENMARKTEN.

De aandelenmarkten breidden nog een verlengstuk aan het prima jaar 2019. Pas iets voorbij half februari begon het voor de markten te dagen dat de Coronapandemie die in China begon verstrekkende gevolgen kon hebben. In de zes weken dat zowat de hele wereld in lock down ging, tussen half februari en einde maart, ging het licht op de aandelenmarkten uit. Gemiddeld tuimelden ze zo'n 30 % naar beneden. Een deel van de daling was het gevolg van verplichte verkopen als gevolg van het uitwinnen van borgen op optieposities of aankopen van aandelen met geleend geld.

Als gevolg van de massale geldinjectie door de Federal Reserve en de Europese Centrale Bank bekoelde de situatie. Toch waren er sectoraal belangrijke verschillen. Bedrijven die met de 'thuisblijfeconomie' te maken hebben, zoals televisie op aanvraag en elektronische spellen, kenden meestal een mooi koersverloop dat de Nasdaq Composite Index een lange reeks records opleverde in 2020. Bedrijven in de technologiesector presteerden ook bovengemiddeld. Bedrijven actief in de cloud, netwerkbouwers en –beveiligers zaten op de eerste rij dankzij het toegenomen thuiswerk. De voedseldistributeurs behoorden tot de groep essentiële bedrijven. Ze bleven open en dat straalde af op hun beursprestatie. De stijgende goudprijs stuwde ook de koers van de goudmijnen hoger. Maar er waren ook verliezers. De oliesector is de grootste verliezer. Maandenlang was er een overaanbod als gevolg van het conflict tussen Saudi-Arabië en Rusland, die beiden de kraan volledig opendraaiden om vooral de sector van de Amerikaanse schalieolie te treffen. De groeivertraging als gevolg van de lock downs en de luchtvaartsector die nagenoeg volledig op slot zaten zorgden enkele maanden voor een teruggevallen vraag die lag tussen 10 % en 20 % van het niveau van 2019. Sinds 1982 was een dergelijke snelle terugval van de vraag ongekend. Bedrijven actief in mode en de distributie ervan kenden moeilijke tijden. De toeristische sector zag zwarte sneeuw. De onzekerheid over het vinden van een vaccin, de lengte van de lock downs en een eventuele tweede golf stuwde de vrees dat er bedrijven in de sector zullen tussenuitvallen en zorgt ervoor dat ook gezonde bedrijven in de sector veel koersdruk kenden. De sluiting van de niet-essentiële winkels zette de koers van kledingzaken, winkelketens en de uitbaters van het vastgoed hiervan onder flinke druk. De toenemende kans op faillissementen zet ook druk op de koersen van de banken.

De massale geldinjecties van de Centrale Banken mogen officieel dan dienen om obligaties op te kopen. De middelen vinden uiteindelijk hun weg naar de aandelenmarkten. Daarom vielen de beursprestaties in 2020 over het algemeen flink mee. De goede prestatie van zwaargewichten Apple, Amazon en Microsoft zette de Nasdaq Composite waarbinnen deze drie bijna een derde van de totaliteit uitmaken, voorwaar aan tot een klim van ongeveer 30 % over het jaar. De S&P-500 en Dow Jones Industrial Index konden, gecorrigeerd voor de daling van de dollar een kleine jaarwinst voorleggen.



In Europa liepen de beursprestaties sterk uiteen. Er is wel een correlatie tussen de mate waarin een land getroffen is en de prestatie van zijn voornaamste index. De Spaanse en Italiaanse leidende indexen gingen meer dan 10 % lager. Het V.K., getroffen door Covid-19 en in de ban van de Brexitonderhandelingen, zag de FTSE-index 15 %terugvallen. De val van het Britse pond maakt het voor de belegger in de eurozone nog pijnlijker. De Zwitserse, Duitse, Nederlandse en Zweedse indexen moesten amper voor hun Amerikaanse evenknie, de Dow Jones Industrial Index, onderdoen.

## 2.5 Verslag van de commissaris, erkende revisor

**mazars**

Manhattan Office Tower  
Bolwerklaan 21 bus 8  
1210 Brussel  
België

Tel: +32 (0)2 779 02 02  
www.mazars.be

Ondernemingsnummer : BE 0656.839.062

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE BEVEK LAWAISSSE FUND NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 11 maart 2019, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2021. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 4 opeenvolgende boekjaren.

#### VERSLAG OVER DE JAARREKENING

##### *Oordeel zonder voorbehoud*

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel<sup>1</sup>). Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2020, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De inventariswaarden en de resultaten van het boekjaar zijn hieronder per compartiment weergegeven.

Compartiment	Deviezen	Netto- inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
Lawaisse Fund Equity Opportunities	EUR	136.597.140,08	6.585.813,88

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2020, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

##### *Basis voor het oordeel zonder voorbehoud*

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

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

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

<sup>1</sup> 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.

