

RAPPORT ANNUEL
31.12.22

AMONIS Sa

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples

Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements
répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	7
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	7
1.2 . RAPPORT DE GESTION	9
1.2.1 . Informations aux actionnaires	9
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	11
1.3 . RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.22	14
1.4 . BILAN GLOBALISE	18
1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	19
1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	20
1.6.1 . Résumé des règles	20
1.6.2 . Taux de change	21
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	22
2.1 . RAPPORT DE GESTION	22
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	22
2.1.2 . Cotation en bourse	22
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	22
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Indice et benchmark	24
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	24
2.1.8 . Politique future	24
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	25
2.2 . BILAN	26
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	27
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	28
2.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	28
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	31
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	32
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	32
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	32
2.4.6 . Performances	32
2.4.7 . Frais	34
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	34
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	36
3.1 . RAPPORT DE GESTION	36
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	36
3.1.2 . Cotation en bourse	36
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	36
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	37
3.1.5 . Distributeurs	37
3.1.6 . Indice et benchmark	37
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	38
3.1.8 . Politique future	38
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	39
3.2 . BILAN	40
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	41
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	42
3.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	42
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	44
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	45
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	45
3.4.5 . Performances	46
3.4.6 . Frais	47

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	48
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	49
4.1 . RAPPORT DE GESTION	49
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	49
4.1.2 . Cotation en bourse	49
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	49
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	50
4.1.5 . Distributeurs	50
4.1.6 . Indice et benchmark	50
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	50
4.1.8 . Politique future	52
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	52
4.2 . BILAN	53
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	54
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	55
4.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	55
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	57
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	58
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	58
4.4.5 . Performances	59
4.4.6 . Frais	60
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	61
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	62
5.1 . RAPPORT DE GESTION	62
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	62
5.1.2 . Cotation en bourse	62
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	62
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	63
5.1.5 . Distributeurs	63
5.1.6 . Indice et benchmark	63
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	64
5.1.8 . Politique future	64
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	64
5.2 . BILAN	65
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	66
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	67
5.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	67
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	70
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	72
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	72
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	72
5.4.6 . Performances	73
5.4.7 . Frais	74
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	75
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD	76
6.1 . RAPPORT DE GESTION	76
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	76
6.1.2 . Cotation en bourse	76
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	76
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	77
6.1.5 . Distributeurs	77
6.1.6 . Indice et benchmark	77
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	77
6.1.8 . Politique future	78
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	78
6.2 . BILAN	79

6.3 . COMPTE DE RESULTATS	80
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	81
6.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	81
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	84
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	85
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	86
6.4.5 . Performances	86
6.4.6 . Frais	88
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	88
7 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	89
7.1 . RAPPORT DE GESTION	89
7.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	89
7.1.2 . Cotation en bourse	89
7.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	89
7.1.4 . Gestion financière du portefeuille	90
7.1.5 . Distributeurs	90
7.1.6 . Indice et benchmark	90
7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	90
7.1.8 . Politique future	91
7.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	91
7.2 . BILAN	93
7.3 . COMPTE DE RESULTATS	94
7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	95
7.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	95
7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	96
7.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	97
7.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	97
7.4.5 . Performances	97
7.4.6 . Frais	99
7.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	99
8 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	101
8.1 . RAPPORT DE GESTION	101
8.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	101
8.1.2 . Cotation en bourse	101
8.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	101
8.1.4 . Gestion financière du portefeuille	102
8.1.5 . Distributeurs	102
8.1.6 . Indice et benchmark	102
8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	103
8.1.8 . Politique future	103
8.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	103
8.2 . BILAN	105
8.3 . COMPTE DE RESULTATS	106
8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	107
8.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	107
8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	108
8.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	109
8.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	109
8.4.5 . Performances	109
8.4.6 . Frais	111
8.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	111
9 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	113
9.1 . RAPPORT DE GESTION	113
9.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	113
9.1.2 . Cotation en bourse	113
9.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	113

9.1.4 . Gestion financière du portefeuille	114
9.1.5 . Distributeurs	114
9.1.6 . Indice et benchmark	114
9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	114
9.1.8 . Politique future	115
9.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	115
9.2 . BILAN	116
9.3 . COMPTE DE RESULTATS	117
9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	118
9.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	118
9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	119
9.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	120
9.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	120
9.4.5 . Performances	120
9.4.6 . Frais	122
9.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	123
10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	124
10.1 . RAPPORT DE GESTION	124
10.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	124
10.1.2 . Cotation en bourse	124
10.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	124
10.1.4 . Gestion financière du portefeuille	125
10.1.5 . Distributeurs	125
10.1.6 . Indice et benchmark	125
10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	125
10.1.8 . Politique future	126
10.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	126
10.2 . BILAN	127
10.3 . COMPTE DE RESULTATS	128
10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	129
10.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	129
10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	130
10.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	131
10.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	132
10.4.5 . Performances	132
10.4.6 . Frais	133
10.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	134
11 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	135
11.1 . RAPPORT DE GESTION	135
11.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	135
11.1.2 . Cotation en bourse	135
11.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	135
11.1.4 . Gestion financière du portefeuille	136
11.1.5 . Distributeurs	136
11.1.6 . Indice et benchmark	136
11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	136
11.1.8 . Politique future	137
11.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	137
11.2 . BILAN	139
11.3 . COMPTE DE RESULTATS	140
11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	141
11.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	141
11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	143
11.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	144
11.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	144
11.4.5 . Performances	145

11.4.6 . Frais	146
11.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	147
12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	148
12.1 . RAPPORT DE GESTION	148
12.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	148
12.1.2 . Cotation en bourse	148
12.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	148
12.1.4 . Gestion financière du portefeuille	150
12.1.5 . Distributeurs	150
12.1.6 . Indice et benchmark	150
12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	150
12.1.8 . Politique future	151
12.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement	151
12.2 . BILAN	152
12.3 . COMPTE DE RESULTATS	153
12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	154
12.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22	154
12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	156
12.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	157
12.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	157
12.4.5 . Performances	158
12.4.6 . Frais	159
12.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	160

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège

AMONIS sa est une société d'investissement à capital variable («SICAV») de droit belge, à plusieurs compartiments. La sicav est soumise à la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances. Elle a été inscrite sous le numéro d'entreprise 0475.550.121. Le siège de la société est établi à Bruxelles, place de Jamblinne de Meux 4.

Amonis sa est une sicav autogérée.

Date de constitution de la société

La société a été créée le 27 août 2001. L'acte constitutif et les statuts ont été déposés le 29 août 2001 au greffe du Tribunal de l'entreprise de Bruxelles où ils peuvent être consultés. L'acte constitutif de la société a été publié le 7 septembre 2001 aux annexes du Moniteur belge.

Conseil d'administration

Président

- Monsieur Philippe KOHL, docteur, administrateur d'Amonis OFP

Administrateur

- Monsieur Jérémie GRAS, docteur, administrateur d'Amonis OFP

Administrateurs délégués

- Monsieur Tom MERGAERTS, CEO d'AMONIS OFP, administrateur délégué d'Amonis SA

- Monsieur Stefaan VAN PELT, CFO d'AMONIS OFP, administrateur délégué d'Amonis SA

Administrateurs indépendants

- Monsieur Eric DE BODT, professeur et doyen de l'université de Lille, la faculté de finance, banque et comptabilité

- Monsieur Samuel MELIS, administrateur dans divers OPCVM

Personnes physiques chargées de la direction effective

-Monsieur Tom Mergaerts, CEO d'Amonis OFP, Place de Jamblinne de Meux 4, B-1030 Bruxelles, Tél. + 32 2 738 00 27

-Monsieur Stefaan Van Pelt, CFO d'Amonis OFP, Place de Jamblinne de Meux 4, B-1030 Bruxelles, Tél. +32 2 740 14 02

Commissaire, réviseur agréé

PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Monsieur Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem.

Dépositaire

J.P. MORGAN SE Luxembourg branch, une société établie à Luxembourg, ayant son siège 6 Route de Trèves, 2633 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg, avec le numéro d'entreprise 0713.574.857, agissant via son bureau à Bruxelles situé Boulevard du Roi Albert II 1, 1210 Bruxelles, avec numéro d'entreprise 2.282.260.441.

Gestion administrative et comptable

Caceis Bank, Belgium Branch, société anonyme dont le siège est établi Avenue du Port 86C, boîte 320 à 1000 Bruxelles, numéro d'entreprise RPM 0539.791.736.

Service financier

Caceis Bank, Belgium Branch, société anonyme dont le siège est établi Avenue du Port 86C, boîte 320 à 1000 Bruxelles, numéro d'entreprise RPM 0539.791.736.

Distributeurs

Amonis sa, éventuellement via son agent Amonis SRL - Numéro de registre de commerce 652292 - Entreprise agréée par la FSMA sous le n°49644 A-B

Liste des compartiments et classes

Corporate Bonds Euro (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Emerging Markets (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Europe SMid Cap (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Europe (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity World (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Europe Alpha (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Japan Mid Cap (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity Real Estate (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Equity US SMid (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Government Bonds (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)
Government Debt Emerging Markets (Classe non-institutionnelle - Classe institutionnelle)

Description des classes d'actions :

Classe d'actions institutionnelle

Cette classe d'actions est accessible uniquement aux investisseurs institutionnels et professionnels visés à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, qui agissent pour leur propre compte. Pour la classe institutionnelle, un montant minimum par souscription de 50.000,00 euros est d'application. Dans la classe institutionnelle, seules des actions de capitalisation nominatives sont proposées.

Classe d'actions non-institutionnelle

Cette classe d'actions est accessible à tous les investisseurs qui n'appartiennent pas à la classe institutionnelle telle que décrite ci-dessus. Dans la classe non-institutionnelle, seules des actions de capitalisation nominatives sont proposées.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Information concernant les divers risques

Pour une identification des différents risques, le Conseil d'administration renvoie aux sections spécifiques de chaque compartiment dans le prospectus et aux documents contenant l'information essentielle aux actionnaires de la sicav.

Evénements importants après la clôture du dernier exercice

Il n'y a rien à signaler en la matière.

Evolutions importantes après la clôture de l'exercice actuel

Il n'y a rien à signaler en la matière.

Circonstances susceptibles d'influencer significativement le développement de la société

Il n'y a rien à signaler en la matière.

Indicateurs de performance financière

Le risque financier de la sicav peut être divisé en plusieurs risques partiels. Pour une identification des différents éléments de risque, le conseil d'administration renvoie aux sections respectives de chacun des compartiments dans le prospectus et à l'information destinée aux investisseurs de la sicav. Les indicateurs de prestation de chaque compartiment figurent aussi systématiquement dans les rapports annuels des différents compartiments.

Continuité de la société

Il n'y a rien à signaler à ce propos.

Activités en matière de recherche et de développement

Il n'y a aucune activité à mentionner en matière de recherche et de développement.

Les agences

La société ne possède pas d'agence.

Modifications apportées au capital conformément à l'art. 7:177 ou l'art. 7:183 du Code des sociétés et des associations (augmentation du capital, émissions d'obligations convertibles, obligations avec droit de souscription) - conditions – conséquences

Aucune modification n'est à signaler.

Les entrées et les sorties dans ou hors d'un compartiment se traduisent toujours respectivement par une augmentation ou une diminution du capital, constitué par le nombre de parts en circulation à multiplier par la valeur nette d'inventaire d'une part. Lors de l'entrée ou de la sortie pendant l'année n, si la valeur d'une part est supérieure ou inférieure à la valeur nette d'inventaire pendant l'année n-1, cette différence est traitée via la rubrique «Participations au résultat». La méthode visée est spécifique et inhérente au fonctionnement d'une sicav et de ses compartiments.

Informations sur l'acquisition d'actions propres

Il n'y a rien à signaler à ce propos.

Acquisition d'actions de la société mère ou par une filiale

Il n'existe aucune société apparentée (mère/fille).

Application de l'art. 7:96 Code des sociétés et des associations (conflit d'intérêts)

Aucune décision prise par le Conseil d'administration n'a nécessité l'application de la procédure prévue à l'art. 7:96 du Code des sociétés et des associations.

Rémunération et mission du commissaire: art. 3:65, §2 du Code des sociétés et des associations

L'assemblée générale du 31 mars 2022 a confié le commissaire à PwC Réviseurs d'entreprises SRL, représenté par Monsieur Damien Walgrave , pour une période de 3 ans (fin du mandat après l'assemblée générale de 2025). La rémunération associée à ce mandat est fixée à 3.500,00 euros (sans les frais out-of-pocket et TVA) par compartiment et par an. Une partie de l'adhésion annuelle à l'Institut des réviseurs d'entreprises est également facturée.

Politique de rémunération

La SICAV n'a pas de salariés. La gestion des différents compartiments de la SICAV est externalisée.

Amonis sa

Dans le cadre d'une saine politique des risques, il a été choisi de ne verser qu'une rémunération fixe aux membres du Conseil d'administration. Aucune rémunération variable n'est attribuée. Dans le cadre de l'article 5 du règlement 2019/2088 sur l'information en matière de développement durable dans le secteur des services financiers, il peut être confirmé que la politique de rémunération ne prévoit pas d'intégration spécifique des risques de développement durable tels que définis dans ce règlement.

La rémunération des administrateurs indépendants et des autres administrateurs s'élève actuellement à € 20.000. La rémunération des dirigeants effectifs s'élève actuellement à 100 000 € pour Tom Mergaerts et 70 000 € pour Stefaan van Pelt. La modification de la rémunération d'un membre du Conseil d'Administration est soumise par le Conseil d'Administration à l'approbation de l'assemblée générale de la SICAV.

La composition du Conseil d'administration est décrite 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

La rémunération maximale des administrateurs et des dirigeants mandataires sociaux pour l'ensemble de la SICAV est de:

- pour les administrateurs indépendants s'élève à 20 000 € par administrateur.
- pour les autres administrateurs, un maximum de 20 000 € par administrateur.
- pour les dirigeants effectifs, un maximum de 100.000 € y compris la rémunération d'administrateur, par dirigeant effectif.

La rémunération est répartie à parts égales entre les différents compartiments de la SICAV.

Les dirigeants effectifs ont droit à une indemnité en cas de rupture anticipée de leur contrat s'élevant au maximum à 1,5 an de rémunération.

Droit de vote des participants

Si les actions sont de même valeur, chacune d'elles donne droit à une voix. Si les actions ne sont pas de même valeur, chacune d'elles donne de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, étant entendu que l'action qui représente le montant le plus faible se voit attribuer une voix. Il n'est pas tenu compte des fractions de voix. La valeur d'une part est la valeur nette d'inventaire la plus récente, telle qu'elle est déterminée conformément aux règles d'évaluation des actifs.

Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement

Les risques de durabilité sont définis comme des risques que la valeur d'un investissement puisse diminuer en raison de critères ESG. Les critères ESG sont des aspects liés : à l'environnement, aux questions sociales et à la (bonne) gouvernance.

Les effets de ces risques varient en fonction du temps.

- A court terme, le risque de durabilité est généralement lié à un événement exogène particulier. Il peut s'agir, par exemple, d'une catastrophe environnementale entraînant des actions en justice. Toutes ont un impact financier sur l'entreprise, mais elles peuvent également porter gravement atteinte à sa réputation. L'effet de la survenance d'un tel risque à court terme est surtout un impact sur la valorisation des titres qui est durable ou non.
- A long terme, le risque de durabilité se traduit par des risques liés aux critères ESG, qui peuvent se développer à long terme et menacer la continuité des activités de l'entreprise. Il est question ici de risques qui se développent notamment en raison de l'évolution de la législation ou des choix des consommateurs. La gestion de ces risques nécessite une adaptation généralement radicale des produits et processus (à titre d'exemple, citons la problématique de la transition énergétique durable) qui peut varier radicalement pour les entreprises individuelles avec plus ou moins de risques pour les bénéfices futurs. Ces aspects ont une incidence sur les perspectives à long terme et l'évolution de la valorisation des titres sur le long terme.

La politique d'investissement des compartiments intègre des aspects importants liés aux critères de durabilité et/ou environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le processus d'analyse financière. Chez Amonis, les compartiments sont caractérisés par, d'une part, l'application d'une liste d'investissements exclus et/ou, d'autre part, l'inclusion dans le processus d'investissement de risques de durabilité importants affectant la valorisation et le résultat d'investissement plutôt que d'investir exclusivement dans des investissements axés sur un aspect de durabilité particulier (par exemple l'énergie verte). Les exclusions et l'analyse des principales caractéristiques de durabilité peuvent inclure différents aspects d'une entreprise tels que l'empreinte carbone, la santé des travailleurs et le bien-être, la gestion de la chaîne de valeur, le traitement équitable des clients et les procédures de gouvernance.

Pour cette raison, les compartiments ne sont pas des compartiments qui se concentrent exclusivement sur des produits ou secteurs durables, mais des compartiments qui visent avant tout une gestion diversifiée et un rendement financier optimal, les critères de durabilité étant des facteurs de valorisation dans le processus d'investissement actif qui limitent les risques liés aux aspects de la durabilité. Dans la politique d'investissement, les gestionnaires tiennent compte au mieux du risque de durabilité. Ils procèdent de la manière suivante :

- en définissant une politique d'exclusion applicable à tous les compartiments.

Amonis sa

- en outre, les gestionnaires peuvent eux-mêmes appliquer des critères de durabilité supplémentaires dans leur gestion basée sur l'exclusion, l'inclusion, le best-in-class et l'engagement, et ce selon leurs propres définitions. C'est le cas pour les compartiments :

- Equity World
- Corporate Bonds euro
- Equity Japan Mid Cap
- Equity Europe Alpha
- Equity Emerging Markets

La politique de durabilité d'Amonis peut évoluer dans le temps. Vous pouvez consulter la politique actuelle sur www.amonis.be/nl/sociale-ethische-en-milieu-aspecten-esg. Cette politique de durabilité constitue un volet de la gestion active de l'ensemble de la SICAV. Aucun compartiment ne promeut un objectif d'investissement durable ou des caractéristiques environnementales et/ou sociales spécifiques au sens du Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 relatif à la fourniture d'informations sur la durabilité dans le secteur des services financiers.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

États-Unis

Au second semestre de l'année, l'inflation a diminué en raison de la baisse des prix de l'énergie (-50 % pour le gaz naturel depuis le pic de la mi-août et -34% pour le pétrole depuis juin) et du ralentissement de l'activité économique. Les indicateurs montrent déjà une baisse des loyers.

Mais, malgré l'inflation en baisse de 9,1% en juin à 6,5% en décembre, celle-ci reste trop élevée et loin des objectifs permettant une inflexion de la politique restrictive de la banque centrale. Le point de vue de la Fed selon lequel « aucune baisse de taux ne sera envisagée jusqu'à ce que l'inflation converge vers 2% » est bien conforme aux prévisions du marché, qui tablent sur une baisse des taux au dernier trimestre de 2023. Dans ce contexte, l'inflation devrait atteindre 3% fin 2023.

Au cours du semestre, l'économie américaine est restée assez résiliente. Le marché du travail est toujours stable et la création d'emplois se maintient. Le taux de chômage n'était que de 3,5% en décembre, mais la croissance des salaires a été plus faible que prévu. La consommation des ménages reste forte, mais la production ralentit dans l'industrie.

La croissance du PIB devrait atteindre 2% en 2022. En revanche, selon les analystes, l'économie américaine devrait subir une contraction de 2% en 2023, pire que la récession consécutive à l'éclatement de la bulle dotcom des années 2000, mais beaucoup moins grave que la crise financière de 2008. N'oublions pas que les récessions jettent les bases de futures périodes de croissance.

Europe

Alors que les premiers signes de désinflation apparaissent aussi dans la zone euro, la BCE a adopté une attitude beaucoup plus agressive durant le dernier trimestre (en faveur d'une hausse des taux) avec le risque de porter un coup brutal à la croissance et de provoquer l'instabilité sur les marchés. Cette position inflexible s'explique par le fait que la BCE n'a pas de mandat explicite en faveur de la croissance ou de l'emploi. L'inflation a culminé à 10,6% en octobre, avant de baisser légèrement à 9,2% en décembre. Selon les prévisions, elle devrait atteindre 4% en 2023.

La guerre en Ukraine continue d'affecter l'économie européenne. La sécurité énergétique est en effet devenue une question centrale pour l'Europe lorsque la Russie a attaqué l'Ukraine en février dernier. L'Europe est au bord d'une récession, mais les variations de la demande énergétique peuvent conduire à un ralentissement moins dommageable que prévu. L'Europe est parvenue à remplacer le pétrole et le gaz russes par d'autres sources d'énergie dans de nombreux domaines, réduisant la nécessité d'importantes baisses de la production. L'industrie lourde, en particulier, a réussi à trouver de nouvelles sources d'énergie, ce qui devrait se traduire par un impact inférieur sur le PIB, qui devrait se solder à +2,6% en 2022 (contre +5,3% post-covid en 2021) et +1,4% en 2023.

Enfin, le chômage a poursuivi sa baisse post-covid pour se solder à 6,5% en novembre.

Japon

La levée des restrictions sanitaires a permis au Japon de renouer avec la croissance économique. Celle-ci devrait atteindre 2,4 % en 2022-2023, selon la BoJ. La relance économique a surtout été soutenue par la consommation des ménages et les investissements des entreprises. L'inflation a atteint 3 % en septembre 2022, son niveau le plus élevé depuis 1991, suite à un transfert sans précédent des hausses des prix à la production vers les prix à la consommation. Le yen a perdu près d'un quart de sa valeur face au dollar. Dans ce contexte, le gouvernement a maintenu sa politique de soutien budgétaire massif et adopté un second plan de relance de 210 milliards € pour 2022.

Marchés émergents : Asie et Amérique latine

Brésil

Selon les projections du FMI, la croissance économique brésilienne devrait atteindre 2,8 % en 2022, 1 % en 2023 et 2 % en 2024. La consommation des ménages, les investissements privés et les exportations resteront les principaux moteurs de la croissance. La pression inflationniste reste élevée avec des prix qui devraient augmenter entre 4,7 % et 6 % en 2022 et 2023, selon le FMI. Par conséquent, la politique monétaire devrait rester restrictive et le taux directeur devrait se maintenir à son niveau actuel de 13,75 % jusqu'à la mi-2023. Le nouveau président, Lula, fait face à de nombreux défis, notamment en matière de politique sociale et budgétaire.