Ondernemingsnummer : BE 0656.839.062

## *Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening*

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

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

## *Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*

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

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

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

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

Ondernemingsnummer : BE 0656.839.062

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

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

\*  
\* \*

## OVERIGE DOOR WET- EN REGELGEVING GESTELDE EISEN

### *Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan*

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

### *Verantwoordelijkheden van de commissaris*

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### *Aspecten betreffende het jaarverslag*

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

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

Ondernemingsnummer : BE 0656.839.062

## *Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid*

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

## *Andere vermeldingen*

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- De vennootschap heeft de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de termijnen voor de overhandiging van de vereiste documenten aan de commissaris en aan de aandeelhouders niet nageleefd. Wij dienen u voor het overige geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 8 maart 2021

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN  
Commissaris  
vertegenwoordigd door



Dirk Stragier  
Bedrijfsrevisor



## 2.6 Krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment "Equity Opportunities" heeft tot doel voornamelijk in aandelen te beleggen zonder geografische beperkingen. Het compartiment zal sectoraal gespreid zijn doch dient niet te allen tijde in alle sectoren belegd te zijn indien de beheerder dit niet opportuun acht.

Het compartiment streeft naar kapitaalsgroei over de langere termijn en bijgevolg is de aangeraden beleggingshorizon 5 jaar of meer.

Door in te spelen op marktopportunities en wijzigende trends zal er een actief beheer plaatsvinden. In dit kader kan het voorkomen dat, ingevolge de marktomstandigheden, de mogelijkheid bestaat om tijdelijk hoge cashposities aan te houden en dit tot 49% van de totale activa.

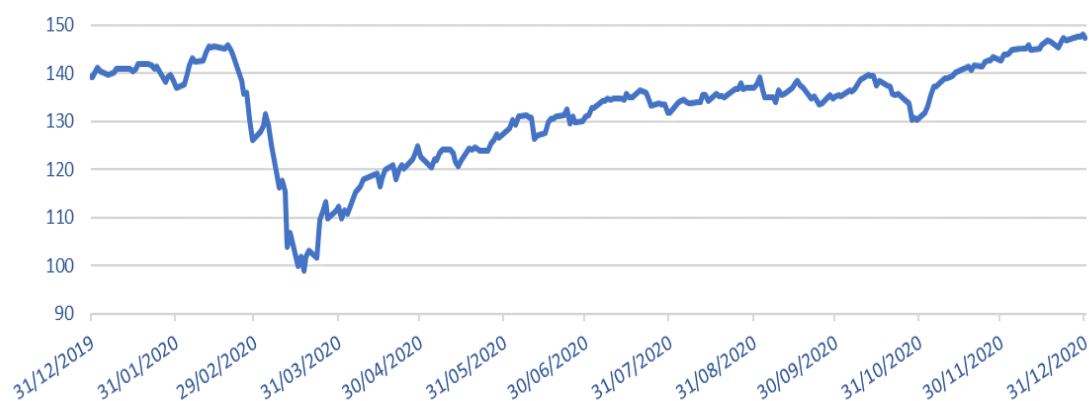
Opties of futures kunnen aangehouden worden om het neerwaarts risico op de aandelenposities af te dekken.

## 2.7 Benchmark

Er wordt geen Benchmark gevolgd.

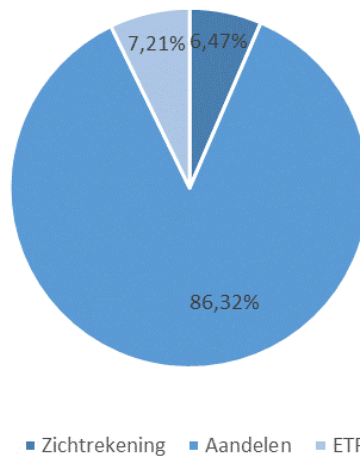
## 2.8 Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Lawaisse Fund Equity Opportunities: evolutie netto-inventariswaarde



De portefeuille van Lawaisse Fund Equity Opportunities bestaat uit aandelen, ETF's die beleggen in aandelen en een deel cash uit voorzichtigheidsstandpunt en om eventuele uittredingen op te vangen. De bedoeling is, via een portefeuille van kwalitatief hoogwaardige aandelen een goede balans te hebben tussen risico en rendement. De lange termijn staat hierbij voorop.

## Lawaise Fund Equity Opportunities: verdeling activa



Over 2020 zijn de grote trends en bewegingen:

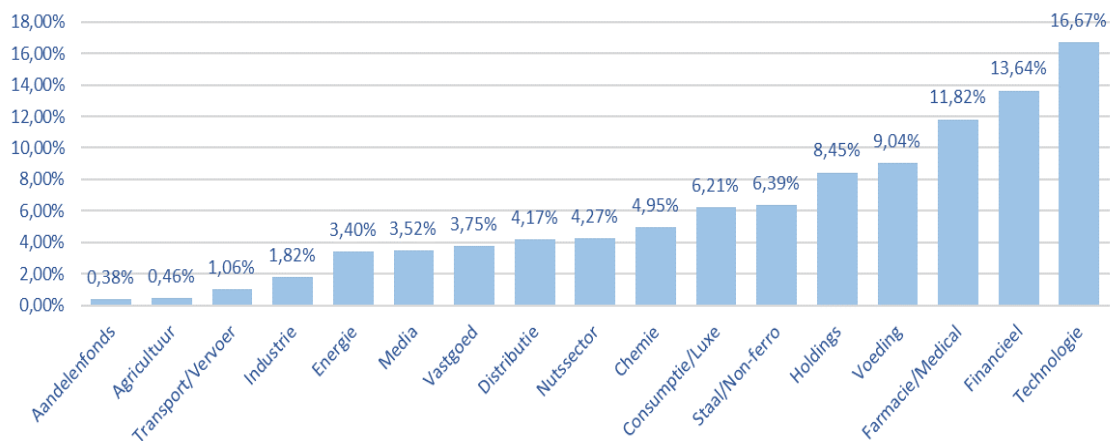
In maart werd uit voorzichtigheid de cashpositie fors uitgebreid. Na de goedkeuring van het vaccin, werd dit grotendeels teruggedraaid in november.

Er werd begin 2020 een keuze gemaakt voor de investering in 2 ETF's, nl ARK Innovation en ARK Genomic om zo te beleggen in een gespreide portefeuille groeibedrijven. Die ETF's werden vervolgens door hun succes en om het gewicht beperkt te houden, weer gedeeltelijk en systematisch afgebouwd.

De portefeuille werd onderworpen aan de ESG-normen en de nodige herschikkingen werden doorgevoerd.

### Sectoraal

#### Lawaise Fund Equity Opportunities: sectorverdeling aandelenportefeuille



De beheerders blijven de focus leggen op de Technologie- en Farma sector. Dit zijn dan ook de sectoren die het minste getroffen werden door de pandemie. Om de portefeuille te beveiligen tegen geldontwaarding of een indekking tegen de ongebreidelde geldcreatie van de Centrale Banken hield het fonds een participatie aan in goud en zilver mijnen. Deze bevinden zich in de sector staal/Non-ferro.

Om ons defensief te positioneren werd het gewicht van de sector voeding verhoogd.

## **2.9 Toekomstig beleid**

De beheerder blijft, behoudens bijzondere omstandigheden, de portefeuille zo goed als volledig in aandelen investeren. De beheerder bewaakt de invloed van de pandemie op elke individuele waarde, en de wisselwerking met de beurskoers, van dichtbij.

## **2.10 Risicoklasse**

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Overeenkomstig Verordening 583/2010 is een synthetische risico- en opbrengstindicator bepaald. Deze geeft een cijfermatige aanduiding van de mogelijke opbrengst van het compartiment, maar ook van het bijhorende risico, berekend in de uitdrukking munt van het compartiment. De indicator weerspiegelt de volatiliteit van het compartiment en wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook hogere verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in de Essentiële Beleggersinformatie onder de afdeling "risico- en opbrengstprofiel".

Het compartiment bevindt zich in risicoklasse 6 op een schaal van 1 tot 7, nadat het in het tweede semester 2020 werd verhoogd (voorheen risicoklasse 5) ingevolge de verhoogde volatiliteit op de markten door COVID19)



## **2.11 Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt**

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

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

	LAWAISSE FUND EQUITY OPPORTUNITIES
Marktrisico	HOOG
Kredietrisico	GEEN
Afwikkelingsrisico	LAAG
Liquiditeitsrisico	LAAG
Wisselkoersrisico	MIDDEL
Bewaarnemingsrisico	GEEN
Rendementsrisico	HOOG
Concentratierisico	LAAG
Kapitaalrisico	GEEN
Flexibiliteitsrisico	GEEN
Inflatierisico	GEEN
Externe factoren	LAAG

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden ook volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw gezicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. De tabel hierboven geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf 'Toekomstig beleid' in het Beheersverslag hiervoor beschreven.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in het prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.
- De raad van bestuur heeft begin juni 2020 'anti dilution levy' en 'redemption gates' ingevoerd in het kader van de toepassing van het Koninklijk Besluit van 22 april 2020 houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie. Dit zijn maatregelen om de liquiditeit van de bevek te vrijwaren. De maatregelen dienden in 2020 niet toegepast te worden.

Mogelijke belangenconflicten en/of bijzondere gebeurtenissen worden hierna in het verslag beschreven in de paragraaf 'Toelichtingen'.

## **2.12 Bestemming van de resultaten**

Over het boekjaar 2020 werd op 18 maart 2021 aan de distributieaandeelhouders een bruto-dividend uitgekeerd van 0,60 euro voor de distributieaandelen van klasse 'A' en van klasse 'B'. Het saldo van het te bestemmen resultaat voor de distributieaandeelhouders en het te bestemmen resultaat voor de kapitalisatieaandeelhouders werd toegevoegd aan het kapitaal.