Russie

Le pays est enlisé dans une guerre dont tout porte à croire qu'elle aura un impact largement négatif sur le niveau de vie des Russes. L'absence de contre-pouvoir a plongé la population dans l'impasse lorsque les ambitions de Poutine se sont heurtées à la réalité des faits. Le PIB russe devrait baisser de 3,4 % en 2022 et de 2,3 % en 2023, selon le FMI. Les échanges de biens et services ont fortement diminué, tout comme les exportations de gaz, qui ont chuté de 45,5 % en 2022, selon Gazprom. Par les efforts de la Banque centrale russe, l'inflation a continué de baisser pendant l'année et devrait se solder à 12,2 % en décembre, selon Vladimir Poutine.

Inde

L'économie indienne devrait ralentir pour la période 2022-2023. Le FMI escompte pour le moment une croissance de 6,8 % contre 8 % en avril 2022, notamment par le ralentissement de la croissance mondiale et la hausse de l'inflation. Elle devrait rester supérieure au plafond de 6 % fixé par la banque centrale pour 2023, malgré des mesures gouvernementales. La situation sur le marché de l'emploi s'est améliorée tant dans les villes que dans les zones rurales et le spectre d'une spirale d'inflation des salaires semble s'éloigner. La diminution progressive des incertitudes géopolitiques devrait renforcer la confiance et profiter à tous les secteurs, de même que la conclusion d'accords de libre-échange, notamment avec le Royaume-Uni.

Chine

La croissance chinoise a ralenti pour friser le zéro sous la pression des confinements liés à la Covid-19. La croissance devrait atteindre 3,2% en 2022, avant de remonter à 4,4% en 2023, selon le FMI. Les perspectives économiques restent soumises à des risques importants, liés à l'évolution incertaine de la pandémie et à la réaction des ménages et des entreprises à la réouverture de l'économie. Pour relancer le pays, la banque centrale chinoise a injecté 500 milliards de yuan dans l'économie, en diminuant le ratio de réserve bancaire de 25 pb. Le secteur immobilier, qui représente un quart du PIB chinois, reste en proie à une crise profonde, avec une baisse de 42,6% des ventes des 100 premiers promoteurs immobiliers sur les onze premiers mois de l'année.

Politique monétaire

L'année 2022 a été marquée par une nette augmentation des taux d'intérêt des principales banques centrales pour juguler l'inflation. Au cours de l'année, les banques centrales qui contrôlent les 10 devises les plus négociées ont resserré la masse monétaire de 27 % cumulés, au moyen de 54 hausses de taux.

Au second semestre, la Fed a procédé à 3 hausses de taux supplémentaires de 75 pb, terminant par une hausse plus mesurée de 50 pb mi-décembre. Le taux actuel se situe entre 4,25% et 4,5%, le niveau le plus élevé depuis 2007. Les dernières prévisions économiques publiées par l'institution prévoient désormais d'augmenter le taux de base au-delà de 5% en 2023.

La Banque centrale européenne (BCE) a relevé son taux de base à 4 reprises au cours du semestre pour le porter à 2,50% en fin d'année. Le taux reste l'instrument le plus important dans la lutte contre l'inflation en 2023, mais les hausses devraient être inférieures l'année prochaine, au risque de provoquer une grave récession.

De son côté, le Royaume-Uni a également relevé ses principaux taux d'intérêt à 4 reprises au second semestre, portant le total à neuf hausses en un an, soit le resserrement monétaire le plus rapide depuis 1980. Le taux d'intérêt le plus important se situe désormais à 3,5%.

Marchés des changes

Malgré une légère pause en fin d'année, le dollar a connu en 2022 une forte appréciation par rapport à l'euro, tombant même sous la parité avec la devise européenne au troisième trimestre. Cette excellente performance du dollar s'explique par le resserrement monétaire de la Fed, plus marqué que celui de la BCE, et par les incertitudes économiques en Europe, dont la guerre en Ukraine et la crise énergétique. En toute logique, le dollar a donc joué son rôle de safe haven asset.

La livre sterling (GBP) et le yen (JPY) ont également perdu du terrain par rapport au dollar, avec des dépréciations respectives de -10,71% et -12,20% sur l'année. Les banques centrales ont donc dû intervenir. La Bank of Japan a soutenu le yen en vendant des dollars et la Bank of England a racheté de la dette britannique à long terme.

Amonis sa

En ce qui concerne l'Amérique latine, le real brésilien et le peso mexicain ont progressé de 5 %, par rapport au billet vert. Les deux banques centrales ont joué un rôle de précurseur lors des hausses des taux américains et ont augmenté agressivement les taux d'intérêt nationaux.

Marchés obligataires

Les obligations ont connu leur plus mauvaise année en plus de quatre décennies. C'est aussi la première fois en 45 ans (depuis 1977) que les actions et les obligations ont baissé simultanément. Cela s'explique par la hausse agressive des taux d'intérêt par les banques centrales pour contenir l'inflation à un moment où les taux étaient proches de zéro. Cette hausse des taux a entraîné une hausse des rendements obligataires et une baisse des cours.

Les obligations d'État ont par conséquent chuté en cours d'année. Les obligations d'entreprise ont aussi enregistré des lourdes pertes, entraînant une baisse.

En conséquence, les rendements obligataires sont désormais au plus haut niveau depuis la crise financière mondiale de 2008. Le rendement des obligations d'État américaines à deux ans a franchi en été le seuil de 4,7% pour baisser légèrement à 4,4% en fin d'année. Dans la zone euro, le taux à deux ans a aussi connu une forte hausse, terminant l'année à 3,13% en Italie, 2,75% en France et 2,68% en Allemagne.

Marchés d'actions

Il n'est pas étonnant que 2022 ait été une année particulièrement compliquée pour les marchés d'actions. Aux États-Unis, le Nasdaq Composite a chuté de -33,10% (en USD) contre -18,1% (en USD) pour le S&P500. La baisse a été plus modeste en Europe, avec -11,74% à l'Eurostoxx 50 (en EUR). L'Asie n'a pas été épargnée avec une baisse de -19,36% (en USD) de l'indice MSCI Asia Pacific, notamment à la suite d'une baisse de -23,56% (en USD) du marché chinois (MSCI China). Le MSCI Emerging Markets a, pour sa part, chuté de -22,37% (en dollars).

Au cours de l'année, les revenus des entreprises du S&P 500 ont augmenté de 9,3% mais les marges ont fondu de 14,3%. Les analystes ont à présent revu à la baisse leur prévision de bénéfice par action pour 2023. Seuls les secteurs de l'énergie et des services publics ont des prévisions de bénéfice positives.

En Europe, les entreprises ont relativement bien protégé leurs marges dans le contexte d'une poussée inflationniste et de perturbations de la chaîne d'approvisionnement. Au troisième trimestre, 61% des 85% des entreprises du Stoxx Europe 600 qui ont annoncé des bénéfices ont battu les estimations du bénéfice par action. Des révisions à la baisse sont quand même attendues pour les résultats du trimestre écoulé.

Dans l'ensemble, les estimations de croissance des bénéfices pour l'exercice 2023 restent assez faibles. Aux États-Unis, le consensus américain prévoit une croissance de 3,5% contre 2,1% pour l'Europe. Seule la Chine fait exception, avec une croissance attendue des bénéfices de près de 14%.

En termes de valorisations, les actions américaines sont cotées légèrement au-dessus de leur moyenne historique (16,2x), avec un PER de 16,9x. En Europe, on observe la situation inverse, les actions sont négociées sous leur moyenne historique (14,4x), avec un PER de 11,9x. Pour les marchés émergents, la valorisation est proche de la moyenne historique (1,8x), avec un PER de 1,6x. Le Mexique, l'Afrique du Sud et la Chine agissent à des niveaux bien inférieurs à leur moyenne historique, contrairement à des pays comme le Brésil ou l'Inde.

En bref, le ralentissement général des économies semble se réaliser et les risques de récession sont importants. Dans ce scénario, les prévisions de bénéfices peuvent augmenter et les marges s'amenuiser. Les évolutions de l'inflation et les incertitudes politiques seront des indicateurs importants pour les développements futurs sur les marchés financiers.



RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE AMONIS SA (SICAV PUBLIQUE DE DROIT BELGE) SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2022

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

Nous avons été nommés en tant que commissaire par l'assemblée générale du 31 mars 2022, conformément à la proposition du conseil d'administration. Notre mandat de commissaire vient à échéance à la date de l'assemblée générale délibérant sur les comptes annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2024. Nous avons exercé le contrôle légal des comptes annuels de la Société durant 1 exercice.

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la Société, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Ces comptes annuels font état d'un actif net globalisé qui s'élève à EUR 536.542.526,34 et d'un compte de résultats qui se solde par une perte de l'exercice de EUR 118.317.626,22. Un aperçu de l'actif net et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous:

Compartiment	Devise	Actif Net	Résultat
Corporate Bonds Euro	EUR	39.511.375,72	-7.031.124,21
Equity Emerging Markets	EUR	57.906.863,22	-23.084.833,46
Equity Europe SMid Cap	EUR	47.617.040,96	-16.508.808,28
Equity Europe	EUR	32.294.876,29	-2.870.375,86
Equity World	EUR	75.433.076,27	-4.297.899,91
Equity Europe Alpha	EUR	48.002.435,98	-17.900.285,46
Equity Japan Mid Cap	EUR	31.563.971,63	-877.416,84
Equity Real Estate	EUR	69.776.028,62	-32.700.356,02
Equity US SMid Cap	EUR	50.372.732,39	-8.983.679,87
Government Bonds Euro	EUR	41.329.629,25	-5.467.491,33
Government Bonds Emerging Markets	EUR	42.734.496,01	1.404.645,02

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2022, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable aux Organismes de Placement Collectifs en Belgique (et plus particulièrement l'Arrêté Royal du 10 novembre 2006).



Fondement de l'opinion sans réserve

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

Nous avons obtenu du conseil d'administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit.

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

Autre point

Les comptes annuels de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont été audités par un autre reviseur agréé qui a exprimé dans son rapport en date du 2 mars 2022 une opinion sans réserve sur ces comptes annuels.

Responsabilités du conseil d'administration relatives à l'établissement des comptes annuels

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

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

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

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

Lors de l'exécution de notre contrôle, nous respectons le cadre légal, réglementaire et normatif qui s'applique à l'audit des comptes annuels en Belgique. L'étendue du contrôle légal des comptes ne comprend pas d'assurance quant à la viabilité future de la Société ni quant à l'efficacité ou l'efficacité avec laquelle le conseil d'administration a mené ou mènera les affaires de la Société. Nos responsabilités relatives à l'application par le conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation sont décrites ci-après.

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Nous définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous prenons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, de même que des informations les concernant fournies par ce dernier;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'application par le conseil d'administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des situations ou événements futurs pourraient conduire la Société à cesser son exploitation;
- Nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des comptes annuels et évaluons si ces derniers reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière telle qu'ils en donnent une image fidèle.

Nous communiquons au conseil d'administration notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus, ainsi que les constatations importantes découlant de notre audit, y compris toute faiblesse significative dans le contrôle interne.

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités du conseil d'administration

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et du contenu du rapport de gestion, ainsi que du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité, du respect du Code des sociétés et des associations et des statuts de la Société.

Responsabilités du commissaire

Dans le cadre de notre mission et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans leurs aspects significatifs, le rapport de gestion, ainsi que le respect des statuts et de certaines dispositions du Code des sociétés et des associations et de faire rapport sur ces éléments.



Aspects relatifs au rapport de gestion

A l'issue des vérifications spécifiques sur le rapport de gestion, nous sommes d'avis que celui-ci concorde avec les comptes annuels pour le même exercice, et a été établi conformément aux articles 3:5 et 3:6 du Code des sociétés et des associations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, nous devons également apprécier, en particulier sur la base de notre connaissance acquise lors de l'audit, si le rapport de gestion comporte une anomalie significative, à savoir une information incorrectement formulée ou autrement trompeuse. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'anomalie significative à vous communiquer.

Mention relative à l'indépendance

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

Autres mentions

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

Diegem, le 10 mars 2023

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
représentée par

Damien Walgrave
Reviser d'Entreprises

1.4 . BILAN GLOBALISE

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	536.542.526,34	679.602.174,91
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	521.829.341,12	662.783.754,21
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	120.184.256,22	136.061.902,63
B. Instruments du marché monétaire	184.188,02	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	401.612.861,19	526.656.989,25
D. Autres valeurs mobilières	1.193,48	377,44
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-145.550,00	59.435,00
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-7.607,79	5.049,89
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.105.745,10	650.772,31
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.359.393,19	487.093,24
b. Avoirs fiscaux	728.982,18	611.218,28
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-781.387,46	-439.797,21
c. Emprunts (-)	-201.242,81	-7.742,00
V. Dépôts et liquidités	13.500.720,46	16.389.991,24
A. Avoirs bancaires à vue	13.193.227,03	16.271.059,07
C. Autres	307.493,43	118.932,17
VI. Comptes de régularisation	106.719,66	-222.342,85
B. Produits acquis	1.195.610,91	1.153.823,91
C. Charges à imputer (-)	-1.088.891,25	-1.376.166,76
TOTAL CAPITAUX PROPRES	536.542.526,34	679.602.174,91
A. Capital	655.063.925,35	581.061.746,34
B. Participations au résultat	-203.772,79	-2.348.933,05
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-118.317.626,22	100.889.361,62
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	84.712,28	74.294,84
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	84.712,28	74.294,84
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	1.878.535,44	7.974.522,13
A. Contrats à terme achetés	1.878.535,44	2.428.832,13
B. Contrats à terme vendus		5.545.690,00

1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-127.084.256,11	93.507.679,56
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-15.176.647,55	-5.140.284,96
B. Instruments du marché monétaire	-169,90	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-115.833.037,59	85.051.986,10
D. Autres valeurs mobilières	2.407,75	4.495,97
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	176.165,25	168.320,00
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-10.206,27	54.452,39
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.757.232,20	13.368.710,06
II. Produits et charges des placements	13.628.227,57	12.489.584,09
A. Dividendes	11.204.138,14	10.579.464,29
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.437.192,93	2.957.717,64
b. Dépôts et liquidités	65.426,74	725,09
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.078.554,67	-1.048.416,98
F. Autres produits provenant des placements	24,43	94,05
III. Autres produits	16.463,62	14.002,79
B. Autres	16.463,62	14.002,79
IV. Coûts d'exploitation	-4.878.061,30	-5.121.904,82
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-888.443,65	-749.648,01
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-277.115,41	-265.871,99
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.433.619,15	-2.758.894,09
b. Gestion administrative et comptable	-226.535,02	-235.469,61
E. Frais administratifs (-)	-25.725,96	-23.581,18
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-34.629,41	-23.389,10
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-233.075,94	-236.000,05
H. Services et biens divers (-)	-370.312,29	-381.483,39
J. Taxes	-57.750,37	-72.946,78
Classe Institutionnelle	-53.145,48	-67.392,52
Classe Non-Institutionnelle	-4.604,89	-5.554,26
K. Autres charges (-)	-330.854,10	-374.620,62
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	8.766.629,89	7.381.682,06
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-118.317.626,22	100.889.361,62
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-118.317.626,22	100.889.361,62
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-118.521.399,01	98.540.428,57
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-118.317.626,22	100.889.361,62
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-203.772,79	-2.348.933,05
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	118.521.399,01	-98.540.428,57

1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1 . Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent. Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap ».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

1.6.2 . Taux de change

	31.12.22		31.12.21	
1 EUR	189,0255	ARS	116,7810	ARS
	1,5711	AUD	1,5644	AUD
	5,6348	BRL	6,3342	BRL
	1,4461	CAD	1,4365	CAD
	0,9875	CHF	1,0362	CHF
	909,2437	CLP	968,8945	CLP
	7,3774	CNY	7,2059	CNY
	5.174,9737	COP	4.628,4045	COP
	24,1540	CZK	24,8500	CZK
	7,4365	DKK	7,4376	DKK
	60,0009	DOP	65,1161	DOP
	0,8873	GBP	0,8396	GBP
	8,3456	HKD	8,8413	HKD
	400,4500	HUF	368,5650	HUF
	16.650,5600	IDR	16.178,4650	IDR
	88,3060	INR	84,3815	INR
	140,0350	JPY	130,7100	JPY
	1.359,5350	KRW	1.352,0550	KRW
	20,7978	MXN	23,2728	MXN
	4,7107	MYR	4,7298	MYR
	10,5135	NOK	10,0282	NOK
	4,0700	PEN	4,5383	PEN
	4,6813	PLN	4,5834	PLN
	4,9478	RON	4,9488	RON
	11,1203	SEK	10,2960	SEK
	1,4322	SGD	1,5317	SGD
	37,0226	THB	37,6842	THB
	19,9784	TRY	15,1018	TRY
	32,8434	TWD	31,3361	TWD
	1,0673	USD	1,1372	USD
	42,4392	UYU	50,8329	UYU
	18,1593	ZAR	18,1498	ZAR

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 3.120,92 EUR le 28 décembre 2007

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment investit dans des titres à revenu fixe émis en euros, principalement par des entreprises européennes, dans la perspective d'un accroissement du capital à long terme grâce à des hausses des cours et par le biais d'intérêts.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Obligations d'entreprises admises sur un marché réglementé et nouvelles obligations d'entreprises émises • Dérivés autorisés : contrats à terme, plus particulièrement interest rate futures et bond (index) futures négociés sur un marché réglementé • Les interest rate futures et bond (index) futures peuvent être utilisés pour gérer le risque de taux d'intérêt et pour réaliser les objectifs d'investissement du compartiment. Le profil de risque n'est pas matériellement influencé par l'utilisation de contrats à terme.

Restrictions de la politique d'investissement

Le montant par émission est de € 200 millions minimum. • Chaque position dans le compartiment ne peut excéder 10% de la valeur totale de son émission • Position au comptant : max. 3% de la VNI • Exposition nette totale pour les futures limitée à 20% de la VNI • Devise dans laquelle les obligations sont libellées : Euro • Notations exigées :

Valeur médiane des notations par Moody's, S&P et Fitch	Plafond pour la pondération totale dans le compartiment	Limitation de la durée
Aaa · AAA	5% par émetteur	Néant
Aa1, Aa2, Aa3 · AA+, AA, AA-	5% par émetteur	Néant
A1, A2, A3 · A+, A, A-	4% par émetteur	Néant
Baa1, Baa2, Baa3 · BBB+, BBB, BBB-	3% par émetteur	Durée résiduelle limitée à 10 ans

Description de la stratégie générale en couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

La part de l'actif du compartiment investie dans des créances dépasse le pourcentage minimum prévu à l'art. 19bis du Code des impôts sur les revenus de 1992. Ce pourcentage minimum s'élève à 25% pour les souscriptions effectuées jusqu'au 31 décembre 2017 inclus et 10% pour les souscriptions effectuées après cette date.

Par conséquent, toute plus-value réalisée par l'investisseur-personne physique à la suite du transfert de ses parts à titre onéreux, au rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, est soumise à un précompte mobilier de 30% qui devra être retenu par l'agent payeur sur le total des revenus directement ou indirectement issus, sous la forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values, du rendement des actifs investis dans des créances.

Si l'agent payeur n'est pas établi en Belgique, l'investisseur devra en principe déclarer ce revenu dans sa déclaration à l'impôt des personnes physiques. Ce revenu sera soumis au taux d'imposition de 30%. En cas de doute, il est recommandé de consulter un conseiller spécialisé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé

Échange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part pouvant augmenter ou diminuer, l'investisseur est susceptible de recevoir moins que sa mise initiale.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risque de marché : risque de baisse de l'ensemble du marché des obligations d'entreprises en raison, par exemple, d'un abaissement de notations.
- Risque de concentration : risques liés à la concentration des investissements dans des obligations européennes d'entreprises. Une répartition plus large n'est pas présente.
- Risque de rendement : risque sur le plan des rendements. Le gestionnaire du compartiment opère une sélection active des obligations d'entreprises dans le portefeuille.
- Risque de capital : risque pour le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de contrepartie : risque que la contrepartie/l'émetteur de l'obligation ne respecte pas ses engagements, par ex. en cas de faillite.
- Risque d'inflation : risque dépendant de l'inflation. La valeur des obligations dépend en grande partie de la structure des taux du marché, qui est liée à l'inflation attendue.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur moyennement conservateur à moyen terme, horizon à 5 ans.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Amundi S.A. (« Société Anonyme »), enregistrée auprès de l'AMF comme société de gestion portant le numéro GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, France.

2.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

2.1.6 . Indice et benchmark

Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate ex-Financials total return index. Cet indice comprend des obligations d'entreprise « investment grade » en dehors du secteur financier.

Gestionnaire de l'indice

Bloomberg, repris dans le registre de l'ESMA.

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement. L'objectif du compartiment n'est pas de répliquer le benchmark. Le benchmark sert à comparer les performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer sensiblement du benchmark

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-Institutionnelle (BE0058024184): 1,05%.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €3.883,78 au 30/06/2022 à €3.772,43 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €3.927,29 à €3.816,19 pour la classe institutionnelle.

Juillet et août ont été très calmes sur les marchés primaires, avec une alternance de signaux macroéconomiques positifs et négatifs, annonçant les incertitudes des mois suivants, entre des banques centrales en croisade contre l'inflation et l'espoir d'un retour à une politique accommodante. La tendance haussière des taux n'a cependant fait que s'accélérer par la suite.

La question de la possible flambée de l'inflation avait déjà fait craindre un cycle de hausse des taux, surtout aux États-Unis. La Fed, qui prévoyait de relever son principal taux directeur à trois reprises fin 2021, a finalement procédé à sept resserrements en 2022 (en ce compris quatre hausses de 75 points de base en juin, juillet, septembre et novembre). La BCE a pour sa part effectué quatre rehaussement de taux, mettant ainsi fin à plus de dix années de taux négatifs.

Mois après mois, les chiffres de l'inflation ont multiplié les records, dopés par les prix de l'alimentation et de l'énergie. Le risque de nouvelles hausses des prix de l'énergie, à cause de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, a poussé les banques centrales, partagées entre l'inflation et le spectre de la récession, à adopter une politique restrictive.

Les événements géopolitiques négatifs se sont succédé durant l'automne : coupure des livraisons de gaz russe à l'Europe, annexion de territoires ukrainiens par la Russie, victoire de l'extrême droite aux élections législatives en Italie, démission de la Première ministre britannique...

À partir de la mi-octobre, les marchés ont toutefois retrouvé un peu de stabilité. Les investisseurs ont même repris goût au risque, suite aux premiers signes d'un ralentissement de l'inflation aux États-Unis et à la probabilité de plus en plus grande d'une stabilisation des taux d'intérêt. L'assouplissement de la politique zéro Covid en Chine a renforcé la baisse des rendements obligataires et le resserrement des spreads de crédit.