### 3 Balans

#### Afdeling 1. - Balansschema

##### TOTAAL NETTO ACTIEF

##### I Vaste activa

- A. Oprichtings- en organisatiekosten
- B. Immateriële vaste activa
- C. Materiële vaste activa

##### II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
  - a. Obligaties
  - b. Andere schuldinstrumenten
    - b.1. Met "embedded" financiële derivaten
    - b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
  - a. Aandelen
  - b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming
  - c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- F. Financiële derivaten

##### III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar

- A. Vorderingen
- B. Schulden

##### IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar

- A. Vorderingen
  - a. Te ontvangen bedragen
  - b. Fiscale Tegoeden
  - c. Collateral
  - d. Andere
- B. Schulden
  - a. Te betalen bedragen (-)
  - b. Fiscale schulden (-)
  - c. Ontleningen (-)
  - d. Collateral (-)
  - e. Andere (-)

##### V Deposito's en liquide middelen

- A. Banktegoeden op zicht
- B. Banktegoeden op termijn
- C. Andere

##### VI Overlopende rekeningen

- A. Over te dragen kosten
- B. Verkregen opbrengsten
- C. Toe te rekenen kosten (-)
- D. Over te dragen opbrengsten (-)

##### TOTAAL EIGEN VERMOGEN

- A. Kapitaal
- B. Deelneming in het resultaat
- C. Overgedragen resultaat
- D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	31/12/20 in EUR	31/12/19 in EUR
<b>TOTAAL NETTO ACTIEF</b>	<b>136.597.140,08</b>	<b>143.346.960,19</b>
<b>I Vaste activa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
<b>II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten</b>	<b>128.014.178,37</b>	<b>142.232.133,55</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	116.984.223,87	142.232.133,55
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	1.303.260,00	
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	9.726.694,50	
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
F. Financiële derivaten		
<b>III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vorderingen		
B. Schulden		
<b>IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>2.462.211,41</b>	<b>95.869,78</b>
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.388.830,88	34.282,85
b. Fiscale Tegoeden	73.380,53	61.586,93
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
<b>V Deposito's en liquide middelen</b>	<b>6.659.685,65</b>	<b>1.575.469,51</b>
A. Banktegoeden op zicht	6.659.685,65	1.575.469,51
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
<b>VI Overlopende rekeningen</b>	<b>-538.935,35</b>	<b>-556.512,65</b>
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten		
C. Toe te rekenen kosten (-)	-538.935,35	-556.512,65
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN</b>	<b>136.597.140,08</b>	<b>143.346.960,19</b>
A. Kapitaal	129.249.158,18	117.443.180,87
B. Deelneming in het resultaat	762.168,02	780.610,72
C. Overgedragen resultaat	0,00	0,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.585.813,88	25.123.168,60

## Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

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

## 4 Resultatenrekening

	<b>31/12/20 in EUR</b>	<b>31/12/19 in EUR</b>
<b>Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening</b>		
<b>I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden</b>	<b>6.329.802,37</b>	<b>23.902.417,26</b>
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties		
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.527.211,51	27.374.850,74
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-45.279,61	
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	6.389.477,71	
D. Andere effecten	3,52	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-29.890,00	
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten		-4.573.605,23
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-2.511.720,76	1.101.171,75
<b>II Opbrengsten en kosten van de beleggingen</b>	<b>2.071.643,65</b>	<b>3.002.669,40</b>
A. Dividenden	2.534.590,72	3.416.568,62
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten		
b. Deposito's en liquide middelen	-43.041,04	12.384,43
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong	-238.865,79	-272.275,93
b. Van buitenlandse oorsprong	-181.040,24	-154.007,72
F. Andere opbrengsten van beleggingen		
<b>III Andere opbrengsten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten		
B. Andere		
<b>IV Exploitatiekosten</b>	<b>-1.815.632,14</b>	<b>-1.781.918,06</b>
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-131.943,79	-128.205,92
B. Financiële kosten (-)	-3.019,10	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.241,09	-24.700,12
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse "A"	-1.098.694,51	-1.085.680,65
Klasse "B"	-251.552,37	-246.512,55
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-155.630,09	-153.871,32
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)		
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.372,36	-18.809,15
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen	-123.366,02	-130.797,11
K. Andere kosten (-)	-3.812,81	6.658,76
<b>Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)</b>	<b>256.011,51</b>	<b>1.220.751,34</b>
<b>SUBTOTAAL II + III + IV</b>	<b>256.011,51</b>	<b>1.220.751,34</b>
<b>V Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat</b>	<b>6.585.813,88</b>	<b>25.123.168,60</b>

**VI Belastingen op het resultaat**

--	--

**VII Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

<b>6.585.813,88</b>	<b>25.123.168,60</b>
---------------------	----------------------

**Afdeling 4. - Resultaatverwerking**

**I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)**

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

<b>7.347.981,90</b>	<b>25.903.779,32</b>
0,00	0,00
6.585.813,88	25.123.168,60
762.168,02	780.610,72
<b>-7.156.183,90</b>	<b>-25.171.107,44</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>-191.797,99</b>	<b>-732.671,88</b>

**II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal**

**III. Over te dragen winst (over te dragen verlies)**

**IV. (Dividenduitkering)**

## **5 Samenvatting van de regels**

De waardering van de activa, passiva en resultatenrekening van de vennootschap, opgedeeld per compartiment, gebeurt volgens het Koninklijk Besluit van tien november tweeduizend en zes op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en wordt als volgt vastgesteld:

- a) Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied – en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering, voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
- b) Indien de actuele bied- of laatkoers niet beschikbaar is, wordt de prijs van de meest recente transactie weerhouden voor de waardering aan reële waarde op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds de transactie;
- c) Indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel wel een georganiseerde of onderhandse markt bestaat doch deze markt niet actief is en de koersen die er zich vormen niet representatief zijn voor de reële waarde, of indien er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt voor de waardering aan reële waarde de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen;
- d) Indien er geen reële waarde voor een bepaald vermogensbestanddeel bestaat, wordt de reële waarde bepaald a.h.v. andere waarderingstechnieken, mits deze technieken rekening houden met het maximaal gebruik van de marktgegevens, consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes voor de waardering van financiële instrumenten en op regelmatige basis worden geïjkt en de validiteit wordt getest d.m.v. het gebruik van prijzen van actuele markttransacties. Tevens dient er rekening gehouden worden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen;
- e) Onverminderd de verwerking van de gelopen intresten worden de volgende activa gewaardeerd tegen hun nominale waarde na aftrek van de daarop toegepaste waardeverminderingen en inmiddels verrichte terugbetalingen:
  - 1) tegoeden op zicht op kredietinstellingen
  - 2) verplichtingen in rekening-courant tegenover kredietinstellingen
  - 3) op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen, andere dan ten aanzien van kredietinstellingen
  - 4) fiscale tegoeden en schulden
  - 5) andere schulden
- f) Vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun reële waarde.

- g) Uitstaande optiecontracten op aandelen en op aandelenindexen worden gewaardeerd op basis van de reële waarde van hun premies. De verschillen die voortvloeien uit de waardeschommelingen van deze premies, worden in de resultatenrekening als niet-verwezenlijkte waardevermindering of niet-verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt. Bij uitoefening van het optiecontract of warrant worden de premies ingeschreven als onderdeel van de aan -of verkoopprijs van de onderliggende effecten. Bij aflopen van het contract zonder uitoefening wordt de oorspronkelijke betaalde of ontvangen waarde van de premie als verwezenlijkte waardevermindering of verwezenlijkte waardevermeerdering geboekt.  
De onderliggende waarden van optiecontracten en warrants dienen te worden opgenomen in de posten buiten-balansstelling.
- h) Termijncontracten, zoals futures, forward rate agreements en exchange rate agreements, dienen als volgt te worden verwerkt;  
De notionele bedragen van deze contracten dienen in de posten buiten-balansstelling te worden opgenomen. Onder notioneel bedrag van een future dient te worden verstaan, de contractgrootte (lotsize) vermenigvuldigd met enerzijds de overeengekomen aan- of verkoopwaarde van het onderliggende instrument en anderzijds het aantal gekochte of verkochte contracten. Dit bedrag wordt aangepast in de posten buiten-balansstelling bij wijziging van het aantal futures-contracten.  
De waardeschommelingen (variation margin) worden enerzijds in de resultatenrekening en anderzijds in de balans opgenomen in de desbetreffende posten die onderverdeeld worden in functie van het onderliggende instrument.  
De waarborgdeponeringen inzake futures (initial margin) zijn financiële zekerheden en dienen aldus geboekt en gewaardeerd te worden.

Om de waarde van het netto-actief te bepalen, wordt de aldus verkregen waardering verminderd met de verplichtingen van de Vennootschap.