Le mois de décembre s'est avéré moins positif pour les investisseurs, les banques centrales réitérant leur détermination à lutter contre l'inflation.

Dans ce contexte, les spreads de crédit IG en euros se sont très nettement creusés au second semestre, pour atteindre 218 points de base, leur niveau le plus élevé depuis avril 2020. Fin décembre, les spreads de crédit se trouvaient à 167 points de base, soit près de deux fois plus qu'en fin 2021. Cela a entraîné un rendement négatif pour le portefeuille.

L'accroissement des spreads de crédit en 2022 a surtout été dû à la hausse des taux d'intérêt. Il convient également de signaler qu'une part importante du différentiel résulte des spreads de swap. Les taux de swap ont été relevés pour la première fois par les banques, dans le cadre de la couverture de leur exposition hypothécaire (swap payeurs).

Le deuxième facteur le plus impactant a été la rareté du papier allemand, de plus en plus recherché à titre de garantie, ce qui a limité les ventes d'emprunts du pays. Enfin, les spreads de swap ont généralement tendance à diverger dans un cycle de hausse des taux d'intérêt.

Au milieu de l'année, notre portefeuille est devenu plus sensible aux taux lorsque le marché a anticipé une hausse des taux plus faible que prévu en raison du risque de plus en plus grand de récession et suite à l'amélioration des chiffres de l'inflation. Le gestionnaire a progressivement réduit la sensibilité aux taux d'intérêt entre la deuxième quinzaine d'août et fin novembre. En décembre, la sensibilité aux taux a de nouveau été renforcée.

Nous avons notamment participé à Volvo 2025, Vinci 2032, Arcelor 2026, EDF 2029, Universal Music Group 2027 et Volkswagen 2030. Nous avons cédé plusieurs émissions secondaires afin de financer nos achats, et notamment : IBM 2029, Mercedes-Benz 2027, LG Chem 2023, Peugeot 2025 et Continental 2026.

2.1.8 . Politique future

Le gestionnaire restera prudent à l'avenir. Tant les spreads de crédit que les taux souverains resteront certainement volatils. Aucun réel pivot accommodant n'est encore à prévoir étant donné la persistance de l'inflation et la détermination

des banques centrales à la combattre. Du côté de la croissance, la détérioration des bénéfices, la contraction de la demande des consommateurs et la hausse des coûts de financement risquent d'accentuer le malaise des investisseurs. Ceci étant, les incertitudes économiques et les valorisations obligataires attrayantes renforcent l'attrait des emprunts de haute qualité aux yeux des investisseurs, qui devraient probablement faire leur retour dans cette classe d'actifs.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 4

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 2

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de 5 ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment.

2.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	39.511.375,72	46.542.499,93
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	38.244.623,90	45.777.513,25
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	38.390.173,90	45.718.078,25
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-145.550,00	59.435,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	3.375,00	-7.742,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.375,00	
B. Dettes		
c. Emprunts (-)		-7.742,00
V. Dépôts et liquidités	995.471,87	482.855,61
A. Avoirs bancaires à vue	807.100,37	482.855,61
C. Autres	188.371,50	
VI. Comptes de régularisation	267.904,95	289.873,07
B. Produits acquis	307.010,31	341.758,31
C. Charges à imputer (-)	-39.105,36	-51.885,24
TOTAL CAPITAUX PROPRES	39.511.375,72	46.542.499,93
A. Capital	46.542.499,93	47.302.180,78
B. Participations au résultat		59.747,55
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.031.124,21	-819.428,40
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	59.794,20	51.693,00
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	59.794,20	51.693,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	1.597.530,00	7.677.965,00
A. Contrats à terme achetés	1.597.530,00	2.132.275,00
B. Contrats à terme vendus		5.545.690,00

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-7.443.035,22	-1.277.877,94
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-7.619.200,47	-1.446.197,94
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	176.165,25	168.320,00
II. Produits et charges des placements	610.134,91	685.344,22
A. Dividendes	1.687,42	
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	607.866,24	685.344,22
b. Dépôts et liquidités	3.412,50	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-2.831,25	
III. Autres produits	93,67	64,43
B. Autres	93,67	64,43
IV. Coûts d'exploitation	-198.317,57	-226.959,11
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-11.978,89	-14.639,06
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.332,46	-15.183,69
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-74.069,20	-87.510,62
b. Gestion administrative et comptable	-16.022,65	-20.445,82
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,53	-2.089,77
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-19.719,90	-21.454,50
H. Services et biens divers (-)	-27.723,59	-32.155,92
J. Taxes	-4.389,65	-5.171,19
Classe Institutionnelle	-3.897,98	-4.591,58
Classe Non-Institutionnelle	-491,67	-579,61
K. Autres charges (-)	-29.644,97	-26.164,79
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	411.911,01	458.449,54
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-7.031.124,21	-819.428,40
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-7.031.124,21	-819.428,40
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-7.031.124,21	-759.680,85
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-7.031.124,21	-819.428,40
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		59.747,55
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	7.031.124,21	759.680,85

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
EURO BOBL FUTURE 03/23	1	EUR	115,75	-3.830,00	-0,01%	-0,01%
EURO BUND FUTURE 03/23	7	EUR	132,93	-60.060,00	-0,16%	-0,15%
EURO BUXL FUTURE 03/23	3	EUR	135,24	-81.660,00	-0,21%	-0,21%
Contrat futures - Sur obligations				-145.550,00	-0,38%	-0,37%
ALD SA 4.75 22-25 13/10A	400.000	EUR	101,90%	407.580,00	1,07%	1,03%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	300.000	EUR	78,47%	235.413,00	0,62%	0,60%
AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	200.000	EUR	93,97%	187.939,00	0,49%	0,47%
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	100.000	EUR	92,03%	92.027,50	0,24%	0,23%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	101,66%	406.636,00	1,06%	1,03%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	500.000	EUR	90,50%	452.515,00	1,18%	1,14%
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	400.000	EUR	93,20%	372.816,00	0,98%	0,94%
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.625 22-32 10/08A	400.000	EUR	87,62%	350.478,00	0,92%	0,89%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	76,20%	152.409,00	0,40%	0,39%
EDF 4.375 22-29 12/10A	300.000	EUR	98,29%	294.861,00	0,77%	0,75%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	90,36%	271.092,00	0,71%	0,69%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	73,57%	367.830,00	0,96%	0,93%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	400.000	EUR	72,66%	290.640,00	0,76%	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC 3.25 22-27 09/11A	100.000	EUR	98,80%	98.802,50	0,26%	0,25%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	92,01%	276.027,00	0,72%	0,70%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	91,75%	91.754,00	0,24%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	90,57%	181.140,00	0,47%	0,46%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	102,13%	204.260,00	0,53%	0,52%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	81,48%	651.844,00	1,70%	1,65%
WORLDDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	86,80%	607.614,00	1,59%	1,54%
France				5.993.678,00	15,67%	15,17%
AMERICAN TOWER CORP 0.4 21-27 15/02A	600.000	EUR	85,37%	512.208,00	1,34%	1,30%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	800.000	EUR	88,65%	709.164,00	1,85%	1,79%
BAXTER INTERNATIONAL 1.30 19-29 15/05A	400.000	EUR	83,87%	335.492,00	0,88%	0,85%
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	400.000	EUR	100,97%	403.890,00	1,06%	1,02%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	100.000	EUR	95,19%	95.187,50	0,25%	0,24%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	86,43%	475.359,50	1,24%	1,20%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	92,04%	506.233,75	1,32%	1,28%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	89,68%	385.624,00	1,01%	0,98%
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	410.000	EUR	96,64%	396.228,10	1,04%	1,00%
MONDELEZ INTERNATIONAL 1.625 15-27 08/03	300.000	EUR	91,82%	275.457,00	0,72%	0,70%
MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	91,47%	274.423,50	0,72%	0,69%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	100.000	EUR	96,94%	96.942,00	0,25%	0,25%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	100,95%	151.424,25	0,39%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	700.000	EUR	86,68%	606.784,50	1,59%	1,54%
VI 2.0 22-29 15/06A	290.000	EUR	91,35%	264.925,15	0,69%	0,67%
États-Unis				5.489.343,25	14,35%	13,89%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	120.000	EUR	89,07%	106.887,00	0,28%	0,27%
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	100.000	EUR	96,10%	96.102,00	0,25%	0,24%
EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	800.000	EUR	89,76%	718.048,00	1,88%	1,82%
HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	400.000	EUR	91,24%	364.950,00	0,95%	0,92%
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	200.000	EUR	90,15%	180.291,00	0,47%	0,46%
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	84,53%	507.195,00	1,33%	1,28%
SHELL INTERNATIONAL 1.5 20-28 07/04A	300.000	EUR	90,34%	271.018,50	0,71%	0,69%
STELLANTIS 0.75 21-29 18/01A	200.000	EUR	79,83%	159.661,00	0,42%	0,40%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	86,18%	172.368,00	0,45%	0,44%
TECHNIP ENERGIES N.V 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	81,17%	162.343,00	0,42%	0,41%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N 3.0 22-27 30/06A	480.000	EUR	95,90%	460.320,00	1,20%	1,17%
Pays-Bas				3.199.183,50	8,36%	8,10%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	90,80%	590.190,25	1,54%	1,49%
BRITISH TELECOM 1.50 17-27 23/06A	500.000	EUR	89,73%	448.667,50	1,17%	1,14%
BRITISH TELECOM 2.125 18-28 26/09A	300.000	EUR	90,25%	270.757,50	0,71%	0,68%
COCA-COLA EUROPAFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	85,08%	331.804,20	0,87%	0,84%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	90,43%	434.064,00	1,14%	1,10%
Royaume-Uni				2.075.483,45	5,43%	5,25%
AMPRION 3.45 22-27 22/09A	100.000	EUR	98,02%	98.020,50	0,26%	0,25%
BASF 0.7522-26 17/03A	100.000	EUR	92,61%	92.611,00	0,24%	0,23%
BASF SE 3.125 22-28 29/06A	100.000	EUR	97,56%	97.560,50	0,26%	0,25%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	100.000	EUR	97,09%	97.088,00	0,25%	0,25%
CONTINENTAL AG 3.625 22-27 30/11A 30/11A	180.000	EUR	97,19%	174.935,70	0,46%	0,44%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.875 22-30 24/05A	270.000	EUR	89,70%	242.188,65	0,63%	0,61%
EVONIK INDUSTRIES 2.25 22-27 25/09A	100.000	EUR	93,17%	93.167,00	0,24%	0,24%
INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	400.000	EUR	91,44%	365.764,00	0,96%	0,92%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	500.000	EUR	86,55%	432.727,50	1,13%	1,09%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	87,71%	263.116,50	0,69%	0,67%
Allemagne				1.957.179,35	5,12%	4,95%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	600.000	EUR	91,13%	546.777,00	1,43%	1,38%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	87,67%	350.694,00	0,92%	0,89%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	81,96%	409.792,50	1,07%	1,04%
Belgique				1.307.263,50	3,42%	3,31%
A2A EX AEM 2.5 22-26 15/06A	180.000	EUR	95,09%	171.153,00	0,45%	0,43%
A2A SPA 1.5 22-28 16/03A	400.000	EUR	86,45%	345.792,00	0,90%	0,88%
ENI SPA 1.125 16-28 19/09A	550.000	EUR	85,39%	469.667,00	1,23%	1,19%
ENI SPA 1.50 15-26 02/02A	300.000	EUR	93,76%	281.286,00	0,74%	0,71%
Italie				1.267.898,00	3,32%	3,21%
ARCE MI 4.875 22-26 26/09A	290.000	EUR	99,99%	289.981,15	0,76%	0,73%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	66,18%	66.183,00	0,17%	0,17%
CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	30.000	EUR	71,44%	21.432,30	0,06%	0,05%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 2.25 19-39 07/03A	100.000	EUR	77,19%	77.194,50	0,20%	0,20%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	800.000	EUR	78,01%	624.064,00	1,63%	1,58%
Luxembourg				1.078.854,95	2,82%	2,73%
EAST JAPAN RAILWAY 2.614 22-25 08/09A09A	200.000	EUR	97,31%	194.626,00	0,51%	0,49%
NISSAN MOTOR CO 3.2010 20-28 17/09A	400.000	EUR	87,80%	351.194,00	0,92%	0,89%
NTT FINANCE CORP 0.082 21-25 13/12A	390.000	EUR	90,73%	353.854,80	0,92%	0,90%
Japon				899.674,80	2,35%	2,28%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	88,39%	433.088,95	1,13%	1,10%
ORSTED 2.25 22-28 14/06A	170.000	EUR	92,75%	157.666,50	0,41%	0,40%
Danemark				590.755,45	1,54%	1,50%
OMV AG 1.875 18-28 04/12A	600.000	EUR	91,64%	549.834,00	1,44%	1,39%
Autriche				549.834,00	1,44%	1,39%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	80,80%	404.000,00	1,06%	1,02%
Finlande				404.000,00	1,06%	1,02%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	85,33%	383.998,50	1,00%	0,97%
Irlande				383.998,50	1,00%	0,97%
OBLIGATIONS-Emis(es) par une entreprise privée				25.197.146,75	65,88%	63,77%
ADECCO INT FINA 0.1250 21-28 21/09A	500.000	EUR	81,42%	407.095,00	1,06%	1,03%
DAIMLER INTL FI 0.625 19-27 06/05A	500.000	EUR	89,15%	445.730,00	1,16%	1,13%
DAIMLER TRUCK INTL FI 1.625 22-27 06/04A	100.000	EUR	90,50%	90.496,00	0,24%	0,23%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	88,75%	168.632,60	0,44%	0,43%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	400.000	EUR	76,38%	305.536,00	0,80%	0,77%
LEASEPLAN CORPORATION 2.125 22-25 06/05A	300.000	EUR	95,15%	285.438,00	0,75%	0,72%
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	120.000	EUR	98,98%	118.777,80	0,31%	0,30%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	100.000	EUR	86,58%	86.584,00	0,23%	0,22%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	92,17%	783.445,00	2,05%	1,98%
SIEMENS FINANCIERING 0.62522-27 25/02A	500.000	EUR	89,65%	448.265,00	1,17%	1,13%
SIKA CAPITAL BV 0.875 19-27 29/04A	100.000	EUR	88,69%	88.688,50	0,23%	0,22%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	82,83%	331.332,00	0,87%	0,84%
TENNET HOLDING BV 1.625 22-26 17/11A	240.000	EUR	92,94%	223.066,80	0,58%	0,57%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
TENNET HOLDING BV 3.875 22-28 28/10A	200.000	EUR	100,24%	200.487,00	0,52%	0,51%
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	130.000	EUR	105,38%	136.990,10	0,36%	0,35%
Pays-Bas				4.120.563,80	10,77%	10,43%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	690.000	EUR	91,70%	632.733,45	1,66%	1,60%
DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10AA	400.000	EUR	80,50%	321.992,00	0,84%	0,82%
HEIDELBERGCEMENT 1.125 19-27 01/12A	300.000	EUR	88,38%	265.129,50	0,69%	0,67%
HEIDELBERGCEMENT FIN 1.75 18-28 24/04A	500.000	EUR	89,61%	448.025,00	1,17%	1,13%
RICHEMONT INTERNATIO 0.75 20-28 26/05A	200.000	EUR	87,77%	175.536,00	0,46%	0,44%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	79,95%	399.747,50	1,05%	1,01%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A	500.000	EUR	82,56%	412.810,00	1,08%	1,05%
Luxembourg				2.655.973,45	6,95%	6,72%
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	300.000	EUR	83,64%	250.932,00	0,65%	0,64%
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	460.000	EUR	95,51%	439.341,40	1,15%	1,11%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	400.000	EUR	85,02%	340.082,00	0,89%	0,86%
WENDEL SE 2.5 15-27 09/02A	400.000	EUR	93,46%	373.838,00	0,98%	0,95%
WPP FINANCE SA 2.375 20-27 19/05A	450.000	EUR	93,35%	420.063,75	1,10%	1,06%
France				1.824.257,15	4,77%	4,62%
BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	400.000	EUR	93,59%	374.354,00	0,98%	0,95%
BP CAPITAL MARKETS 2.822 20-32 07/04A	300.000	EUR	90,69%	272.083,50	0,71%	0,69%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	750.000	EUR	83,43%	625.717,50	1,64%	1,58%
Royaume-Uni				1.272.155,00	3,33%	3,22%
VOLVO TREASURY AB 1.625 22-25 18/09A	1.000.000	EUR	94,62%	946.200,00	2,47%	2,39%
Suède				946.200,00	2,47%	2,39%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	250.000	EUR	87,06%	217.645,00	0,57%	0,55%
CRH SMW FINANCE DAC 1.25 20-26 05/05A	500.000	EUR	91,25%	456.260,00	1,19%	1,16%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	200.000	EUR	89,43%	178.858,00	0,47%	0,45%
Irlande				852.763,00	2,23%	2,16%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	600.000	EUR	92,58%	555.489,00	1,45%	1,40%
États-Unis				555.489,00	1,45%	1,40%
HEATHROW FUNDING LIM 1.5 20-25 12/10A	500.000	EUR	92,96%	464.787,50	1,22%	1,18%
Jersey				464.787,50	1,22%	1,18%
MERCK FIN SERVI 2.3750 22-30 15/06A	100.000	EUR	92,43%	92.428,50	0,24%	0,23%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200.000	EUR	82,02%	164.041,00	0,43%	0,42%
Allemagne				256.469,50	0,67%	0,65%
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	250.000	EUR	97,75%	244.368,75	0,64%	0,62%
Canada				244.368,75	0,64%	0,62%
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				13.193.027,15	34,50%	33,39%
OBLIGATIONS				38.390.173,90	100,38%	97,16%
TOTAL PORTEFEUILLE				38.244.623,90	100,00%	96,79%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		188.371,50		0,48%
Autres				188.371,50		0,48%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		807.034,88		2,04%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
Avoirs bancaires à vue				807.100,37		2,04%
DEPOTS ET LIQUIDITES				995.471,87		2,52%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				3.375,00		0,01%
AUTRES				267.904,95		0,68%
TOTAL DE L'ACTIF NET				39.511.375,72		100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	5,77%
Autriche	1,43%
Belgique	3,41%
Canada	0,64%
Danemark	1,54%
États-Unis	15,75%
Finlande	1,05%
France	20,36%
Irlande	3,22%
Italie	3,30%
Japon	2,34%
Jersey	1,21%
Luxembourg	9,73%
Pays-Bas	19,07%
Royaume-Uni	8,72%
Suède	2,46%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	0,25%
Banques et institutions financières	1,89%
Chimie	3,40%
Constructions, matériaux de construction	1,97%
Distribution, commerce de détail	1,70%
Electronique et semiconducteurs	3,65%
Electrotechnique et électronique	2,75%
Energie et eau	7,00%
Holding et sociétés financières	32,76%
Industrie aéronautique et spatiale	1,21%
Industrie agro-alimentaire	1,58%
Industrie automobile	4,25%
Industrie minière	0,76%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,79%
Internet et services d'Internet	5,29%
Papier et bois	1,05%
Pétrole	7,13%
Pneus et caoutchouc	0,46%
Services divers	2,35%
Sociétés immobilières	6,12%
Tabac et alcool	3,41%
Télécommunication	6,45%
Transports	2,78%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	17.728.626,80	9.950.261,50	27.678.888,30
Ventes	17.109.270,40	10.274.407,40	27.383.677,80
Total 1	34.837.897,20	20.224.668,90	55.062.566,10
Souscriptions			
Remboursements			
Total 2			
Moyenne de référence de l'actif net total	43.555.759,01	40.509.341,81	42.014.344,73
Taux de rotation	79,98%	49,93%	131,06%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO BOBL FUTURE 03/23	EUR	119.580,00	119.580,00	1.000,00	02.12.22
EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	990.570,00	990.570,00	1.000,00	02.12.22
EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	487.380,00	487.380,00	1.000,00	06.12.200

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.
2020	153,33		11.279,39	673.400,34		51.530.601,86	4.568,56
2021		1.065,05	10.214,34		4.805.999,76	45.915.899,19	4.495,24
2022			10.214,34			38.979.841,16	3.816,19

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.
2020		4,00	147,56		17.605,32	667.477,18	4.523,36
2021		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43

2.4.6 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

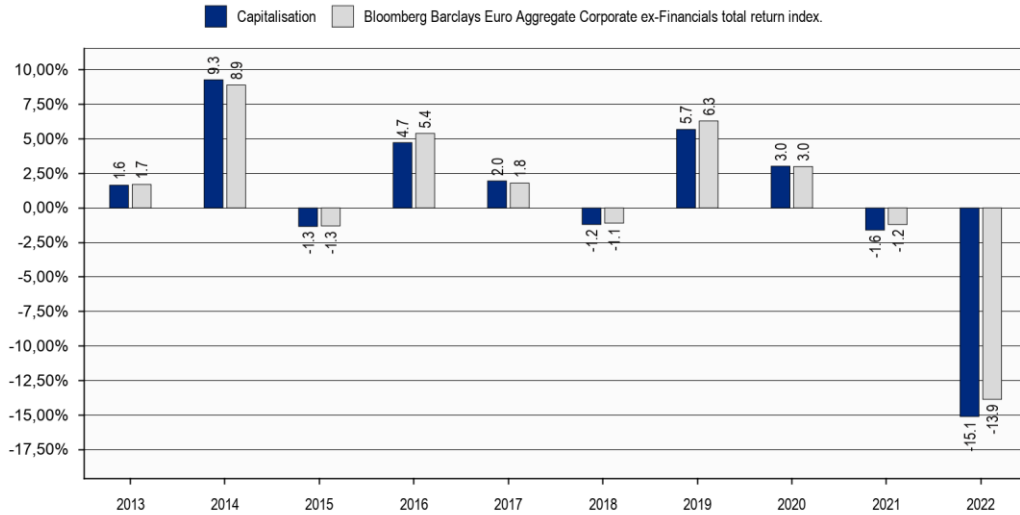
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-15,11% (en EUR)	-13,86% (en EUR)	-4,88% (en EUR)	-4,29% (en EUR)	-2,12% (en EUR)	-1,61% (en EUR)	0,50% (en EUR)	0,80% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

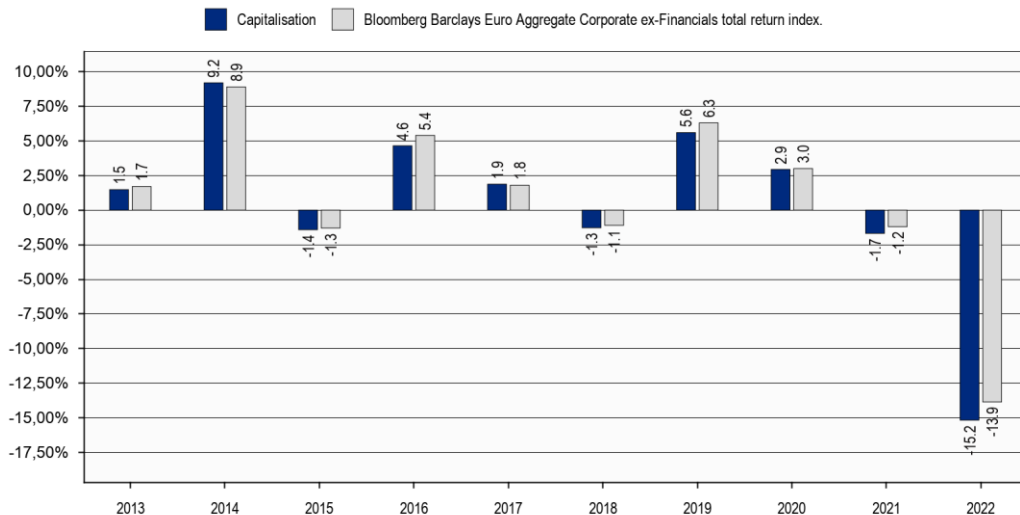
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-15,17% (en EUR)	-13,86% (en EUR)	-4,96% (en EUR)	-4,29% (en EUR)	-2,20% (en EUR)	-1,61% (en EUR)	0,41% (en EUR)	0,80% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.7. Frais**Frais courants**

- Classe institutionnelle : 0,46%
- Classe non-institutionnelle : 0,53%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédents la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

2.4.8. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Dépôts et liquidités – Autres**

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à un compte géré sur futures.