## 5.1 Wisselkoersen

	31/12/2020	31/12/2019
1 EUR	1,2216 USD	1,1213 USD
	1,0812 CHF	1,0856 CHF
	0,8937 GBP	0,8459 GBP



## 6 Samenstelling van de activa en kerncijfers

### 6.1 Samenstelling van de activa op 31/12/2020

#### Portefeuille

#### C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

##### a. Aandelen

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
ADIDAS AG	6.400	EUR	297,9000	1.906.560,00		1,49%	1,40%
AGEAS	114.000	EUR	43,5800	4.968.120,00		3,88%	3,64%
AGFA-GEVAERT NV	395.000	EUR	3,9000	1.540.500,00		1,20%	1,13%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	13.000	USD	232,7300	2.476.661,76		1,93%	1,81%
ALLIANZ SE-REG	12.000	EUR	200,7000	2.408.400,00		1,88%	1,76%
ALPHABET INC-CL C	2.150	USD	1.751,8800	3.083.285,85		2,41%	2,26%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	31.000	EUR	57,0100	1.767.310,00		1,38%	1,29%
APPLE INC	24.400	USD	132,6900	2.650.324,17		2,07%	1,94%
ARGENX SE	5.300	EUR	242,0000	1.282.600,00		1,00%	0,94%
B2GOLD CORP	115.000	USD	5,6000	527.177,47		0,41%	0,39%
BAIDU INC - SPON ADR	16.500	USD	216,2400	2.920.726,92		2,28%	2,14%
BARCO N.V.	76.000	EUR	17,8200	1.354.320,00		1,06%	0,99%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	65.000	EUR	49,5800	3.222.700,00		2,52%	2,36%
BREDERODE	27.950	EUR	81,2000	2.269.540,00		1,77%	1,66%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	2.909	EUR	330,0000	959.970,00		0,75%	0,70%
CISCO SYSTEMS INC	35.000	USD	44,7500	1.282.129,99		1,00%	0,94%
CREDIT AGRICOLE SA	220.000	EUR	10,3200	2.270.400,00		1,77%	1,66%
ENGIE	403.000	EUR	12,5200	5.045.560,00		3,94%	3,69%
EURONAV NV	190.000	EUR	6,6000	1.254.000,00		0,98%	0,92%
FINANCIERE DE TUBIZE	40.146	EUR	82,6000	3.316.059,60		2,59%	2,43%
KBC GROUP NV	54.000	EUR	57,2800	3.093.120,00		2,42%	2,26%
KINROSS GOLD CORP	175.000	USD	7,3400	1.051.489,85		0,82%	0,77%
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	62.000	USD	41,2700	2.094.580,88		1,64%	1,53%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	212.000	EUR	23,1100	4.899.320,00		3,83%	3,59%
KONINKLIJKE DSM NV	15.000	EUR	140,8000	2.112.000,00		1,65%	1,55%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	10.600	EUR	510,9000	5.415.540,00		4,23%	3,96%
NESTE OYJ	43.000	EUR	59,1600	2.543.880,00		1,99%	1,86%
NESTLE SA-REG	49.000	CHF	104,2600	4.725.064,74		3,69%	3,46%
NEWMONT CORP	13.000	USD	59,8900	637.336,28		0,50%	0,47%
NN GROUP NV	95.000	EUR	35,5300	3.375.350,00		2,64%	2,47%
NVIDIA CORP	6.400	USD	522,2000	2.735.821,87		2,14%	2,00%
PROSUS NV	15.200	EUR	88,3600	1.343.072,00		1,05%	0,98%
QUESTFOR GR-PRICAF	70.000	EUR	6,5000	455.000,00		0,36%	0,33%
RESILUX	4.300	EUR	143,0000	614.900,00		0,48%	0,45%
RIO TINTO PLC	31.900	GBP	54,7000	1.952.391,08		1,53%	1,43%
ROCHE HOLDING Gs.	17.000	CHF	309,0000	4.858.490,57		3,80%	3,56%
SANOFI	54.000	EUR	78,7000	4.249.800,00		3,32%	3,11%
SIPEF	12.670	EUR	43,2000	547.344,00		0,43%	0,40%
SOFINA	19.700	EUR	277,0000	5.456.900,00		4,26%	3,99%
SOFTBANK GROUP CORP-UNSP ADR	133.000	USD	38,6600	4.209.053,70		3,29%	3,08%
SOLVAY SA	38.500	EUR	96,8800	3.729.880,00		2,91%	2,73%
SUEDZUCKER AG	100.000	EUR	11,6700	1.167.000,00		0,91%	0,85%
TOTAL SE	42.000	EUR	35,3000	1.482.600,00		1,16%	1,09%
UCB SA	3.500	EUR	84,4800	295.680,00		0,23%	0,22%
UNILEVER PLC	62.500	EUR	49,5650	3.097.812,50		2,42%	2,27%
VGP	25.600	EUR	122,6000	3.138.560,00		2,45%	2,30%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	35.000	USD	41,7400	1.195.890,64		0,93%	0,88%
Totaal				116.984.223,87		91,38%	85,64%

##### b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming

Die niet voldoen aan de richtlijn 2009/65/EG en die staan op de lijst van de FSMA

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Netto- inventaris- waarde	Evaluatie	% in bezit fonds	% Portefeuille	% Netto- actief
COFINIMMO	10.700	EUR	121,8000	1.303.260,00	0,0392%	1,02%	0,95%
Totaal				1.303.260,00		1,02%	0,95%

**c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren**

Benaming	Hoeveelheid	Valuta	Koers	Evaluatie		% Portefeuille	% Netto-actief
ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	62.000	USD	93,2600	4.733.235,10		3,70%	3,47%
ARK INNOVATION ETF	49.000	USD	124,4900	4.993.459,40		3,90%	3,66%
<b>Totaal</b>				<b>9.726.694,50</b>		<b>7,60%</b>	<b>7,12%</b>

**Overzicht**

	Totaal	%
Totaal portefeuille	128.014.178,37	93,72%
Liquide middelen	<u>6.659.685,65</u>	<u>4,88%</u>
R/C bij KBC Bank	6.659.685,65	4,88%
Overige vorderingen en schulden	2.462.211,41	1,80%
Andere	-538.935,35	-0,39%
<b>Totale netto inventariswaarde</b>	<b>136.597.140,08</b>	<b>100,00%</b>

**Geografische en sectorale spreiding**

**Sectorale spreiding**

Banken	3,93%
Cash	6,28%
Consumptie	16,84%
Energie	2,95%
Farma	10,25%
Financieel	6,36%
Fonds	7,12%
Industrie	12,63%
Media	3,12%
Nutsvoorzieningen	3,69%
Technologie	12,30%
Telecom	3,08%
Vastgoed	3,58%
Verzekeringen	7,87%
	<b>100,00%</b>

**Geografische spreiding**

Azie	2,14%
België	31,02%
Canada	3,56%
Cayman eilanden	1,81%
Duitsland	4,01%
Finland	1,86%
Frankrijk	13,52%
Japan	3,08%
Luxemburg	1,66%
Nederland	11,89%
U.S.A.	14,73%
Verenigd Koninkrijk	3,70%
Zwitserland	7,02%
	<b>100,00%</b>

## **6.2 Wijzigingen in de samenstelling van de activa van Lawaisse Fund Equity Opportunities**

<b>Omloopsnelheid</b>			
	<b>Semester 1</b>	<b>Semester 2</b>	<b>Volledig boekjaar</b>
Aankopen	40.816.770,85	25.687.136,77	66.503.907,62
Verkopen	58.912.671,56	28.706.662,40	87.619.333,96
<b>Totaal 1</b>	<b>99.729.442,41</b>	<b>54.393.799,17</b>	<b>154.123.241,58</b>
Inschrijvingen	13.542.853,02	2.617.437,40	16.160.290,42
Terugbetalingen	21.132.114,66	7.631.137,87	28.763.252,53
<b>Totaal 2</b>	<b>34.674.967,68</b>	<b>10.248.575,27</b>	<b>44.923.542,95</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.525.440,82	129.820.808,36	128.673.124,59
<b>Rotatie</b>	<b>51,01%</b>	<b>34,00%</b>	<b>84,87%</b>

<b>Gecorrigeerde omloopsnelheid</b>			
	<b>Semester 1</b>	<b>Semester 2</b>	<b>Volledig boekjaar</b>
Aankopen	40.816.770,85	25.687.136,77	66.503.907,62
Verkopen	58.912.671,56	28.706.662,40	87.619.333,96
<b>Totaal 1</b>	<b>99.729.442,41</b>	<b>54.393.799,17</b>	<b>154.123.241,58</b>
Inschrijvingen	13.542.853,02	2.617.437,40	16.160.290,42
Terugbetalingen	21.132.114,66	7.631.137,87	28.763.252,53
<b>Totaal 2</b>	<b>34.674.967,68</b>	<b>10.248.575,27</b>	<b>44.923.542,95</b>
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	127.525.440,82	129.820.808,36	128.673.124,59
Verhouding activa zonder deposito's en liquide middelen t.o.v. totale netto-vermogen	93,72%	93,72%	93,72%
<b>Gecorrigeerde rotatie</b>	<b>49,41%</b>	<b>32,33%</b>	<b>81,59%</b>

De tabel hierboven toont het halfjaarlijkse en jaarlijkse kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief (rotatie) aan het begin en het einde van het trimester. Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en 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 Dierickx Leys Private Bank.

## 6.3 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal deelbewijzen in omloop					
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A		Einde periode klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2018	123.899,9766	47.924,0135	14.430,1480	17.712,3360	536.371,7234	239.807,3617
2019	57.157,9204	23.400,8168	36.546,6043	15.572,0001	556.983,0395	247.636,1784
2020	29.525,1571	33.266,6095	91.857,2510	41.390,1320	494.650,9456	239.512,6559

Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B		Einde periode klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2018	30.548,4327	9.722,3857	0,0000	0,0000	161.197,0757	59.197,3857
2019	9.546,3822	12.154,5815	303,0000	8.229,5181	170.440,4579	63.122,4491
2020	18.499,0000	48.157,3844	50.549,8407	41.506,7286	138.389,6172	69.773,1049

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door het compartiment in EUR			
Jaar	Inschrijvingen klasse A		Terugkopen klasse A	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2018	15.794.164,50	5.982.692,93	1.773.664,21	2.102.818,76
2019	7.345.553,10	2.922.958,64	4.625.267,12	1.907.123,60
2020	3.978.065,92	4.044.035,50	11.480.178,69	4.911.229,37

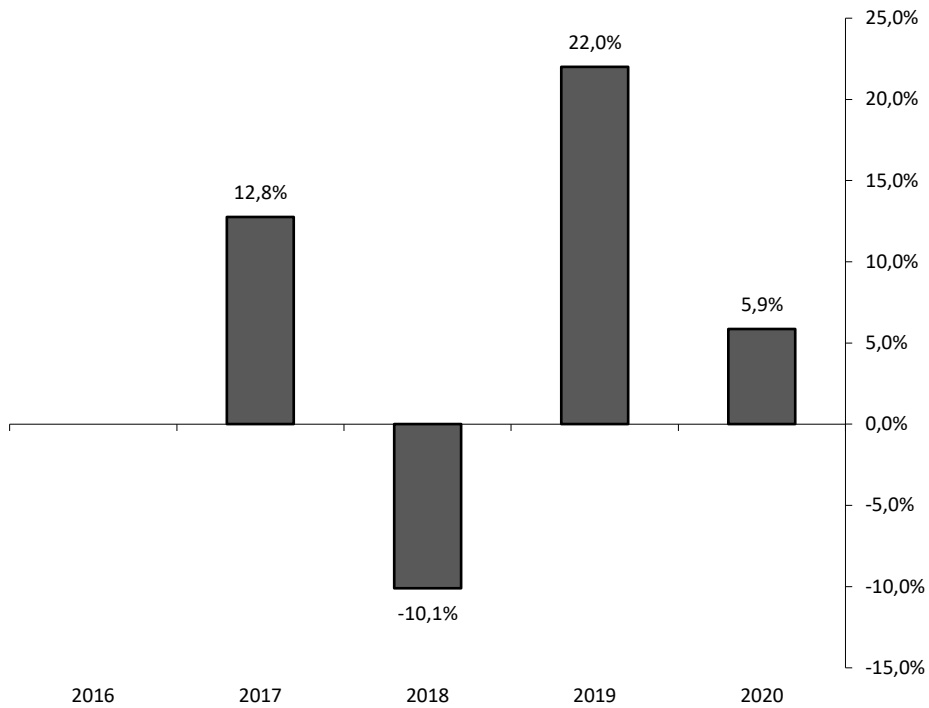
Jaar	Inschrijvingen klasse B		Terugkopen klasse B	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2018	3.884.413,33	1.238.794,52	0,00	0,00
2019	1.286.835,17	1.512.061,05	35.926,71	1.006.448,50
2020	2.253.172,40	5.885.016,60	6.920.239,32	5.451.605,15