NOTE 2 - Autres produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend principalement la compensation CSDR.

NOTE 3 – Frais d'administrateur

Le montant total des frais d'administrateurs est moins élevé de 1.795,50 EUR que dans les autres compartiments étant donné que la provision du mois de décembre n'est pas comptabilisée. La situation sera régularisée en 2023.

NOTE 4 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 5 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 6 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des sociétés et des associations, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'existe pas d'émolument pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 8.954,15 EUR le 28 décembre 2007

3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises qui sont cotées sur les marchés dits émergents ou marchés de croissance ou qui exercent une activité économique importante dans ces pays. A long terme, le but est l'accroissement du capital au moyen d'une hausse des cours et de dividendes (pas d'allocation de style spécifique).

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés négociés sur un marché réglementé • actions de sociétés dont le siège ou dont une part significative des activités se situent dans des pays appartenant aux marchés émergents et aux Frontier Markets (peut varier en fonction de l'évolution du marché) • nouvelles actions émises • actions de fonds cotés en bourse • titres à revenu fixe • Les dérivés ne sont pas autorisés, sauf les contrats spot et à terme sur devises (délivrables ou non délivrables). Les contrats spot et à terme servent à autoriser une gestion efficace du portefeuille. Les dérivés dans le compartiment ont un impact limité sur le profil de risque du compartiment.

Restrictions de la politique d'investissement

Liquidités : Le gestionnaire vise à limiter la position en liquidités à 5 %.

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30 % doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part pouvant augmenter ou diminuer, l'investisseur est susceptible de recevoir moins que sa mise initiale.

Description des risques qui sont réputés importants et pertinents, tels qu'ils sont estimés par le compartiment :

- Risque de marché : Risque de déclin du marché ou d'une catégorie d'actifs déterminée pouvant affecter le prix et la valeur des actifs en portefeuille. Ce compartiment investit en actions de pays en plein développement et/ou croissance économique, un contexte caractérisé par la grande volatilité potentielle des marchés.
- Risque de dénouement : Risque que le dénouement d'une opération ne s'effectue pas comme prévu via un système de paiement parce que le paiement ou la remise par une contrepartie n'est pas effectuée ou du moins pas conformément aux conditions initiales. Etant donné que ce compartiment investit sur des marchés qui sont relativement moins développés économiquement, ce risque est inhérent à ce compartiment.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Les investissements dans des marchés en développement économique peuvent éventuellement être moins liquides. Même si ce risque reste présent par la caractéristique des marchés en développement, le gestionnaire investit en actions qu'il qualifie de bonne qualité avec une liquidité suffisante.
- Risque de change ou de devise : risque que la valeur d'un investissement soit influencée par les variations des taux de change. Le compartiment investit dans divers marchés en développement, les devises pouvant varier de la devise de référence (euro) du compartiment.
- Risque de concentration : risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur des marchés déterminés. Ce portefeuille est sensible à la volatilité des marchés en développement étant donné que celui-ci est investi délibérément dans ce type d'actions (il n'y a pas de combinaison avec des marchés développés).
- Risque de rendement : risque sur le plan des rendements. Les marchés en développement peuvent être très volatils par nature, ce qui peut entraîner un risque de rendement élevé.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de flexibilité : ces placements sont considérés comme moins flexibles par la conjonction du risque de concentration, du risque de liquidité et du risque du marché.
- Risque dépendant de facteurs externes : incertitude quant à la variabilité de facteurs externes (comme le régime fiscal ou les modifications de la réglementation). Les marchés en développement économique connaissent parfois une instabilité politique.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur très dynamique à long terme, horizon >10 ans

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

CANDRIAM LUXEMBOURG, société de gestion agréée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier luxembourgeoise (CSSF) ayant son siège statutaire à Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen, Grand-Duché de Luxembourg,

Sous-délégation de la gestion de portefeuille à CANDRIAM BELGIUM SA, établie avenue des Arts 58 à 1000 Bruxelles.

3.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

3.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

Non applicable.

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €9.290,57 au 30/06/2022 à €8.164,56 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €9.397,72 à €8.261,37 pour la classe institutionnelle.

2022 a été une année difficile pour les investisseurs dans les actifs à risque en raison du resserrement synchronisé des politiques monétaires face à la hausse généralisée de l'inflation, du conflit entre la Russie et l'Ukraine et de la politique zéro Covid menée en Chine. Les marchés émergents ont connu leur pire année depuis la crise financière mondiale.

Le rendement du compartiment est resté très volatil, principalement à cause de l'exposition à la Chine. Les sociétés chinoises actives dans le secteur des biens de consommation durables, comme Alibaba et Jiumaojiu, ont particulièrement souffert au troisième trimestre. Cette tendance s'est inversée au 4^e trimestre, grâce à un retour de l'espoir. L'amélioration du sentiment de marché a fait grimper le cours de l'action de la chaîne de restauration nationale Jiumaojiu de plus de 50 %. Les thématiques du portefeuille comme les véhicules électriques et les énergies renouvelables (solaire et éolien) ont enregistré un rendement modeste au second semestre, en raison des craintes autour de l'évolution de la demande de véhicules électriques et de la nouvelle réglementation américaine dans ce segment. NIO (la Tesla chinoise) et Ming Yang Smart Energy (fabricant chinois d'éoliennes) sont les deux valeurs qui ont le plus pesé sur le résultat du compartiment. Sur le long terme, les perspectives restent cependant favorables pour les sociétés impliquées dans la lutte contre le changement climatique. Le gestionnaire continue de trouver de belles opportunités dans les énergies renouvelables et le secteur des véhicules électriques. Yadea, un fabricant mondial de deux roues de premier plan, a ainsi fait son entrée dans le compartiment. De même que Ningbo Oriented Wires & Cables, un grand fabricant chinois de câbles sous-marins, qui bénéficie du développement croissant des parcs éoliens offshore en Chine. Siemens India a aussi été intégrée dans le compartiment. Le gestionnaire est convaincu que cette entreprise pourra profiter de la forte demande pour des solutions industrielles de décarbonation, via des systèmes de récupération de chaleur à partir des déchets, des solutions de biomasse et les efforts de modernisation et mise à niveau grâce à des solutions d'efficacité énergétique telles que les transformateurs Eco-Design et les solutions de ville intelligente.

Malgré la volatilité observée au Brésil, où une correction a eu lieu en fin d'année, des entreprises comme WEG et BB Seguridade figurent parmi les valeurs les plus performantes du compartiment. En Inde, Varun (boissons) et Pepsi Bottler ont contribué positivement au rendement.

3.1.8. Politique future

La bonne nouvelle est que, selon le gestionnaire, beaucoup de facteurs négatifs observés en 2022 sont en train de s'inverser. Sur le plan macroéconomique tout d'abord, l'inflation américaine semble avoir atteint son pic, ce qui devrait alléger la pression sur les devises des marchés émergents. D'un point de vue historique, la combinaison d'un dollar américain plus faible et d'un environnement de risque plus modéré joue généralement en faveur des actions des marchés émergents. Autre aspect important, la Chine commence enfin à prendre des mesures par rapport à sa politique de lutte contre le Covid et à la crise immobilière qui fait rage dans le pays. Le 26 décembre, la Commission nationale chinoise de la santé a annoncé le passage de sa politique de gestion du Covid-19 du niveau 1 au niveau 2 le 8 janvier 2023 et a modifié le terme utilisé pour désigner le Covid-19 de « nouvelle pneumonie à coronavirus » à « nouvelle infection à coronavirus ». Le gouvernement continuera de mettre l'accent sur la vaccination des personnes âgées, la mise à disposition des équipements médicaux et le traitement, mais quasiment toutes les autres restrictions seront levées. Les nouvelles règles prévoient que les personnes entrant sur le territoire ne devront plus présenter qu'un test PCR négatif réalisé 48 heures avant le départ. Les voyages en dehors de la Chine vont reprendre de manière ordonnée. Selon le gestionnaire, la Chine s'est clairement lancée dans une politique de reprise conjoncturelle sans équivoque.

Les actions chinoises ont grimpé d'environ 30 % en novembre-décembre (mais restent 50% en dessous de leur pic de 2021). Le gestionnaire a réorienté l'allocation du portefeuille, du marché local A (jugé plus défensif) vers Hong Kong et l'ADR (davantage aux mains des investisseurs internationaux), afin de profiter de la reprise du marché. Selon lui, 2023 sera l'année de la Chine. Depuis le troisième trimestre de 2022, le compartiment est positionné en vue de tirer parti de la réouverture de la Chine, via un renforcement de l'exposition aux valeurs internet chinoises, au bêta élevé et aux actions de haute qualité ayant sous-performé. Le gestionnaire a été en mesure d'établir des positions dans des entreprises solides à des valorisations très attrayantes, au moment où le marché était particulièrement nerveux et où la méfiance vis-à-vis de la Chine était à son paroxysme.

L'exposition aux bénéficiaires indirects de la Chine en Thaïlande (tourisme) et au Brésil (matières premières) a également été renforcée, au détriment de marchés qui se sont relativement bien comportés en 2022, comme l'Inde et l'Indonésie.

L'année 2022 a été marquée par des chocs macroéconomiques et géopolitiques, avec la flambée mondiale des taux d'intérêt, la forte appréciation du dollar US, l'accélération de l'inflation, des vents contraires en provenance de Chine et le plus grand conflit sur le sol européen depuis la Seconde Guerre mondiale. Dans un tel environnement « top-down », la sélection d'actions devient moins pertinente. Des années de ce type ne constituent pas la règle sur le plus long terme. Le gestionnaire est par conséquent convaincu que, dans des circonstances normales, le maintien d'une sélection d'entreprises de croissance durables et raisonnablement bien valorisées sur les marchés émergents et capables de profiter de certaines thématiques ayant le vent en poupe est la meilleure manière de générer de l'alpha à plus long terme.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 5

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 5

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros.

3.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	57.906.863,22	80.991.696,68
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	56.598.776,87	76.962.403,70
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	56.597.583,39	76.962.026,26
D. Autres valeurs mobilières	1.193,48	377,44
IV. Créances et dettes à un an au plus	41.838,53	-341.862,76
A. Créances		
a. Montants à recevoir	34.410,18	50.487,65
b. Avoirs fiscaux	7.428,35	1.484,37
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-393.834,78
V. Dépôts et liquidités	1.404.484,04	4.537.303,37
A. Avoirs bancaires à vue	1.404.484,04	4.537.303,37
VI. Comptes de régularisation	-138.236,22	-166.147,63
C. Charges à imputer (-)	-138.236,22	-166.147,63
TOTAL CAPITAUX PROPRES	57.906.863,22	80.991.696,68
A. Capital	80.991.696,68	76.647.735,91
B. Participations au résultat		777.418,96
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-23.084.833,46	3.566.541,81

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-23.357.802,81	2.366.823,66
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-23.976.825,82	-273.383,20
D. Autres valeurs mobilières	2.407,75	377,44
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	616.615,26	2.639.829,42
II. Produits et charges des placements	1.279.919,01	2.161.099,70
A. Dividendes	1.416.946,20	2.437.562,44
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	0,85	50,86
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-137.028,04	-276.513,60
III. Autres produits	121,96	9.152,26
B. Autres	121,96	9.152,26
IV. Coûts d'exploitation	-1.007.071,62	-970.533,81
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-424.491,46	-307.564,20
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-110.690,32	-92.405,59
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-312.837,93	-418.001,61
b. Gestion administrative et comptable	-25.487,49	-25.512,41
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.551,28	-2.192,62
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,17	-21.454,50
H. Services et biens divers (-)	-40.802,89	-40.604,56
J. Taxes	-5.891,56	-8.252,56
Classe Institutionnelle	-5.767,74	-8.079,29
Classe Non-Institutionnelle	-123,82	-173,27
K. Autres charges (-)	-59.464,79	-52.402,01
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	272.969,35	1.199.718,15
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-23.084.833,46	3.566.541,81
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-23.084.833,46	3.566.541,81
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-23.084.833,46	4.343.960,77
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-23.084.833,46	3.566.541,81
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		777.418,96
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	23.084.833,46	-4.343.960,77

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ALIBABA GROUP	331.576	HKD	86,25	3.426.767,40	6,06%	5,92%
CFD GANFENG LITHIUM GROUP CO., LTD.	16.930	CNY	69,51	159.515,86	0,28%	0,28%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	5.412	CNY	393,42	288.611,63	0,51%	0,50%
EAST MONEY INFO -A-	191.600	CNY	19,40	503.844,88	0,89%	0,87%
GANFENG LIT GRP --- REGISTERED SHS -H-	10.800	HKD	58,30	75.445,74	0,13%	0,13%
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD	7.299	CNY	30,97	30.641,09	0,05%	0,05%
JD.COM INC - CL A	84.950	HKD	220,20	2.241.419,43	3,96%	3,87%
MING YANG SMART/REGSH	119.000	CNY	25,26	407.455,25	0,72%	0,70%
NARI TECHNOLOGY -A-	130.354	CNY	24,40	431.135,52	0,76%	0,74%
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	59.985	CNY	67,83	551.523,59	0,98%	0,95%
PING AN INS (GRP) CO -H-	330.000	HKD	51,65	2.042.333,68	3,61%	3,53%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	36.960	CNY	111,80	560.110,07	0,99%	0,97%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	89.500	CNY	69,50	843.155,06	1,49%	1,46%
Chine				11.561.959,20	20,43%	19,97%
APOLLO HOSPITALS	5.428	INR	4.477,60	275.229,46	0,49%	0,48%
ASIAN PAINTS LTD	15.958	INR	3.087,90	558.022,20	0,99%	0,96%
AXIS BANK	85.288	INR	933,75	901.837,59	1,59%	1,56%
BAJAJ FINANCE LTD	7.384	INR	6.575,20	549.807,22	0,97%	0,95%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	59.837	INR	806,10	546.221,16	0,97%	0,94%
EICHER MOTORS LTD	14.800	INR	3.227,75	540.967,77	0,96%	0,93%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	29.647	INR	2.637,60	885.522,24	1,56%	1,53%
ICICI BANK	85.000	INR	890,85	857.498,36	1,51%	1,48%
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	62.252	INR	1.508,20	1.063.217,29	1,88%	1,84%
MOTHERSON SUMI WIRING INDIA LTD	830.862	INR	58,30	548.538,66	0,97%	0,95%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	4.500	INR	1.376,90	70.165,67	0,12%	0,12%
SIEMENS DEMATERIALIZED	18.500	INR	2.826,40	592.127,38	1,05%	1,02%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	14.000	INR	1.550,60	245.831,54	0,43%	0,43%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	90.000	INR	1.085,40	1.106.221,55	1,95%	1,91%
VARUN BEVERAGES LTD	42.700	INR	1.322,55	639.513,57	1,13%	1,10%
Inde				9.380.721,66	16,57%	16,20%
CFD MEITUAN - SHS 114A/REG S	135.800	HKD	174,70	2.842.726,71	5,02%	4,91%
CFD XINYI GLASS HOLDINGS LTD	21.000	HKD	14,54	36.586,94	0,06%	0,06%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	115.000	HKD	71,35	983.182,75	1,74%	1,70%
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	640.000	HKD	20,85	1.598.926,38	2,82%	2,76%
NETEASE INC	3.100	HKD	114,50	42.531,39	0,08%	0,08%
NIO INC-CLASS A SHARES	56.000	HKD	78,50	526.744,63	0,93%	0,91%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,50	7.488,98	0,01%	0,01%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	739.989	HKD	13,06	1.158.006,18	2,05%	2,00%
Iles Caimans				7.196.193,96	12,71%	12,43%
ATACADAO SA	97.300	BRL	14,78	255.216,51	0,45%	0,44%
B3 - REGISTERED SHS	901.745	BRL	13,21	2.114.014,95	3,74%	3,65%
BB SEGURIDADE	212.800	BRL	33,71	1.273.068,79	2,25%	2,20%
EQUATORIAL ENERGIA SA	58.400	BRL	27,02	280.039,75	0,49%	0,48%
HYPERA SA	127.903	BRL	45,20	1.025.984,17	1,81%	1,77%
LOCALIZA RENT A CAR SA	143.200	BRL	53,20	1.351.998,30	2,39%	2,34%
WEG SA	91.233	BRL	38,51	623.515,09	1,10%	1,08%
Brésil				6.923.837,56	12,23%	11,96%
KAKAO	27.140	KRW	53.100,00	1.060.019,79	1,87%	1,83%
KAKAObANK CORP	45.000	KRW	24.300,00	804.319,12	1,42%	1,39%
KB FINANCIAL GROUP INC	6.291	KRW	48.500,00	224.424,90	0,40%	0,39%
L & F CO LTD	5.170	KRW	173.500,00	659.780,73	1,17%	1,14%
NCSOFT	3.300	KRW	448.000,00	1.087.430,63	1,92%	1,88%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	2.116	KRW	821.000,00	1.277.816,31	2,26%	2,20%
SAMSUNG SDI CO LTD	2.200	KRW	591.000,00	956.356,40	1,69%	1,65%
SK HYNIX INC	450	KRW	75.000,00	24.824,66	0,04%	0,04%
République de Corée				6.094.972,54	10,77%	10,52%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	9.300	TWD	234,50	66.401,47	0,12%	0,11%
CFD CHAILEASE HOLDING COMPANY	79.000	TWD	217,00	521.961,79	0,92%	0,90%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	130.081	TWD	448,50	1.776.348,63	3,14%	3,07%
DELTA ELECTRONIC INCS	75.000	TWD	286,50	654.241,03	1,15%	1,13%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	565.919	TWD	24,05	414.401,43	0,73%	0,72%
GREAT WALL ENTERPRISE	2.917	TWD	45,55	4.045,54	0,01%	0,01%
MEDIA TEK INCORPORATION	70.000	TWD	625,00	1.332.078,90	2,35%	2,30%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	34.200	TWD	161,00	167.650,12	0,30%	0,29%
Taiwan				4.937.128,91	8,72%	8,53%
CSPC PHARMACEUTICAL	700.000	HKD	8,20	687.787,58	1,22%	1,19%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	54.000	HKD	337,20	2.181.844,33	3,85%	3,77%
Hong-Kong				2.869.631,91	5,07%	4,96%
AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	450.000	THB	75,00	911.605,34	1,61%	1,57%
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	292.700	THB	29,00	229.273,47	0,40%	0,40%
ENERGY ABSOLUTE NVDR	165.000	THB	97,00	432.303,51	0,76%	0,75%
HOME PRODUCT CENTER PCL	576.400	THB	15,50	241.317,47	0,43%	0,42%
KASIKORNBANK UNITS NVDR	64.700	THB	147,50	257.768,23	0,46%	0,44%
Thaïlande				2.072.268,02	3,66%	3,58%
MERCADOLIBRE	1.910	USD	846,24	1.514.470,27	2,68%	2,61%
États-Unis				1.514.470,27	2,68%	2,61%
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	2.934	ZAR	1.858,57	300.290,18	0,53%	0,52%
FIRSTRAND LTD	59.228	ZAR	62,12	202.609,87	0,36%	0,35%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	37.220	ZAR	226,00	463.219,57	0,82%	0,80%
Afrique du Sud				966.119,62	1,71%	1,67%
GLOBALANT REG SHS	5.798	USD	168,16	913.555,10	1,61%	1,58%
Luxembourg				913.555,10	1,61%	1,58%
DINA POLSKA S.A.	9.334	PLN	375,30	748.315,13	1,32%	1,29%
Pologne				748.315,13	1,32%	1,29%
AMERICA MOVIL -L-	18.580	MXN	17,68	15.794,67	0,03%	0,03%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	82.315	MXN	139,91	553.745,67	0,98%	0,95%
Mexique				569.540,34	1,01%	0,98%
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	5.863	USD	79,84	438.605,69	0,78%	0,76%
Chili				438.605,69	0,78%	0,76%
BANK CENTRAL ASIA DEP	452.864	IDR	8.550,00	232.543,96	0,41%	0,40%
TELKOM INDONESIA -B-	110.000	IDR	3.750,00	24.773,94	0,05%	0,04%
Indonésie				257.317,90	0,46%	0,44%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	22.320	TRY	136,90	152.945,58	0,27%	0,26%
Turquie				152.945,58	0,27%	0,26%
ACTIONS				56.597.583,39	100,00%	97,74%
LOCALIZA RENT A CAR 31.01.23 RIGHT	625	BRL	10,76	1.193,48	0,00%	0,00%
Brésil				1.193,48	0,00%	0,00%
Autres valeurs mobilières				1.193,48	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				56.598.776,87	100,00%	97,74%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.401.915,35		2,42%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.607,42		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		860,06		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		0,02		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		34,85		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		0,85		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.404.484,04		2,43%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.404.484,04		2,43%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				41.838,53		0,07%
AUTRES				-138.236,22		-0,24%
TOTAL DE L'ACTIF NET				57.906.863,22		100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	1,71%
Brésil	12,24%
Chili	0,78%
Chine	20,43%
États-Unis	2,68%
Hong-Kong	5,07%
Iles Caimans	12,71%
Inde	16,57%
Indonésie	0,45%
Luxembourg	1,61%
Mexique	1,01%
Pologne	1,32%
République de Corée	10,77%
Taiwan	8,72%
Thaïlande	3,66%
Turquie	0,27%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,41%
Banques et institutions financières	13,65%
Bien de consommation divers	1,81%
Biotechnologie	3,02%
Chimie	1,76%
Compagnies d'assurance	5,86%
Construction de machines et appareils	4,84%
Distribution, commerce de détail	5,20%
Electronique et semiconducteurs	5,91%
Electrotechnique et électronique	5,72%
Energie et eau	2,20%
Holding et sociétés financières	7,97%
Industrie aéronautique et spatiale	1,61%
Industrie agro-alimentaire	5,55%
Industrie automobile	8,28%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,60%
Internet et services d'Internet	20,39%
Métaux non ferreux	0,42%
Service de santé publique et service social	1,74%
Sociétés immobilières	0,01%
Télécommunication	1,04%
Textile et habillement	0,01%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	12,24%
CNY	6,67%
HKD	31,54%
IDR	0,45%
INR	16,57%
KRW	10,77%
MXN	1,01%
PLN	1,32%
THB	3,66%
TRY	0,27%
TWD	8,72%
USD	5,07%
ZAR	1,71%
TOTAL	100,00%