Periode	Netto-Inventariswaarde op einde periode in EUR				
Jaar	van het compartiment	van één deelbewijs klasse A		van één deelbewijs klasse B	
		Kap.	Dis.	Kap.	Dis.
2018	112.731.149,56	114,11	110,34	114,75	110,97
2019	143.346.960,19	139,21	134,61	140,30	135,68
2020	136.597.140,08	147,37	139,03	148,86	140,48

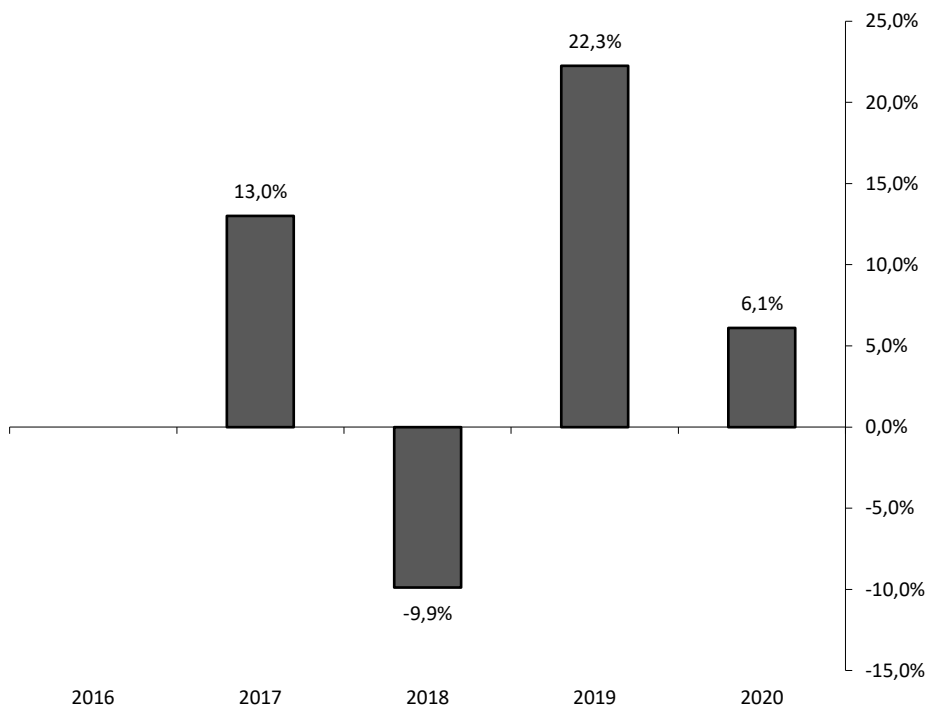
## 6.4 Rendementscijfers

Actuariële rendementen	1 jaar 31/12/19- 31/12/20	3 jaar 31/12/17- 31/12/20	5 jaar 31/12/15- 31/12/20	10 jaar 31/12/10- 31/12/20
Klasse A	5,86%	5,11%		
Klasse B	6,10%	5,34%		

### Klasse A: staafdiagram met jaarlijks rendement



### Klasse B: staafdiagram met jaarlijks rendement



Jaarlijks rendement van 1/01 tot en met 31/12 van het desbetreffende jaar.

Het betreft de evolutie van de netto-inventariswaarde op jaarbasis en zonder kosten (van inschrijving en terugbetaling). Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst en houden geen rekening met eventuele fusies.

## **6.5 Kosten**

Lopende kosten:

A	1,35%
B	1,13%

Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten gedurende het boekjaar.

De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten opgenomen:

- de transactiekosten (0,10% over het boekjaar 2020)
- rentebetalingen op aangegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- bepaalde voordelen, zoals soft commissions.

Fee-Sharing:

De vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille (1,100% voor de A-klasse en 0,875% voor de B-klasse) betaald door het compartiment Lawaisse Fund Equity Opportunities aan de beheervenootschap Capfi Delen Asset Management wordt door Capfi Delen Asset Management volledig doorgestort aan Lawaisse beursvennootschap NV.

## **6.6 Toelichting bij de financiële staten**

Buiten het ter zake wettelijke bepaalde, houdt het compartiment geen rekening voor wat betreft sociale, ethische en milieuaspecten.