3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	91.689.004,41	60.751.509,70	152.440.514,11
Ventes	90.408.484,02	59.257.227,87	149.665.711,89
Total 1	182.097.488,43	120.008.737,57	302.106.226,00
Souscriptions			
Remboursements			
Total 2			
Moyenne de référence de l'actif net total	73.277.300,34	63.320.721,47	68.111.543,94
Taux de rotation	248,50%	189,53%	443,55%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	125,42		5.671,29	1.195.285,41		62.015.824,80	10.935,04
2021	1.321,83		6.993,12	15.243.999,86		80.804.047,86	11.554,79
2022			6.993,12			57.772.791,29	8.261,37

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2020			29,53			319.432,67	10.818,10
2021		13,11	16,42		154.102,46	187.648,82	11.427,23
2022			16,42			134.071,93	8.164,56

3.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

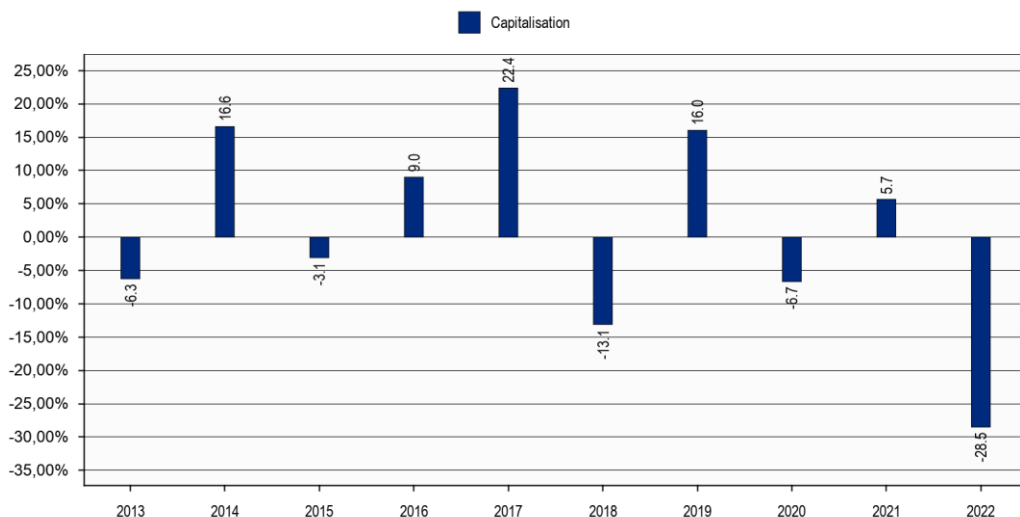
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-28,50% (en EUR)	-11,00% (en EUR)	-6,60% (en EUR)	0,04% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

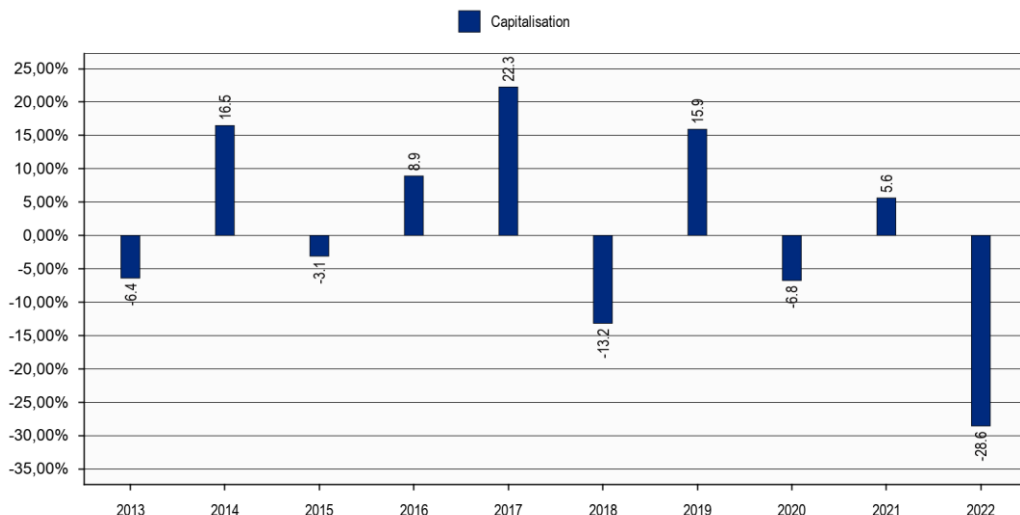
$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-28,55% (en EUR)	-11,05% (en EUR)	-6,66% (en EUR)	-0,03% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

3.4.6 . Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,90%
- Classe non-institutionnelle : 0,97%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédent la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

La gestion du compartiment est déléguée à Candriam Luxembourg située au Luxembourg (le gestionnaire). La gestion quotidienne du portefeuille, y compris la sélection de titres, le négoce d'actions et les activités opérationnelles associées, est subdéléguée à Candriam Belgium SA, dont le siège social est situé Avenue des Arts 58 à Bruxelles. Les frais de cette subdélégation sont entièrement inclus dans les frais de gestion versés au gestionnaire par le compartiment et ne constituent pas un coût supplémentaire distinct au titre du compartiment.

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres revenus**

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat est composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 - Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultat comprend principalement la facturation de prestations annexes fournies par J.P. Morgan.

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 4.300,47 EUR le 28 décembre 2007

4.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce compartiment est principalement axé sur les actions cotées d'entreprises européennes avec une capitalisation de marché faible à moyenne (située entre 100 millions et 12 milliards d'euros, cela peut varier en fonction des conditions du marché), poursuivant l'objectif à long terme d'un accroissement du capital par le biais de hausses des cours ou de dividendes. Il n'y a pas d'allocation spécifique au style de gestion.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés négociés sur un marché régulé • nouvelles actions émises • actions de fonds • les dérivés ne sont pas autorisés sauf les contrats spot et à terme sur devises. Ces contrats à terme servent exclusivement à autoriser une gestion efficace du portefeuille et n'ont pas d'incidence sur le profil de risque du compartiment.

Restrictions de la politique d'investissement

Pour le compartiment, les conditions suivantes s'appliquent simultanément • Les actions hors de l'indice MSCI Europe Small/Mid Cap NR sont autorisées moyennant une capitalisation de marché entre 100 millions et 12 milliards d'euros (peut varier en fonction de l'évolution du marché) • Position au comptant : max. 5%

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne couvre pas le risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30 % doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition.

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment:

- Risque de marché : risque d'une baisse de l'ensemble du marché ou d'une catégorie d'actifs pouvant affecter le prix et la valeur des actifs en portefeuille. Ce compartiment d'actions est sensible aux fluctuations des marchés européens et, plus précisément, aux marchés des entreprises à petite et moyenne capitalisation.
- Risque de change ou de devise : les positions peuvent être investies dans d'autres devises que la devise de référence (qui est l'euro).
- Risque de rendement : risque pour le rendement, en raison du placement actif sur des marchés d'actions. Le gestionnaire opère activement une sélection des actions en portefeuille.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Les investissements dans des entreprises de petite et moyenne capitalisation de marché peuvent être moins liquides.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

UBS Asset Management (UK) Ltd, 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Royaume-Uni

4.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

4.1.6 . Indice et benchmark

MSCI Europe Small and Mid-cap euro total return index. Il s'agit d'un indice d'actions d'entreprises de petite à moyenne capitalisation de marché, pondéré en « free-float » dont le rendement est mesuré « unhedged » en euros.

Gestionnaire de l'indice

MSCI Ltd, repris dans le registre de l'ESMA.

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement. L'objectif du compartiment n'est pas de répliquer le benchmark. Le benchmark sert à comparer les performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer sensiblement du benchmark. Le compartiment vise des investissements dans des entreprises avec une capitalisation de marché de petite à moyenne taille, les investissements qui ne font pas partie du benchmark étant soumis à une limite de capitalisation. La « tracking error » indique la volatilité de la différence entre le rendement du benchmark et le compartiment. Sur des périodes plus longues, on essaie de la limiter à 8%.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-institutionnelle (BE0058025199) : 5,39%.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €10.163,42 au 30/06/2022 à €10.139,84 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €10.286,03 à €10.266,43 pour la classe institutionnelle.

Après un plongeon au premier semestre de 2022, la plupart des marchés d'actions sont restés volatils pendant la seconde moitié de l'année et ont enregistré un rendement proche de 0%. Le rallye boursier mondial a débuté en octobre et s'est essoufflé en décembre, à cause des craintes autour du rythme de resserrement des banques centrales et de la

détérioration des perspectives de croissance. Le mouvement « risk off » a surtout été marqué aux États-Unis, où le S&P 500 a affiché un rendement total négatif de 5,8%. Alors que l'espoir d'une diminution des pressions sur les prix continuait de grandir, les autorités monétaires aux États-Unis, dans la zone euro, au Royaume-Uni et en Suisse ont prévenu en décembre qu'il était encore trop tôt pour considérer que l'inflation était sous contrôle. Les responsables de la Fed ont revu leurs prévisions de pic du taux directeur à la hausse. Les anticipations en matière de taux ont particulièrement bougé dans la zone euro, où le rendement de l'obligation allemande à 2 ans a grimpé d'environ 60 pb.

En zone euro, la Banque centrale européenne a relevé son taux directeur de 50 pb. Si cette intervention était attendue, le ton agressif adopté par la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a quant à lui surpris. Lagarde a indiqué que les taux d'intérêt allaient devoir « encore augmenter sensiblement à un rythme régulier », ajoutant que des relèvements de 50 pb allaient probablement être effectués lors de chacune des trois prochaines réunions. À ce stade, les risques pointent des resserrements supplémentaires lors des réunions suivantes. La BCE a par ailleurs présenté ses plans de resserrement quantitatif, qui débutera en mars à un rythme de 15 milliards d'euros par mois dans le programme d'achat d'actifs APP.

Comme prévu, les projections de croissance économique de la BCE ont été revues à la baisse et pointent une légère récession dans la zone euro dans les prochains mois. La BCE prévoit une croissance du PIB de 0,50% en 2023. Les chiffres préliminaires de l'inflation en Espagne, publiés le 30 décembre, ont suscité l'espoir d'une diminution des pressions sur les prix en zone euro. Les prix à la consommation ont ainsi augmenté de 5,8% sur une base annuelle, contre 6,8% en novembre. La prévision du consensus des analystes faisait quant à elle état d'une réduction de l'inflation en zone euro de 10,1% en novembre à 9,7% en décembre. L'inflation de base devrait quant à elle se maintenir à un niveau record de 5%. En attendant, les pénuries sur les marchés de l'emploi vont rendre plus difficile un retour de l'inflation à l'objectif de la BCE de 2%. En 2022, le nombre d'Allemands au travail a atteint son niveau le plus élevé depuis la réunification.

Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre (BoE) a rehaussé son taux directeur de 50 pb à 3,5%, suivant ainsi la tendance générale à un ralentissement des resserrements. En novembre, elle avait procédé à un relèvement de 75 pb. Le comité de politique a prévenu que de nouvelles hausses seraient « probablement nécessaires pour ramener durablement l'inflation vers son objectif » et que la banque « réagirait vigoureusement » si les pressions inflationnistes devaient se révéler plus tenaces. L'inflation a atteint son niveau le plus élevé en 41 ans en octobre, à 11,1%, contre 10,7% en novembre. Le salaire moyen en Grande-Bretagne, hors bonus, a augmenté de 6,1% sur une base annuelle entre août et octobre. Bien que toujours inférieur au niveau général de l'inflation, ce rythme n'est toujours pas compatible avec l'objectif de la Banque d'Angleterre.

Les principaux achats au cours de cette période sont les suivants :

- SES Imagotag : le gestionnaire a participé à un placement dans ce fournisseur de logiciels et de solutions numériques pour les détaillants, après un événement de liquidité visant à augmenter le free float. Le gestionnaire connaît bien cette action et a considéré la décote très attractive. La société est connue pour ses solutions numériques de tarification en magasin et de surveillance automatique des rayons. Les derniers chiffres mettent en lumière le potentiel de croissance de 50% plus les augmentations de chiffre d'affaires.
- Allfunds Group : Allfunds est une entreprise WealthTech de premier plan qui offre le plus grand réseau de distribution de fonds B2B au monde, avec accès au plus grand univers de fonds sous-jacents et d'ETF au monde. Même si le gestionnaire s'attend à une certaine croissance due aux acquisitions, la croissance organique restera le principal moteur de l'entreprise. Outre les facteurs de croissance structurels du secteur de la gestion d'actifs, Allfunds profite aussi d'un effet de réseau. Dans les années à venir, le gestionnaire s'attend par conséquent à une forte croissance des actifs sous gestion, avec un effet de levier opérationnel positif.
- Tecan Group : cette société a fait son entrée dans le compartiment en juillet. Le gestionnaire a profité de la faiblesse du cours. Tecan développe et fabrique des produits d'automatisation pour les laboratoires cliniques. Le gestionnaire s'attend à une croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice, stimulée par des tendances fortes et constantes.

Les principales ventes au cours de cette période sont les suivantes :

- Genmab : vente de la position suite à une prise de bénéfices.
- Aker BP : ces actions, obtenues dans le cadre du rachat de Lundin Energy par Aker BP, ont été cédées.
- Biffa : prise de bénéfices

4.1.8 . Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que l'environnement de marché demeure volatil sur fond d'accroissement des tensions géopolitiques dues à la guerre en Ukraine et de hausse des taux d'intérêt suite aux mesures agressives prises par les banques centrales en vue d'endiguer les pressions inflationnistes qui touchent toutes les économies. Le gestionnaire estime qu'une partie des pressions inflationnistes est de nature passagère et qu'elles diminueront lorsque 1) les personnes réintégreront le marché du travail, 2) les chaînes d'approvisionnement se normaliseront et 3) la demande de biens de consommation se contractera à cause du niveau élevé des prix. Les taux d'intérêt vont continuer à augmenter à court terme et les consommateurs ne constateront pas immédiatement une baisse de leur facture énergétique, ce qui devrait freiner les dépenses des consommateurs et peut-être pousser les taux de croissance du PIB en territoire négatif.

Les titres sont généralement conservés 3 à 5 ans dans le compartiment. Le gestionnaire profite des corrections boursières pour saisir des opportunités créées par la volatilité du marché et ainsi accroître ses positions dans des entreprises très attractives.

Il continue de se concentrer sur les entreprises affichant une bonne valeur dans les scénarios économiques à moyen terme. La sélection d'actions reste le principal moteur du rendement du compartiment et représente plus de 80 % du budget risque.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 6

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de 5 ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros.

4.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	47.617.040,96	64.362.943,55
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	46.048.343,65	62.354.160,01
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	46.048.343,65	62.354.160,01
IV. Créances et dettes à un an au plus	204.692,77	214.471,05
A. Créances		
a. Montants à recevoir	57.214,04	60.352,01
b. Avoirs fiscaux	181.202,64	154.119,04
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-33.723,91	
V. Dépôts et liquidités	1.477.752,42	1.956.871,69
A. Avoirs bancaires à vue	1.477.752,42	1.956.871,69
VI. Comptes de régularisation	-113.747,88	-162.559,20
C. Charges à imputer (-)	-113.747,88	-162.559,20
TOTAL CAPITAUX PROPRES	47.617.040,96	64.362.943,55
A. Capital	64.100.877,89	49.686.189,32
B. Participations au résultat	24.971,35	-2.324.470,11
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.508.808,28	17.001.224,34

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-17.025.118,88	16.319.478,79
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-15.850.957,35	15.036.555,49
D. Autres valeurs mobilières		664,24
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.174.161,53	1.282.259,06
II. Produits et charges des placements	1.055.728,59	1.331.563,12
A. Dividendes	1.122.621,33	1.386.817,46
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	55,40	0,11
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-66.948,14	-55.254,45
III. Autres produits	42,82	73,78
B. Autres	42,82	73,78
IV. Coûts d'exploitation	-539.460,81	-649.891,35
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-78.174,68	-63.935,58
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.784,46	-17.154,25
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-335.553,26	-436.717,97
b. Gestion administrative et comptable	-20.267,12	-25.560,50
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,54	-2.089,77
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-19.719,68	-21.454,50
H. Services et biens divers (-)	-32.316,13	-40.706,79
J. Taxes	-5.773,65	-8.015,79
Classe Institutionnelle	-4.639,02	-6.244,83
Classe Non-Institutionnelle	-1.134,63	-1.770,96
K. Autres charges (-)	-29.435,56	-32.112,45
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	516.310,60	681.745,55
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-16.508.808,28	17.001.224,34
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-16.508.808,28	17.001.224,34
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-16.483.836,93	14.676.754,23
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-16.508.808,28	17.001.224,34
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	24.971,35	-2.324.470,11
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	16.483.836,93	-14.676.754,23

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
3I GROUP PLC	73.594	GBP	13,42	1.112.723,03	2,42%	2,34%
ALLFUNDS GROUP PLC	44.802	EUR	6,53	292.333,05	0,63%	0,61%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	39.179	GBP	7,52	332.066,59	0,72%	0,70%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	137.707	GBP	3,87	600.649,30	1,30%	1,26%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	3,51	218.645,49	0,47%	0,46%
CRANSWICK	12.350	GBP	30,78	428.439,56	0,93%	0,90%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.374	GBP	66,04	697.727,77	1,52%	1,46%
DARKTRACE	112.245	GBP	2,59	327.278,47	0,71%	0,69%
DECHARA PHARMACLTS PLC	24.070	GBP	26,18	710.231,16	1,54%	1,49%
DIPLOMA	12.637	GBP	27,76	395.382,50	0,86%	0,83%
DRAX GROUP	84.116	GBP	7,03	666.481,24	1,45%	1,40%
DR MARTENS PLC WI	276.110	GBP	1,91	593.142,47	1,29%	1,25%
EASYJET PLC	56.732	GBP	3,25	207.553,76	0,45%	0,44%
FDM GROUP HLD	58.800	GBP	7,49	496.378,70	1,08%	1,04%
FUTURE PLC REG	24.036	GBP	12,67	343.235,98	0,75%	0,72%
GENUIT GROUP PLC	131.060	GBP	2,81	415.078,73	0,90%	0,87%
HALMA PLC	27.616	GBP	19,74	614.415,15	1,33%	1,29%
ITV PLC	302.628	GBP	0,75	256.359,76	0,56%	0,54%
JD SPORTS FASHION PLC	646.251	GBP	1,26	918.845,47	2,00%	1,93%
JOHN WOOD GROUP	115.637	GBP	1,35	176.143,60	0,38%	0,37%
MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	314.370	GBP	1,35	476.559,76	1,03%	1,00%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	84.909	GBP	4,61	441.364,11	0,96%	0,93%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,47	206.412,67	0,45%	0,43%
PETS AT HOME GROUP	191.319	GBP	2,84	611.530,77	1,33%	1,28%
ROTORK NEW ISSUE	118.717	GBP	3,07	410.240,99	0,89%	0,86%
RWS HOLDINGS PLC	125.968	GBP	3,76	533.260,99	1,16%	1,12%
SMART METERING	69.206	GBP	7,82	609.964,41	1,32%	1,28%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.381	GBP	106,15	404.500,59	0,88%	0,85%
TAYLOR WIMPEY PLC	386.022	GBP	1,02	442.255,69	0,96%	0,93%
VISTRY GROUP PLC	103.298	GBP	6,26	728.237,80	1,58%	1,53%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	88.967	GBP	8,21	822.737,94	1,79%	1,73%
Royaume-Uni				15.490.177,50	33,64%	32,53%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	513	CHF	1.829,00	950.202,04	2,06%	2,00%
POLYPEPTIDE GROUP AG	7.189	CHF	25,32	184.338,93	0,40%	0,39%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	4.732	CHF	87,50	419.312,37	0,91%	0,88%
SIG GROUP --- REGISTERED SHS	43.305	CHF	20,20	885.878,78	1,92%	1,86%
SOFTWAREONE HOLDING AG	25.891	CHF	13,11	343.745,01	0,75%	0,72%
STRAUMANN HOLDING LTD	6.294	CHF	105,60	673.093,73	1,46%	1,41%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1.474	CHF	476,80	711.735,48	1,55%	1,49%
TECAN GROUP NAM.AKT	991	CHF	412,40	413.882,63	0,90%	0,87%
Suisse				4.582.188,97	9,95%	9,62%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	104.704	EUR	8,90	931.865,60	2,02%	1,96%
DCC PLC	16.400	GBP	40,80	754.150,46	1,64%	1,58%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	63.206	GBP	7,89	561.783,62	1,22%	1,18%
KINGSPAN GROUP	13.383	EUR	50,58	676.912,14	1,47%	1,42%
SMURFIT KAPPA PLC	19.895	EUR	34,56	687.571,20	1,49%	1,45%
Irlande				3.612.283,02	7,84%	7,59%
AZELIS GROUP NV	16.150	EUR	26,52	428.298,00	0,93%	0,90%
BARCO - REGISTERED SHS	25.237	EUR	23,08	582.469,96	1,26%	1,22%
D'IETTEREN	7.225	EUR	179,20	1.294.720,00	2,81%	2,72%
LOTUS BAKERIES NV	200	EUR	6.320,00	1.264.000,00	2,75%	2,66%
Belgique				3.569.487,96	7,75%	7,50%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	20,30	257.647,60	0,56%	0,54%
JCDECAUX SE	31.045	EUR	17,72	550.117,40	1,19%	1,16%
NEXITY SA -A-	14.695	EUR	26,06	382.951,70	0,83%	0,80%
SES IMAGOTAG SA	9.756	EUR	122,00	1.190.232,00	2,59%	2,50%
TELEPERFORMANCE SE	3.637	EUR	222,70	809.959,90	1,76%	1,70%
France				3.190.908,60	6,93%	6,70%
AALBERTS N.V.	13.408	EUR	36,23	485.771,84	1,05%	1,02%
ASM INTERNATIONAL NV	2.025	EUR	235,65	477.191,25	1,04%	1,00%
ASR NEDERLAND NV	35.528	EUR	44,35	1.575.666,80	3,42%	3,31%
Pays-Bas				2.538.629,89	5,51%	5,33%
BRENNTAG - NAMEN AKT	10.193	EUR	59,72	608.725,96	1,32%	1,28%
COMMERZBK	118.318	EUR	8,84	1.045.457,85	2,27%	2,19%
FRAPORT AG	11.932	EUR	38,05	454.012,60	0,99%	0,95%
LANXESS AG	11.318	EUR	37,70	426.688,60	0,93%	0,90%
Allemagne				2.534.885,01	5,51%	5,32%
BAKKAFROST	8.901	NOK	616,00	521.521,47	1,13%	1,09%
MOWI ASA	39.566	NOK	167,20	629.232,43	1,37%	1,32%
TGS ASA	46.965	NOK	132,00	589.659,01	1,28%	1,24%
YARA INTERNATIONAL ASA	13.808	NOK	430,60	565.532,39	1,23%	1,19%
Norvège				2.305.945,30	5,01%	4,84%
FINECOBANK	48.104	EUR	15,52	746.574,08	1,62%	1,57%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	64.695	EUR	9,41	609.038,73	1,33%	1,28%
MONCLER SPA	12.672	EUR	49,50	627.264,00	1,36%	1,32%
Italie				1.982.876,81	4,31%	4,17%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.786	SEK	391,25	625.774,83	1,36%	1,31%
CINT GROUP AB	59.134	SEK	41,88	222.704,70	0,48%	0,47%
EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	62.407	SEK	47,29	265.392,15	0,58%	0,56%
NORDNET AB PUBL	24.114	SEK	150,95	327.331,52	0,71%	0,69%
THULE CORP	13.204	SEK	217,70	258.493,36	0,56%	0,54%
VIMIAN GROUP AB REGISTERED SHS	6.258	SEK	27,22	15.318,25	0,03%	0,03%
Suède				1.715.014,81	3,72%	3,60%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	20.635	DKK	96,05	266.523,91	0,58%	0,56%
NETCOMPANY GROUP A/S	19.316	DKK	294,20	764.177,42	1,66%	1,61%
Danemark				1.030.701,33	2,24%	2,17%
KOJAMO RG	42.910	EUR	13,80	592.158,00	1,28%	1,24%
METSO OUTOTEC OYJ	43.491	EUR	9,61	418.035,49	0,91%	0,88%
Finlande				1.010.193,49	2,19%	2,12%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	54.717	EUR	12,61	689.981,37	1,50%	1,45%
Portugal				689.981,37	1,50%	1,45%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS	86.678	GBP	6,67	651.611,45	1,42%	1,37%
Guernesey				651.611,45	1,42%	1,37%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	9.327	EUR	67,06	625.468,62	1,36%	1,31%
Luxembourg				625.468,62	1,36%	1,31%
ERSTE GROUP BANK AG	10.533	EUR	29,90	314.936,70	0,68%	0,66%
Autriche				314.936,70	0,68%	0,66%
AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	119.096	NOK	17,93	203.052,82	0,44%	0,43%
Bermudes				203.052,82	0,44%	0,43%
ACTIONS				46.048.343,65	100,00%	96,71%
TOTAL PORTEFEUILLE				46.048.343,65	100,00%	96,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.472.281,43		3,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.401,38		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		4,12		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.477.752,42		3,10%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.477.752,42		3,10%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				204.692,77		0,43%
AUTRES				-113.747,88		-0,24%
TOTAL DE L'ACTIF NET				47.617.040,96		100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	5,51%
Autriche	0,68%
Belgique	7,75%
Bermudes	0,44%
Danemark	2,24%
Finlande	2,19%
France	6,93%
Guernesey	1,42%
Irlande	7,84%
Italie	4,31%
Luxembourg	1,36%
Norvège	5,01%
Pays-Bas	5,51%
Portugal	1,50%
Royaume-Uni	33,64%
Suède	3,72%
Suisse	9,95%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	3,73%
Art graphique, maison d'édition	1,94%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,16%
Banques et institutions financières	7,31%
Bien de consommation divers	0,56%
Biotechnologie	0,45%
Chimie	4,69%
Compagnies d'assurance	4,97%
Construction de machines et appareils	2,97%
Constructions, matériaux de construction	6,13%
Distribution, commerce de détail	3,32%
Electronique et semiconducteurs	3,08%
Electrotechnique et électronique	1,28%
Energie et eau	3,25%
Holding et sociétés financières	8,73%
Industrie agro-alimentaire	5,74%
Industrie automobile	2,81%
Industrie horlogère	1,79%
Industrie minière	1,36%

Par secteur	
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,84%
Internet et services d'Internet	8,86%
Métaux non ferreux	0,91%
Papier et bois	1,49%
Pétrole	1,88%
Services divers	5,90%
Sociétés immobilières	2,12%
Télécommunication	3,64%
Textile et habillement	2,65%
Transports	1,44%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	9,95%
DKK	2,24%
EUR	41,36%
GBP	37,28%
NOK	5,45%
SEK	3,72%
TOTAL	100,00%

4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	11.179.386,77	6.498.018,58	17.677.405,35
Ventes	11.156.081,69	4.877.392,21	16.033.473,90
Total 1	22.335.468,46	11.375.410,79	33.710.879,25
Souscriptions		21.248,89	21.248,89
Remboursements	251.499,61	6.843,59	258.343,20
Total 2	251.499,61	28.092,48	279.592,09
Moyenne de référence de l'actif net total	54.439.861,84	48.098.228,10	51.217.064,37
Taux de rotation	40,57%	23,59%	65,27%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	105,00		5.388,33	858.585,22		57.485.249,48	10.668,48
2021		869,68	4.518,65		11.518.999,49	62.448.388,32	13.820,14
2022			4.518,65			46.390.401,63	10.266,43

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2020		4,00	172,67		47.136,71	1.822.207,45	10.553,02
2021	1,01	33,52	140,16	10.999,42	437.737,65	1.914.555,23	13.660,07
2022	2,08	21,27	120,97	21.248,89	258.343,20	1.226.639,33	10.139,84

4.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

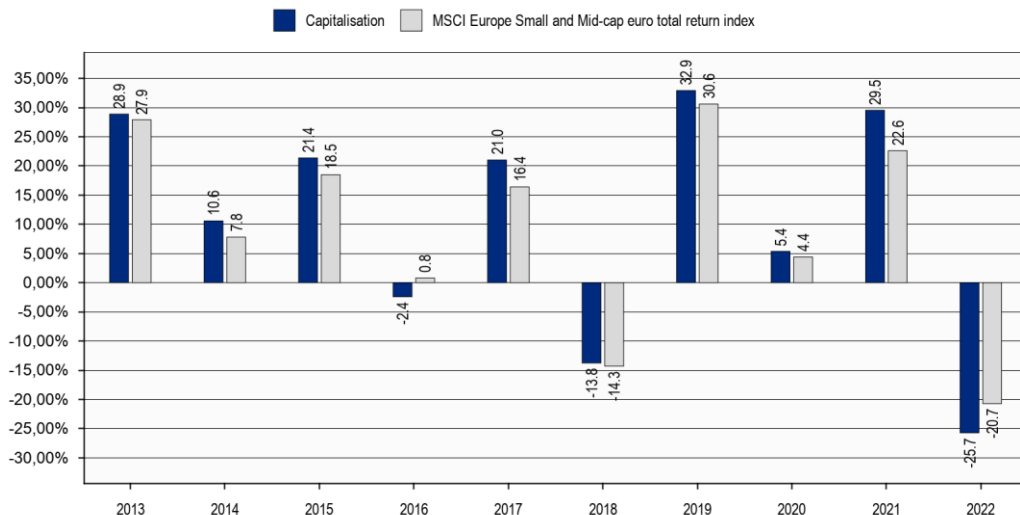
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-25,71% (en EUR)	-20,71% (en EUR)	0,46% (en EUR)	0,48% (en EUR)	3,05% (en EUR)	2,57% (en EUR)	9,03% (en EUR)	8,10% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

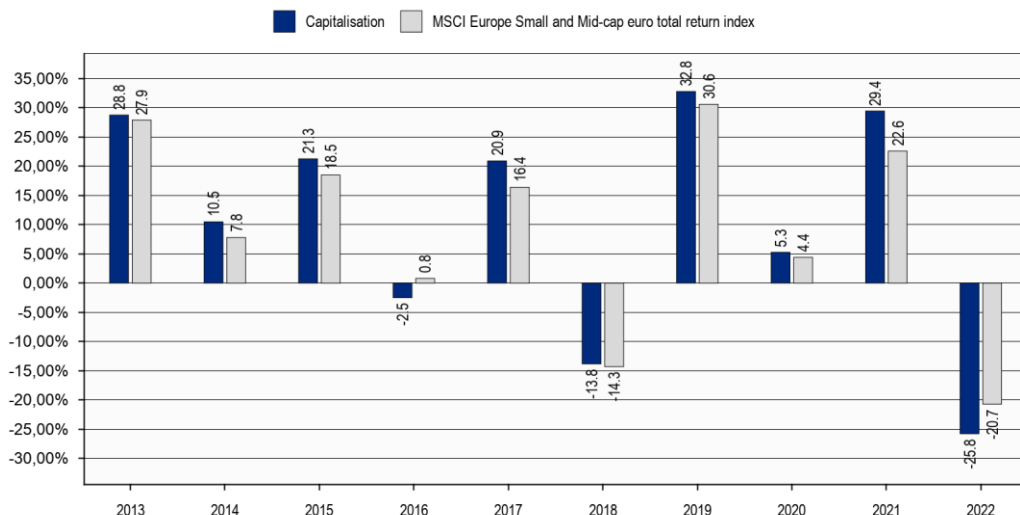
$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-25,77% (en EUR)	-20,71% (en EUR)	0,38% (en EUR)	0,48% (en EUR)	2,97% (en EUR)	2,57% (en EUR)	8,94% (en EUR)	8,10% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

4.4.6 . Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,92%
- Classe non-institutionnelle : 1,00%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédent la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Le gestionnaire de portefeuille utilise des « soft commissions » (sous la forme de « commission sharing agreements ») pour l'acquisition d'études et de recherche. Le montant maximum en est fixé et l'obligation de meilleure exécution reste toujours prioritaire.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 – Frais d'administrateur

Le montant total des frais d'administrateurs est moins élevé de 1.795,50 EUR que dans les autres compartiments étant donné que la provision du mois de décembre n'est pas comptabilisée. La situation sera régularisée en 2023.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 5.169,10 EUR le 28 décembre 2007

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le compartiment investit principalement dans les actions cotées d'entreprises européennes dans le but de réaliser un accroissement du capital au moyen de hausses des cours ou de dividendes. Il n'y a pas d'allocation spécifique au style de gestion ou de restriction liée à la capitalisation du marché.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés négociés sur un marché régulé • Nouvelles actions émises • Parts de fonds • Les dérivés ne sont pas autorisés sauf les contrats spot et à terme sur devises et futures sur indice. Ces contrats spot et à terme et futures sur indice servent exclusivement à autoriser une gestion efficace du portefeuille et n'ont pas d'incidence sur le profil de risque du compartiment.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : max. 5 % • Marché des contrats à terme sur indices : limité à 2 % de la VNI du compartiment.

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition.

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en oeuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment:

- Risque de marché : risque d'une baisse de l'ensemble du marché ou d'une catégorie d'actifs pouvant affecter le prix et la valeur des actifs en portefeuille. Dans ce compartiment, il s'agit du risque de baisse sur les marchés d'actions européens.
- Risque de change ou de devise : risque que la valeur d'un investissement soit influencée par les variations des taux de change. Ce risque existe parce que le compartiment peut investir en partie dans des actifs exprimés dans une autre devise que l'euro.
- Risque de rendement : le risque de rendement est lié au risque du marché. Si les marchés d'actions européens diminuent, le rendement est influencé négativement.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon > 10 ans

5.1.4 . Gestion financière du portefeuille

UBS Asset Management (UK) Ltd, 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Royaume-Uni

5.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

5.1.6 . Indice et benchmark

MSCI Europe large cap total return index. Il s'agit d'un indice pondéré en free-float composé d'actions d'entreprises européennes aux plus grandes capitalisations de marché.

Gestionnaire de l'indice

MSCI Ltd, enregistrée dans le registre de l'ESMA

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré passivement. L'objectif du compartiment est de répliquer physiquement les positions dans le benchmark dans un certain nombre de limites, dont celles résultant de la pondération en petites positions. En cas de modifications dans la composition de l'indice, des futures temporaires peuvent être utilisés pour refléter les modifications dans le portefeuille et ce, afin de gérer l'impact éventuel de la modification de l'indice sur le prix des titres à l'achat. Les frais de transaction résultant de modifications de l'indice peuvent entraîner un écart limité supplémentaire. La « tracking error » vise un maximum de 0,5% sur les périodes inférieures.

Mesures dans le cas où le benchmark n'est plus applicable

Le Conseil d'administration a établi un plan qui détermine les mesures à prendre si le benchmark ne peut plus être utilisé. Tel est le cas lorsque le benchmark change substantiellement de contenu ou que les données du benchmark ne peuvent plus être obtenues.

Dans ces cas, un benchmark de remplacement sera recherché qui égalera suffisamment les caractéristiques générales du benchmark actuel (y compris les caractéristiques géographiques et les caractéristiques de capitalisation du marché). Si aucun benchmark approprié ne peut être trouvé, le conseil d'administration peut décider d'adapter la politique d'investissement du compartiment (par exemple, de gérer activement sans recourir à un benchmark) ou de proposer une liquidation du compartiment.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-Institutionnelle (BE0058026205) : 2,24%.

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €9.129,69 au 30/06/2022 à €9.623,16 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €9.237,27 à €9.741,39 pour la classe institutionnelle.

Aucune action n'a été ajoutée ou supprimée après l'adaptation trimestrielle de l'indice en août. La pondération de plusieurs actions a été modifiée dans l'indice de marché global. Le turnover (achats + ventes) s'est élevé à 0,58% au total.

Après l'ajustement trimestriel de l'indice en novembre, 3 actions ont été ajoutées et 4 ont été supprimées. La pondération de différentes actions a été modifiée, avec à la clé un turnover de 2,07%.

Les changements apportés durant cette période en dehors de la révision sont les suivants :

- Hialeon a été intégrée dans l'indice à la suite d'une scission de GSK.

Le gestionnaire a apporté des modifications similaires aux positions du compartiment.

5.1.8 . Politique future

Les prochaines révisions de l'indice sont prévues aux échéances suivantes :

- Révision trimestrielle de l'indice en février 2023 ;
- Révision semestrielle en mai 2023.

Le portefeuille reflète le risque de marché sous-jacent, le risque économique et le risque politique de l'indice. Le portefeuille sera, compte tenu du coût des modifications, adapté de manière continue aux modifications de l'indice.

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 3

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de 5 ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment.

5.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	32.294.876,29	35.155.252,99
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	31.987.477,85	34.810.388,80
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	31.995.085,64	34.805.338,91
F. Instruments financiers dérivés		
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-7.607,79	5.049,89
IV. Créances et dettes à un an au plus	176.779,85	140.559,86
A. Créances		
a. Montants à recevoir	37.554,01	14.067,49
b. Avoirs fiscaux	155.661,18	126.492,37
B. Dettes		
c. Emprunts (-)	-16.435,34	
V. Dépôts et liquidités	170.131,42	246.161,31
A. Avoirs bancaires à vue	51.009,49	127.229,14
C. Autres	119.121,93	118.932,17
VI. Comptes de régularisation	-39.512,83	-41.856,98
C. Charges à imputer (-)	-39.512,83	-41.856,98
TOTAL CAPITAUX PROPRES	32.294.876,29	35.155.252,99
A. Capital	35.166.082,57	27.849.017,65
B. Participations au résultat	-830,42	736.643,85
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.870.375,86	6.569.591,49
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	24.918,08	22.601,84
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	24.918,08	22.601,84
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	281.005,44	296.557,13
A. Contrats à terme achetés	281.005,44	296.557,13

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-3.662.495,08	6.033.175,25
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-3.429.911,75	5.486.548,85
D. Autres valeurs mobilières		3.453,46
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-10.206,27	54.452,39
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-222.377,06	488.720,55
II. Produits et charges des placements	970.229,42	719.384,66
A. Dividendes	1.076.339,57	771.255,26
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	606,57	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-106.716,72	-51.870,60
III. Autres produits	31,64	30,86
B. Autres	31,64	30,86
IV. Coûts d'exploitation	-178.141,84	-182.999,28
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.941,85	-11.038,34
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.899,18	-6.992,39
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-69.999,99	-70.047,41
b. Gestion administrative et comptable	-12.950,53	-11.218,31
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,53	-2.239,27
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,19	-21.454,50
H. Services et biens divers (-)	-22.911,45	-20.441,09
J. Taxes	-3.356,76	-3.645,32
Classe Institutionnelle	-3.214,05	-3.499,80
Classe Non-Institutionnelle	-142,71	-145,52
K. Autres charges (-)	-28.130,63	-33.778,90
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	792.119,22	536.416,24
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-2.870.375,86	6.569.591,49
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.870.375,86	6.569.591,49
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-2.871.206,28	7.306.235,34
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-2.870.375,86	6.569.591,49
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-830,42	736.643,85
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	2.871.206,28	-7.306.235,34

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
DJ EURO STOXX 50 03/23	5	EUR	3.785,00	-7.450,00	-0,02%	-0,02%
FTSE 100 INDEX 03/23	1	GBP	7.466,00	-157,79	0,00%	0,00%
Contrat futures - Sur indices financiers				-7.607,79	-0,02%	-0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	5.728	GBP	32,37	208.945,30	0,65%	0,65%
ASHTREAD GROUP	1.991	GBP	47,20	105.917,39	0,33%	0,33%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	15,76	24.459,31	0,08%	0,08%
ASTRAZENECA PLC	7.200	GBP	112,18	910.336,43	2,85%	2,82%
AVIVA PLC	13.244	GBP	4,43	66.096,85	0,21%	0,20%
BARCLAYS PLC	76.116	GBP	1,59	135.992,20	0,43%	0,42%
BP PLC	88.628	GBP	4,75	474.380,81	1,48%	1,47%
BT GROUP PLC	34.906	GBP	1,12	44.082,47	0,14%	0,14%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	396	EUR	51,45	20.374,20	0,06%	0,06%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	500	USD	55,32	25.917,08	0,08%	0,08%
COMPASS GROUP	8.152	GBP	19,18	176.178,75	0,55%	0,55%
DIAGEO PLC	10.714	GBP	36,50	440.756,27	1,38%	1,36%
GSK --- REGISTERED SHS	18.380	GBP	14,38	297.808,83	0,93%	0,92%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	22.975	GBP	3,27	84.766,03	0,26%	0,26%
HSBC HOLDINGS PLC	92.955	GBP	5,16	540.286,21	1,69%	1,67%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,50	73.965,61	0,23%	0,23%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	320.412	GBP	0,45	163.988,83	0,51%	0,51%
LSE GROUP	1.454	GBP	71,36	116.942,73	0,37%	0,36%
NATIONAL GRID PLC	16.291	GBP	9,97	183.134,89	0,57%	0,57%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,65	69.560,26	0,22%	0,21%
PRUDENTIAL PLC	12.437	GBP	11,28	158.046,98	0,49%	0,49%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.271	GBP	57,54	212.131,12	0,66%	0,66%
RELX PLC	8.792	GBP	22,88	226.724,10	0,71%	0,70%
SHELL PLC	34.004	GBP	23,26	891.443,27	2,79%	2,76%
SSE PLC	4.760	GBP	17,12	91.846,94	0,29%	0,28%
STANDARD CHARTERED PLC	12.455	GBP	6,22	87.371,00	0,27%	0,27%
TESCO --- REGISTERED SHS	34.030	GBP	2,24	85.990,71	0,27%	0,27%
UNILEVER	11.727	GBP	41,82	552.745,16	1,73%	1,71%
VODAFONE GROUP PLC	121.086	GBP	0,84	114.965,17	0,36%	0,36%
Royaume-Uni				6.585.154,90	20,59%	20,39%
ABB LTD REG SHS	7.556	CHF	28,06	214.716,05	0,67%	0,67%
ALCON - REGISTERED SHS	2.368	CHF	63,18	151.511,71	0,47%	0,47%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	11	CHF	9.430,00	105.048,36	0,33%	0,33%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.457	CHF	119,90	298.338,45	0,93%	0,92%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	15.192	CHF	2,76	42.524,37	0,13%	0,13%
GIVAUDAN SA REG.SHS	42	CHF	2.833,00	120.498,25	0,38%	0,37%
HOLCIM LTD	2.511	CHF	47,88	121.754,70	0,38%	0,38%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	272	CHF	215,20	59.278,34	0,19%	0,18%
LONZA GROUP (CHF)	338	CHF	453,10	155.094,23	0,48%	0,48%
NESTLE SA REG SHS	12.838	CHF	107,14	1.392.944,78	4,35%	4,31%
NOVARTIS AG REG SHS	10.042	CHF	83,59	850.079,27	2,66%	2,63%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	104	CHF	816,80	86.026,84	0,27%	0,27%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	358,40	48.998,94	0,15%	0,15%
ROCHE HOLDING LTD	3.273	CHF	290,50	962.890,78	3,01%	2,98%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	166,80	17.905,51	0,06%	0,06%
SCHINDLER HOLDING SA	207	CHF	173,90	36.454,81	0,11%	0,11%
SGS SA REG SHS	28	CHF	2.150,00	60.965,11	0,19%	0,19%
SIKA - REGISTERED SHS	692	CHF	221,70	155.366,25	0,49%	0,48%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	253	CHF	219,30	56.188,06	0,18%	0,18%
SWISSCOM SHS NOM	125	CHF	506,60	64.129,83	0,20%	0,20%
SWISS RE REGS	1.407	CHF	86,48	123.223,82	0,39%	0,38%
UBS GROUP SA	15.937	CHF	17,21	277.680,99	0,87%	0,86%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	693	CHF	442,30	310.409,54	0,97%	0,96%
Suisse				5.712.028,99	17,86%	17,69%
AIR LIQUIDE SA	2.420	EUR	132,40	320.408,00	1,00%	0,99%
AXA SA	8.863	EUR	26,06	230.925,47	0,72%	0,72%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BNP PARIBAS SA	5.088	EUR	53,25	270.936,00	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	155,95	114.311,35	0,36%	0,35%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.416	EUR	45,65	110.290,40	0,35%	0,34%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	25,99	77.643,18	0,24%	0,24%
CREDIT AGRICOLE SA	5.679	EUR	9,83	55.830,25	0,17%	0,17%
DANONE SA	2.940	EUR	49,23	144.736,20	0,45%	0,45%
DASSAULT SYST.	2.952	EUR	33,50	98.877,24	0,31%	0,31%
EDF SA	3.105	EUR	12,00	37.260,00	0,12%	0,12%
ENGIE SA	8.186	EUR	13,39	109.594,17	0,34%	0,34%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.345	EUR	169,20	227.574,00	0,71%	0,70%
HERMES INTERNATIONAL SA	146	EUR	1.445,00	210.970,00	0,66%	0,65%
KERING	337	EUR	475,50	160.243,50	0,50%	0,50%
L'OREAL SA	1.128	EUR	333,60	376.300,80	1,18%	1,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.283	EUR	679,90	872.311,70	2,73%	2,70%
ORANGE	8.926	EUR	9,28	82.842,21	0,26%	0,26%
PERNOD RICARD SA	955	EUR	183,75	175.481,25	0,55%	0,54%
SAFRAN SA	1.528	EUR	116,92	178.653,76	0,56%	0,55%
SANOFI	5.286	EUR	89,84	474.894,24	1,48%	1,47%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	302,50	40.535,00	0,13%	0,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.476	EUR	130,72	323.662,72	1,01%	1,00%
SOCIETE GENERALE SA	3.628	EUR	23,48	85.185,44	0,27%	0,26%
TOTALENERGIES SE	11.363	EUR	58,65	666.439,95	2,08%	2,06%
VINCI SA	2.543	EUR	93,59	237.270,07	0,74%	0,74%
France				5.683.176,90	17,77%	17,60%
ADIDAS AG NAMEN AKT	860	EUR	127,46	109.615,60	0,34%	0,34%
ALLIANZ SE REG SHS	1.880	EUR	200,90	377.692,00	1,18%	1,17%
BASF SE REG SHS	4.290	EUR	46,39	199.013,10	0,62%	0,62%
BEIERSDORF AG	507	EUR	107,20	54.350,40	0,17%	0,17%
BMW AG	1.494	EUR	83,38	124.569,72	0,39%	0,39%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	79,55	26.410,60	0,08%	0,08%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.127	EUR	28,95	61.566,02	0,19%	0,19%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	9.314	EUR	10,59	98.616,63	0,31%	0,31%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	907	EUR	161,40	146.389,80	0,46%	0,45%
DEUTSCHE POST NAMEN	4.566	EUR	35,18	160.631,88	0,50%	0,50%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	14.870	EUR	18,64	277.147,06	0,87%	0,86%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	569	EUR	94,75	53.912,75	0,17%	0,17%
E.ON SE	10.547	EUR	9,33	98.445,70	0,31%	0,30%
FRESENIUS SE	1.958	EUR	26,25	51.397,50	0,16%	0,16%
HANNOVER RUECK SE	260	EUR	185,50	48.230,00	0,15%	0,15%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	60,35	26.372,95	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA PFD	844	EUR	65,02	54.876,88	0,17%	0,17%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	6.074	EUR	28,43	172.683,82	0,54%	0,53%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.782	EUR	61,40	232.214,80	0,73%	0,72%
MERCK KGAA	619	EUR	180,90	111.977,10	0,35%	0,35%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	642	EUR	304,00	195.168,00	0,61%	0,60%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	706	EUR	51,24	36.175,44	0,11%	0,11%
RWE AG	3.027	EUR	41,59	125.892,93	0,39%	0,39%
SAP AG	4.887	EUR	96,39	471.057,93	1,47%	1,46%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	369,40	42.111,60	0,13%	0,13%
SIEMENS AG REG	3.590	EUR	129,64	465.407,60	1,46%	1,44%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	46,73	59.674,21	0,19%	0,18%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	147,65	25.100,50	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	834	EUR	116,42	97.094,28	0,30%	0,30%
VONOVIA SE	3.551	EUR	22,02	78.193,02	0,25%	0,24%
Allemagne				4.081.989,82	12,76%	12,64%
ADYEN --- PARTS SOCIALES	103	EUR	1.288,40	132.705,20	0,42%	0,41%
AIRBUS SE	2.724	EUR	111,02	302.418,48	0,95%	0,93%
AKZO NOBEL NV	860	EUR	62,56	53.801,60	0,17%	0,16%
ARGENX SE	248	EUR	348,30	86.378,40	0,27%	0,27%
ASML HOLDING NV	1.891	EUR	503,80	952.685,80	2,98%	2,95%
DSM KONINKLIJKE	829	EUR	114,30	94.754,70	0,30%	0,29%
FERRARI NV	580	EUR	200,20	116.116,00	0,36%	0,36%
HEINEKEN HOLDING	502	EUR	72,05	36.169,10	0,11%	0,11%
HEINEKEN NV	1.238	EUR	87,88	108.795,44	0,34%	0,34%
ING GROUP NV	18.056	EUR	11,39	205.621,73	0,64%	0,64%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.915	EUR	26,84	131.918,60	0,41%	0,41%
PHILIPS ELECTRONICS	4.399	EUR	14,00	61.603,60	0,19%	0,19%
PROSUS N.V. (ZAR)	3.943	EUR	64,45	254.126,35	0,80%	0,79%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	9.725	EUR	13,26	128.992,40	0,40%	0,40%
STMICROELECTRONICS	3.121	EUR	33,01	103.008,61	0,32%	0,32%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.416	EUR	22,51	76.894,16	0,24%	0,24%
WOLTERS KLUWER NV	1.280	EUR	97,76	125.132,80	0,39%	0,39%
Pays-Bas				2.971.122,97	9,29%	9,20%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	15.370,00	31.002,70	0,10%	0,10%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	27	DKK	15.620,00	56.712,54	0,18%	0,17%
CARLSBERG AS -B-	491	DKK	923,20	60.955,32	0,19%	0,19%
COLOPLAST -B-	530	DKK	812,00	57.871,70	0,18%	0,18%
DSV A/S	925	DKK	1.096,50	136.390,68	0,43%	0,42%
GENMAB AS	301	DKK	2.941,00	119.040,81	0,37%	0,37%
NOVO NORDISK	7.699	DKK	938,00	971.116,86	3,04%	3,01%
ORSTED	888	DKK	631,30	75.384,68	0,23%	0,23%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.517	DKK	202,10	122.758,27	0,38%	0,38%
Danemark				1.631.233,56	5,10%	5,05%
AENA SME SA	332	EUR	117,30	38.943,60	0,12%	0,12%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	2.065	EUR	48,55	100.255,75	0,31%	0,31%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	29.693	EUR	5,63	167.290,36	0,52%	0,52%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	79.230	EUR	2,80	222.042,08	0,70%	0,68%
CAIXABANK SA	20.194	EUR	3,67	74.152,37	0,23%	0,23%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	30,92	75.568,48	0,24%	0,23%
EDP RENOVAVEIS SA	1.416	EUR	20,58	29.141,28	0,09%	0,09%
ENDESA	1.499	EUR	17,64	26.434,87	0,08%	0,08%
FERROVIAL SA	2.094	EUR	24,47	51.240,18	0,16%	0,16%
IBERDROLA SA	27.434	EUR	10,93	299.853,62	0,94%	0,93%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	5.040	EUR	24,85	125.244,00	0,39%	0,39%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	24,31	15.412,54	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	25.563	EUR	3,39	86.530,76	0,27%	0,27%
Espagne				1.312.109,89	4,10%	4,06%
ASSA ABLOY -B- NEW I	4.563	SEK	223,70	91.791,38	0,29%	0,28%
ATLAS COPCO AB -A-	12.666	SEK	123,10	140.211,29	0,44%	0,43%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	111,10	70.255,18	0,22%	0,22%
EQT AB	1.299	SEK	220,60	25.769,15	0,08%	0,08%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	273,30	68.642,96	0,21%	0,21%
EVOLUTION AB	916	SEK	1.015,40	83.640,78	0,26%	0,26%
HENNES AND MAURITZ AB	3.684	SEK	112,24	37.183,71	0,12%	0,12%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	8.808	SEK	109,00	86.335,47	0,27%	0,27%
SANDVIK AB	5.061	SEK	188,40	85.743,79	0,27%	0,27%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	119,95	78.677,66	0,25%	0,24%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	6.982	SEK	105,10	65.988,46	0,21%	0,20%
SWEDBANK -A-	4.295	SEK	177,30	68.478,99	0,21%	0,21%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	60,90	72.262,36	0,22%	0,22%
TELIA COMPANY AB	13.550	SEK	26,66	32.485,15	0,10%	0,10%
VOLVO AB -B-	6.856	SEK	188,48	116.204,12	0,36%	0,36%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	198,10	18.295,34	0,06%	0,06%
VOLVO CAR AB	1.906	SEK	47,38	8.120,89	0,02%	0,03%
Suède				1.150.086,68	3,59%	3,56%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.944	EUR	16,62	82.144,56	0,26%	0,26%
ENEL SPA	36.667	EUR	5,03	184.435,01	0,58%	0,57%
ENI SPA	11.443	EUR	13,29	152.031,70	0,47%	0,47%
INTESA SANPAOLO	76.152	EUR	2,08	158.243,86	0,49%	0,49%
SNAM SPA	9.963	EUR	4,53	45.102,50	0,14%	0,14%
UNICREDIT SPA REGS	9.572	EUR	13,27	127.039,58	0,40%	0,39%
Italie				748.997,21	2,34%	2,32%
FORTUM CORP	2.143	EUR	15,54	33.302,22	0,10%	0,10%
KONE OYJ -B-	1.569	EUR	48,30	75.782,70	0,24%	0,23%
NESTE	1.987	EUR	43,02	85.480,74	0,27%	0,26%
NOKIA OYJ	24.346	EUR	4,33	105.345,14	0,33%	0,33%
NORDEA BANK	15.689	SEK	111,68	157.563,68	0,49%	0,49%
NORDEA BANK	201	EUR	10,03	2.016,03	0,01%	0,01%
SAMPO OYJ -A-	2.391	EUR	48,82	116.728,62	0,36%	0,36%
Finlande				576.219,13	1,80%	1,78%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
EXPERIAN GROUP	4.354	GBP	28,13	138.042,29	0,43%	0,43%
GLENCORE PLC	45.117	GBP	5,52	280.897,50	0,88%	0,87%
Jersey				418.939,79	1,31%	1,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.047	EUR	56,27	227.724,69	0,71%	0,71%
GBL	576	EUR	74,58	42.958,08	0,13%	0,13%
KBC GROUPE SA	1.211	EUR	60,08	72.756,88	0,23%	0,23%
UCB	636	EUR	73,56	46.784,16	0,15%	0,14%
Belgique				390.223,81	1,22%	1,21%
AKER BP SHS	1.294	NOK	304,10	37.428,58	0,12%	0,12%
DNB BK ASA	4.231	NOK	194,45	78.253,48	0,24%	0,24%
EQUINOR ASA	4.607	NOK	351,80	154.158,23	0,48%	0,48%
TELENOR ASA	3.540	NOK	91,60	30.842,63	0,10%	0,09%
Norvège				300.682,92	0,94%	0,93%
CRH PLC	3.528	EUR	37,01	130.571,28	0,41%	0,40%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	707	EUR	127,80	90.354,60	0,28%	0,28%
KERRY GROUP -A-	677	EUR	84,24	57.030,48	0,18%	0,18%
Irlande				277.956,36	0,87%	0,86%
ARCELORMITTAL SA	2.710	EUR	24,58	66.598,25	0,21%	0,21%
Luxembourg				66.598,25	0,21%	0,21%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	13.785	EUR	4,66	64.182,96	0,20%	0,20%
Portugal				64.182,96	0,20%	0,20%
VERBUND AG	310	EUR	78,65	24.381,50	0,07%	0,07%
Autriche				24.381,50	0,07%	0,07%
ACTIONS				31.995.085,64	100,02%	99,07%
TOTAL PORTEFEUILLE				31.987.477,85	100,00%	99,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		84.213,35		0,26%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		34.908,58		0,11%
Autres				119.121,93		0,37%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		41.992,03		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		8.951,95		0,02%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				51.009,49		0,15%
DEPOTS ET LIQUIDITES				170.131,42		0,52%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				176.779,85		0,55%
AUTRES				-39.512,83		-0,12%
TOTAL DE L'ACTIF NET				32.294.876,29		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	12,76%
Autriche	0,08%
Belgique	1,22%
Danemark	5,10%
Espagne	4,10%
Finlande	1,80%
France	17,76%
Irlande	0,46%
Italie	2,34%
Jersey	1,31%
Luxembourg	0,62%

Par pays	
Norvège	0,94%
Pays-Bas	9,29%
Portugal	0,20%
Royaume-Uni	20,58%
Suède	3,59%
Suisse	17,85%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,10%
Banques et institutions financières	12,07%
Bien de consommation divers	0,92%
Biotechnologie	0,64%
Chimie	4,22%
Compagnies d'assurance	3,52%
Construction de machines et appareils	2,12%
Distribution, commerce de détail	4,39%
Electronique et semiconducteurs	3,84%
Electrotechnique et électronique	1,68%
Energie et eau	4,70%
Holding et sociétés financières	8,02%
Industrie aéronautique et spatiale	1,50%
Industrie agro-alimentaire	6,63%
Industrie automobile	6,84%
Industrie minière	0,21%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	16,54%
Internet et services d'Internet	3,58%
Métaux non ferreux	0,65%
Pétrole	7,80%
Pneus et caoutchouc	0,24%
Restauration, industrie hôtelière	0,83%
Service d'environnement et de recyclage	0,09%
Service de santé publique et service social	0,47%
Sociétés immobilières	0,25%
Tabac et alcool	2,39%
Télécommunication	2,75%
Textile et habillement	0,34%
Transports	1,67%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	17,85%
DKK	5,10%
EUR	50,19%
GBP	21,75%
NOK	0,94%
SEK	4,09%
USD	0,08%
TOTAL	100,00%

5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	1.016.894,29	517.331,67	1.534.225,96
Ventes	428.557,13	269.638,41	698.195,54
Total 1	1.445.451,42	786.970,08	2.232.421,50
Souscriptions		9.999,16	9.999,16
Remboursements			
Total 2		9.999,16	9.999,16
Moyenne de référence de l'actif net total	32.957.756,02	31.825.380,78	32.384.635,49
Taux de rotation	4,39%	2,44%	6,86%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ EURO STOXX 50 03/23	EUR	196.700,00	196.700,00	10,00	09.12.22
FTSE 100 INDEX 03/23	GBP	74.800,00	84.305,44	10,00	09.12.22

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2020	66,46		2.860,53	471.380,41		24.036.669,29	8.402,87
2021	438,86		3.299,39	4.435.999,99		34.997.935,62	10.607,41
2022			3.299,39			32.140.592,06	9.741,39

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020			22,00			182.883,47	8.312,89
2021		7,00	15,00		69.891,25	157.317,37	10.487,82
2022	1,03		16,03	9.999,16		154.284,23	9.623,16

5.4.6 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

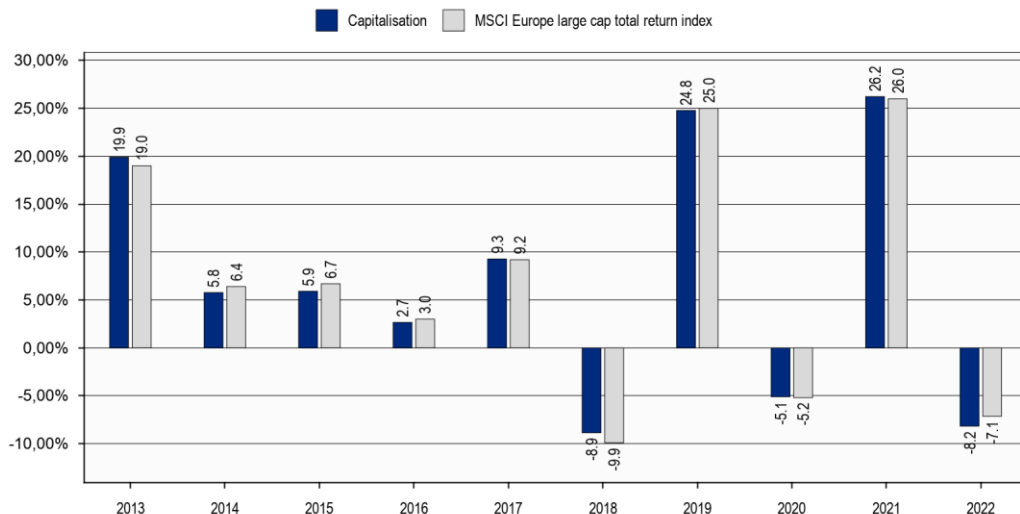
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-8,16% (en EUR)	-7,13% (en EUR)	3,23% (en EUR)	3,54% (en EUR)	4,58% (en EUR)	4,58% (en EUR)	6,55% (en EUR)	6,64% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

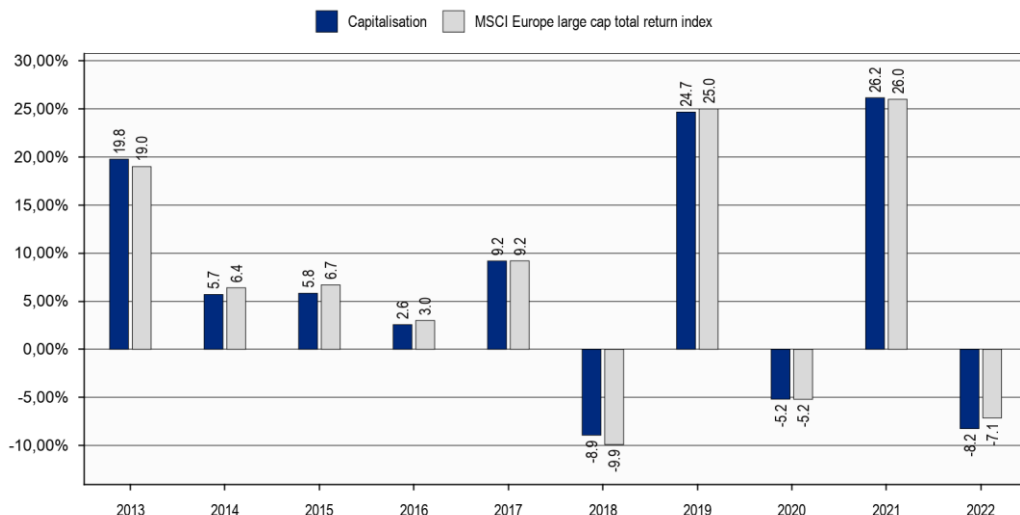
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-8,24% (en EUR)	-7,13% (en EUR)	3,15% (en EUR)	3,54% (en EUR)	4,50% (en EUR)	4,58% (en EUR)	6,46% (en EUR)	6,64% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

5.4.7. Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,54%
- Classe non-institutionnelle : 0,63%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Le gestionnaire de portefeuille utilise des « soft commissions » (sous la forme de « commission sharing agreements ») pour l'acquisition d'études et de recherche. Le montant maximum en est fixé et l'obligation de meilleure exécution reste toujours prioritaire.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Dépôts et liquidités – Autres**

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur futures.

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 2.883,07 EUR le 28 décembre 2007

6.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce compartiment est principalement axé sur les actions d'entreprises avec une capitalisation de marché assez importante du monde entier et repose sur l'estimation des perspectives de croissance et du rendement des dividendes d'entreprises à long terme, avec, comme objectif, l'accroissement du capital (et ce au moyen de hausses des cours ou de dividendes).

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés admis sur un marché régulé • Nouvelles actions émises • Parts de fonds • Les dérivés ne sont pas autorisés. Le gestionnaire peut cependant utiliser des contrats à terme sur devises pour permettre une gestion efficace du portefeuille.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : en moyenne max. 5% sur la base annuelle • Autres formes de placement : non autorisées

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30 % doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition.

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risques de marché : les investissements dans ce compartiment sont répartis dans le monde entier, entraînant dès lors une sensibilité aux différents marchés.
- Risque de change ou de devise : l'euro est la devise de référence du compartiment. Le portefeuille sous-jacent connaît une répartition mondiale, entraînant dès lors un risque de change.
- Risque de concentration : même si le portefeuille est réparti géographiquement, il est investi dans un nombre relativement limité d'entreprises.
- Risque de rendement : ce portefeuille est géré activement. Outre le risque inhérent aux placements en actions, le choix du gestionnaire a donc une influence aussi.
- Risque de capital : risque pour le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.
- Risque dépendant de facteurs externes : par la présence sur les marchés financiers mondiaux, il existe de nombreux facteurs spécifiques (tels que la modification des règles de surveillance et la fiscalité) qui peuvent exercer une influence.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

6.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Amundi Asset Management S.A. (« Société Anonyme »), enregistrée auprès de l'AMF comme société de gestion portant le numéro GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, France.

6.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

6.1.6 . Indice et benchmark

MSCI World total return en euros. Ce benchmark comprend des actions de marchés développés pondérées par la capitalisation boursière en free float.

Gestionnaire de l'indice

MSCI Ltd, enregistrée dans le registre ESMA

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement. L'objectif du compartiment n'est pas de répliquer le benchmark. Le benchmark sert à comparer les performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer sensiblement du benchmark.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-Institutionnelle (BE0058027211) : 6,54%.

6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €9.590,44 au 30/06/2022 à €9.872,73 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €9.706,41 à €9.998,22 pour la classe institutionnelle.

Les banques centrales ont maintenu la cadence et ont procédé à des resserrements agressifs au second semestre. La BCE a emboîté le pas de la Fed, avec d'importantes hausses de 75 pb. Le taux directeur de la banque centrale européenne a finalement terminé l'année à 2,5 % et celui de la Fed à 4,5 %. Il s'agit de l'un des resserrements monétaires les plus rapides de ces 40 dernières années. Les anticipations d'inflation n'ont cessé de baisser, malgré une inflation de base

élevée. Wall Street a finalement ignoré le fait que la Fed n'aurait pas d'autres choix que de réagir face à la hausse de l'inflation, qui provoque à la fois un recul des marchés obligataires et un gain de volatilité sur les marchés d'actions.

L'hiver en Europe a été plus chaud que prévu après le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Les différentes séries de sanctions imposées à la Russie étaient censées la forcer à se retirer du pays (à cause des lourdes conséquences économiques qui en découlent), mais cela n'a pas été le cas. Bien au contraire. Ces sanctions ont en revanche provoqué une flambée des coûts de l'énergie en Europe.

Alors que les prévisions pour le dernier trimestre de 2022 et le premier trimestre de 2023 annonçaient une récession, les marchés ont accueilli favorablement le ralentissement plutôt modeste de l'économie. Les marchés européens ont finalement mieux terminé l'année que leurs pendants américains.

6.1.8 . Politique future

Les anticipations d'inflation à long terme, hors inflation de base, devraient reprendre la direction de l'objectif de 2%. Les prévisions pour les États-Unis et l'Union monétaire européenne pointent un taux de 3,5%.

Les marchés demeurent fragiles. Des risques considérables subsistent qui rendent la position actuelle du marché mondial relativement instable au-delà de la moyenne des 200 jours.

Aux États-Unis, les récentes tendances au niveau bottom-up donnent un avant-goût de ce à quoi il faut s'attendre : les actions peu volatiles et les actions à haut rendement de dividende ont mieux performé sur le marché américain, alors que les actions de croissance se sont beaucoup moins bien comportées. Ces performances reflètent les risques de marché actuels, et notamment la récession attendue aux États-Unis. Les arguments en faveur d'un atterrissage en douceur sont devenus très minces. Cet atterrissage en douceur repose sur la résilience du marché de l'emploi américain, qui est remise en question par l'érosion des marges d'exploitation.

Au sein de la zone euro, le marché de la dette périphérique reste problématique. L'Italie est toujours considérée comme le pays le plus exposé à un risque de hausse des coûts de l'emprunt (spread de 210 pb entre les taux à 10 ans italien et allemand). Cette augmentation ne sera que partiellement compensée par l'engagement de l'actuel gouvernement de réduire le déficit de près de 6% du PIB à 4,5% cette année et 3% l'année prochaine.

Le Royaume-Uni pourrait être confronté à l'une des pires récessions de son histoire, suivie par la reprise la plus faible du G7. Le pays souffre d'un manque de capacité de stockage de gaz et d'une pénurie de main-d'œuvre liée au Brexit. Tout cela entraînera probablement une accélération de l'inflation, ce qui obligera la Banque d'Angleterre à poursuivre ses resserrements, alors que le gouvernement a décidé de mener une politique budgétaire restrictive.

6.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 5

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 5

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de 5 ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros.

6.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	75.433.076,27	92.415.977,36
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	73.516.807,66	91.118.893,37
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	73.516.807,66	91.118.893,37
IV. Créances et dettes à un an au plus	140.654,39	149.171,95
A. Créances		
a. Montants à recevoir	63.821,53	77.330,49
b. Avoirs fiscaux	76.832,86	71.841,46
V. Dépôts et liquidités	1.874.073,07	1.253.776,18
A. Avoirs bancaires à vue	1.874.073,07	1.253.776,18
VI. Comptes de régularisation	-98.458,85	-105.864,14
C. Charges à imputer (-)	-98.458,85	-105.864,14
TOTAL CAPITAUX PROPRES	75.433.076,27	92.415.977,36
A. Capital	79.920.814,32	73.113.321,72
B. Participations au résultat	-189.838,14	656.283,87
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.297.899,91	18.646.371,77

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-5.771.233,25	17.610.642,43
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-9.168.094,03	14.230.873,92
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.396.860,78	3.379.768,51
II. Produits et charges des placements	1.872.577,40	1.459.759,65
A. Dividendes	2.090.107,78	1.652.065,12
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	25.343,90	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-242.874,28	-192.305,47
III. Autres produits	107,35	88,71
B. Autres	107,35	88,71
IV. Coûts d'exploitation	-399.351,41	-424.119,02
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-43.744,00	-65.083,43
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-19.748,85	-18.532,26
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-200.000,00	-200.000,00
b. Gestion administrative et comptable	-30.225,69	-28.513,37
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,54	-2.089,76
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,21	-21.454,60
H. Services et biens divers (-)	-48.750,23	-45.616,13
J. Taxes	-8.400,71	-9.882,29
Classe Institutionnelle	-7.438,07	-9.160,79
Classe Non-Institutionnelle	-962,64	-721,50
K. Autres charges (-)	-21.530,45	-30.803,44
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.473.333,34	1.035.729,34
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-4.297.899,91	18.646.371,77
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.297.899,91	18.646.371,77
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-4.487.738,05	19.302.655,64
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-4.297.899,91	18.646.371,77
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-189.838,14	656.283,87
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	4.487.738,05	-19.302.655,64

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ABBOTT LABORATORIES	9.856	USD	109,79	1.013.905,12	1,38%	1,34%
ABBVIE INC	6.580	USD	161,61	996.386,79	1,35%	1,32%
AGILENT TECHNOLOGIES	4.445	USD	149,65	623.278,75	0,85%	0,83%
AKAMAI TECHNOLOGIES	2.680	USD	84,30	211.687,98	0,29%	0,28%
ALLSTATE CORP	4.492	USD	135,60	570.733,38	0,78%	0,76%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	576	USD	311,37	168.047,90	0,23%	0,22%
AMGEN INC	3.417	USD	262,64	840.890,96	1,14%	1,11%
ARISTA NETWORKS INC	2.233	USD	121,35	253.899,79	0,34%	0,34%
ASSURANT INC	2.765	USD	125,06	324.001,78	0,44%	0,43%
AUTOZONE INC	69	USD	2.466,18	159.443,82	0,22%	0,21%
BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	6.696	USD	29,53	185.273,25	0,25%	0,25%
BECTON DICKINSON	3.938	USD	254,30	938.330,66	1,28%	1,24%
BEST BUY CO INC	1.772	USD	80,21	133.176,03	0,18%	0,18%
BLACKROCK INC	940	USD	708,63	624.138,86	0,85%	0,83%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	20.267	USD	71,95	1.366.325,28	1,86%	1,81%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	927	USD	160,64	139.529,89	0,19%	0,18%
CAMPBELL SOUP CO	14.826	USD	56,75	788.358,40	1,07%	1,05%
CISCO SYSTEMS INC	34.193	USD	47,64	1.526.310,16	2,08%	2,02%
CUMMINS - REGISTERED	5.169	USD	242,29	1.173.480,45	1,60%	1,56%
CVS HEALTH	2.501	USD	93,19	218.382,00	0,30%	0,29%
DOLLAR TREE INC	1.111	USD	141,44	147.238,08	0,20%	0,20%
DOVER CORP	4.713	USD	135,41	597.973,61	0,81%	0,79%
ECOLAB INC	1.762	USD	145,56	240.315,50	0,33%	0,32%
ELEVANCE HEALTH	942	USD	512,97	452.769,02	0,62%	0,60%
ELI LILLY & CO	2.338	USD	365,84	801.437,26	1,09%	1,06%
EVERSOURCE ENERGY	18.229	USD	83,84	1.432.016,27	1,95%	1,90%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	8.124	USD	67,85	516.480,11	0,70%	0,68%
GENUINE PARTS CO	4.507	USD	173,51	732.733,26	1,00%	0,97%
GILEAD SCIENCES INC	19.957	USD	85,85	1.605.348,75	2,18%	2,13%
HASBRO INC	2.734	USD	61,01	156.290,78	0,21%	0,21%
HOME DEPOT INC	466	USD	315,86	137.915,91	0,19%	0,18%
IBM CORP	5.973	USD	140,89	788.508,76	1,07%	1,05%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.456	USD	220,30	300.545,14	0,41%	0,40%
INTEL CORP	4.709	USD	26,43	116.616,42	0,16%	0,15%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	7.691	USD	102,59	739.301,65	1,01%	0,98%
INTERNATIONAL PAPER CO	17.418	USD	34,63	565.177,17	0,77%	0,75%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	5.198	USD	33,31	162.235,07	0,22%	0,21%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.730	USD	174,36	446.008,71	0,61%	0,59%
J.M. SMUCKER CO SHS	1.179	USD	158,46	175.052,09	0,24%	0,23%
JUNIPER NETWORKS INC	32.789	USD	31,96	981.903,43	1,33%	1,30%
KELLOGG CO	20.256	USD	71,24	1.352.108,17	1,84%	1,79%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	35.031	USD	35,66	1.170.490,01	1,59%	1,55%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	3.672	USD	171,07	588.586,59	0,80%	0,78%
KINDER MORGAN INC	4	USD	18,08	67,76	0,00%	0,00%
LKQ CORP	4.877	USD	53,41	244.067,06	0,33%	0,32%
MARSH MCLENNAN COS	1.061	USD	165,48	164.510,92	0,22%	0,22%
MICROSOFT CORP	3.974	USD	239,82	892.991,03	1,21%	1,18%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2.574	USD	66,65	160.746,87	0,22%	0,21%
NASDAQ INC	5.730	USD	61,35	329.384,40	0,45%	0,44%
NORFOLK SOUTHERN	723	USD	246,42	166.935,26	0,23%	0,22%
NORTHERN TRUST CORP	3.620	USD	88,49	300.148,79	0,41%	0,40%
OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	1.220	USD	283,78	324.395,97	0,44%	0,43%
PACKAGING CORP OF AMERICA	2.698	USD	127,91	323.355,52	0,44%	0,43%
PAYCHEX INC	9.184	USD	115,56	994.427,77	1,35%	1,32%
PEPSICO INC	7.319	USD	180,66	1.238.932,34	1,68%	1,64%
PFIZER INC	26.520	USD	51,24	1.273.258,19	1,73%	1,69%
PHILLIPS 66	2.088	USD	104,08	203.625,24	0,28%	0,27%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	3.266	USD	157,94	483.328,22	0,66%	0,64%
PPG INDUSTRIES INC	1.751	USD	125,74	206.297,25	0,28%	0,27%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	9.851	USD	61,27	565.538,32	0,77%	0,75%
QUEST DIAGNOSTICS	1.914	USD	156,44	280.558,59	0,38%	0,37%
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	425	USD	721,49	287.311,55	0,39%	0,38%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
REGIONS FINANCIAL CORP	20.077	USD	21,56	405.584,56	0,55%	0,54%
REPUBLIC SERVICES -A-	8.379	USD	128,99	1.012.702,94	1,38%	1,34%
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	5.553	USD	73,83	384.144,29	0,52%	0,51%
S&P GLOBAL INC	2.491	USD	334,94	781.762,04	1,06%	1,04%
SEMPRA ENERGY	7.596	USD	154,54	1.099.916,46	1,50%	1,46%
SYSCO CORP	1.972	USD	76,45	141.259,69	0,19%	0,19%
TEXAS INSTRUMENTS INC	9.162	USD	165,22	1.418.360,87	1,93%	1,88%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2.182	USD	75,83	155.034,96	0,21%	0,21%
TJX COS INC	2.176	USD	79,60	162.295,24	0,22%	0,22%
TRACTOR SUPPLY CO	1.458	USD	224,97	307.337,79	0,42%	0,41%
TRADEWEB MKTS/REGSH	7.531	USD	64,93	458.175,53	0,62%	0,61%
T ROWE PRICE GROUP INC	4.237	USD	109,06	432.969,99	0,59%	0,57%
UGI CORP	15.272	USD	37,07	530.459,63	0,72%	0,70%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.655	USD	530,18	822.157,79	1,12%	1,09%
VISA INC -A-	5.133	USD	207,76	999.233,62	1,36%	1,32%
WALT DISNEY CO	3.241	USD	86,88	263.835,17	0,36%	0,35%
WASTE MANAGEMENT	8.096	USD	156,88	1.190.068,38	1,62%	1,58%
WATERS	520	USD	342,58	166.916,47	0,23%	0,22%
WEBSTER FINANCIAL CORP	4.948	USD	47,34	219.478,40	0,30%	0,29%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2.116	USD	235,35	466.620,38	0,63%	0,62%
WW GRAINGER INC	850	USD	556,25	443.019,44	0,60%	0,59%
XYLEM INC	1.682	USD	110,57	174.259,77	0,24%	0,23%
États-Unis				46.938.107,47	63,85%	62,22%
ASAHI KASEI CORPORATION	27.500	JPY	941,40	184.871,64	0,25%	0,24%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	5.900	JPY	3.070,00	129.346,23	0,18%	0,17%
KDDI CORP	25.500	JPY	3.982,00	725.111,58	0,99%	0,96%
KYOCERA CORP	3.400	JPY	6.552,00	159.080,23	0,22%	0,21%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	48.300	JPY	1.313,50	453.044,24	0,62%	0,60%
OBAYASHI CORP	47.900	JPY	998,00	341.373,23	0,46%	0,45%
OSAKA GAS CY	44.300	JPY	2.130,00	673.824,40	0,92%	0,89%
SEKISUI HOUSE LTD	41.900	JPY	2.333,50	698.208,66	0,95%	0,93%
SHIMADZU CORPORATION	6.100	JPY	3.745,00	163.134,22	0,22%	0,22%
SHIMIZU CORP	32.700	JPY	704,00	164.393,19	0,22%	0,22%
SQUARE ENIX HDLGS	7.100	JPY	6.130,00	310.800,87	0,42%	0,41%
TOHO CO	14.900	JPY	5.080,00	540.522,01	0,73%	0,72%
UNI CHARM	16.700	JPY	5.068,00	604.388,90	0,82%	0,80%
YAMATAKE CORP	7.800	JPY	3.325,00	185.203,70	0,25%	0,25%
Japon				5.333.303,10	7,25%	7,07%
CHUBB - NAMEN AKT	4.530	USD	220,60	936.348,56	1,27%	1,24%
GEBERIT AG	1.107	CHF	435,74	488.453,60	0,67%	0,65%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	982	CHF	215,20	214.012,25	0,29%	0,28%
NOVARTIS AG REG SHS	13.543	CHF	83,59	1.146.447,28	1,56%	1,52%
ROCHE HOLDING LTD	2.407	CHF	290,50	708.120,41	0,96%	0,94%
SCHINDLER HOLDING SA	2.162	CHF	173,90	380.750,22	0,52%	0,51%
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	4.084	USD	114,80	439.300,26	0,60%	0,58%
Suisse				4.313.432,58	5,87%	5,72%
HEIDELBERGCEMENT AG	12.278	EUR	53,28	654.171,84	0,89%	0,87%
SAP AG	8.786	EUR	96,39	846.882,54	1,15%	1,12%
SCOUT24	6.216	EUR	46,93	291.716,88	0,40%	0,39%
SIEMENS AG REG	4.267	EUR	129,64	553.173,88	0,75%	0,73%
UNITED INTERNET AG REG SHS	7.144	EUR	18,89	134.950,16	0,19%	0,18%
Allemagne				2.480.895,30	3,38%	3,29%
BRAMBLES	25.584	AUD	12,07	196.555,73	0,27%	0,26%
COMPUTERSHARE LIMITED	20.678	AUD	26,20	344.841,73	0,47%	0,46%
CSL LTD	1.026	AUD	287,76	187.926,39	0,26%	0,25%
MEDIBANK PRIVATE LTD	142.059	AUD	2,95	266.747,75	0,36%	0,36%
TELSTRA CORP	366.138	AUD	3,99	929.881,68	1,26%	1,23%
WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	25.898	AUD	33,56	553.220,38	0,75%	0,73%
Australie				2.479.173,66	3,37%	3,29%
HALMA PLC	22.284	GBP	19,74	495.786,04	0,67%	0,66%
INTERTEK GROUP PLC	7.240	GBP	40,34	329.176,22	0,45%	0,44%
KINGFISHER PLC	104.939	GBP	2,36	279.245,96	0,38%	0,37%
LSE GROUP	3.117	GBP	71,36	250.694,98	0,34%	0,33%
RIO TINTO PLC	12.232	GBP	57,98	799.336,56	1,09%	1,06%
ROYALTY PHARMA PLC	3.575	USD	39,52	132.381,35	0,18%	0,17%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS Royaume-Uni	3.335	GBP	37,73	141.819,72 2.428.440,83	0,19% 3,30%	0,19% 3,22%
ACCENTURE - SHS CLASS A	2.941	USD	266,84	735.325,78	1,00%	0,98%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	1.125	USD	156,95	165.442,73	0,22%	0,22%
LINDE PLC(US)	2.816	USD	326,18	860.644,54	1,17%	1,14%
TRANE TECH - REGISTERED SHS Irlande	1.012	USD	168,09	159.388,22 1.920.801,27	0,22% 2,61%	0,21% 2,55%
KONINKLIJKE KPN NV	103.252	EUR	2,89	298.398,28	0,41%	0,40%
RANDSTAD BR	3.538	EUR	56,96	201.524,48	0,27%	0,27%
WOLTERS KLUWER NV Pays-Bas	11.285	EUR	97,76	1.103.221,60 1.603.144,36	1,50% 2,18%	1,46% 2,13%
BANK OF NOVA SCOTIA	3.700	CAD	66,34	169.743,78	0,23%	0,23%
THOMSON REUTERS CORP	7.300	CAD	154,46	779.750,35	1,06%	1,03%
WSP GLOBAL Canada	1.700	CAD	157,09	184.677,57 1.134.171,70	0,25% 1,54%	0,24% 1,50%
AMCOR --- REGISTERED SHS Jersey	93.080	USD	11,91	1.038.728,32 1.038.728,32	1,41% 1,41%	1,38% 1,38%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	20.456	EUR	24,85	508.331,60	0,69%	0,68%
RED ELECTRICA Espagne	24.739	EUR	16,26	402.256,14 910.587,74	0,55% 1,24%	0,53% 1,21%
ASSA ABLOY -B- NEW I	12.078	SEK	223,70	242.966,53	0,33%	0,32%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS Suède	9.911	SEK	391,25	348.704,28 591.670,81	0,48% 0,81%	0,46% 0,78%
ELISA CORPORATION -A-	7.358	EUR	49,46	363.926,68	0,49%	0,48%
KONE OYJ -B- Finlande	4.102	EUR	48,30	198.126,60 562.053,28	0,27% 0,76%	0,26% 0,74%
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	100.000	HKD	26,60	318.730,83	0,44%	0,42%
MTR CORP LTD Hong-Kong	45.000	HKD	41,35	222.961,80 541.692,63	0,30% 0,74%	0,30% 0,72%
UCB Belgique	7.313	EUR	73,56	537.944,28 537.944,28	0,73% 0,73%	0,71% 0,71%
SINGAPORE EXCHANGE LTD Singapour	47.000	SGD	8,95	293.708,98 293.708,98	0,40% 0,40%	0,39% 0,39%
SLB Curacao	4.973	USD	53,46	249.104,31 249.104,31	0,34% 0,34%	0,33% 0,33%
RECORDATI SPA Italie	4.121	EUR	38,75	159.688,75 159.688,75	0,22% 0,22%	0,21% 0,21%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2	EUR	45,65	91,30	0,00%	0,00%
DASSAULT SYST. France	2	EUR	33,50	66,99 158,29	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACTIONS				73.516.807,66	100,00%	97,46%
TOTAL PORTEFEUILLE				73.516.807,66	100,00%	97,46%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.631.743,93		2,16%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		76.634,99		0,10%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		45.976,63		0,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		41.027,79		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		11.266,27		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		12.039,95		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		11.982,36		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16.959,53		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		6.640,99		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		10.093,35		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		9.511,58		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		130,20		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.874.073,07		2,48%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.874.073,07		2,48%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				140.654,39		0,19%
AUTRES				-98.458,85		-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				75.433.076,27		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	3,38%
Australie	3,37%
Belgique	0,73%
Canada	1,54%
Curacao	0,34%
Espagne	1,24%
États-Unis	63,85%
Finlande	0,76%
France	0,00%
Hong-Kong	0,74%
Irlande	2,61%
Italie	0,22%
Japon	7,25%
Jersey	1,41%
Pays-Bas	2,18%
Royaume-Uni	3,30%
Singapour	0,40%
Suède	0,81%
Suisse	5,87%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	4,58%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,52%
Banques et institutions financières	3,58%
Bien de consommation divers	1,03%
Biotechnologie	2,83%
Chimie	0,86%
Compagnies d'assurance	1,24%
Construction de machines et appareils	5,28%
Constructions, matériaux de construction	3,64%
Distribution, commerce de détail	4,98%
Electronique et semiconducteurs	2,93%
Electrotechnique et électronique	2,02%
Energie et eau	6,63%
Holding et sociétés financières	9,43%
Industrie agro-alimentaire	4,72%

Par secteur	
Industrie automobile	1,87%
Industrie minière	0,47%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	14,42%
Industries d'emballage	0,71%
Internet et services d'Internet	12,16%
Métaux non ferreux	1,09%
Papier et bois	0,77%
Pétrole	0,62%
Service d'environnement et de recyclage	3,00%
Service de santé publique et service social	2,12%
Services divers	3,03%
Télécommunication	3,15%
Textile et habillement	0,45%
Transports	1,87%
TOTAL	100,00%

Par devise	
AUD	3,37%
CAD	1,54%
CHF	4,00%
EUR	8,51%
GBP	3,12%
HKD	0,74%
JPY	7,25%
SEK	0,81%
SGD	0,40%
USD	70,26%
TOTAL	100,00%

6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	47.844.255,64	21.190.794,54	69.035.050,18
Ventes	48.309.982,91	32.551.383,91	80.861.366,82
Total 1	96.154.238,55	53.742.178,45	149.896.417,00
Souscriptions	79.999,75	234.998,32	314.998,07
Remboursements		12.999.999,25	12.999.999,25
Total 2	79.999,75	13.234.997,57	13.314.997,32
Moyenne de référence de l'actif net total	87.622.634,40	80.526.461,36	84.016.382,53
Taux de rotation	109,65%	50,30%	162,57%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.
2020	163,59		8.268,99	1.195.286,07		69.296.415,74	8.380,28
2021	381,70		8.650,69	3.850.999,28		91.635.777,88	10.592,89
2022		1.210,13	7.440,56		12.999.999,25	74.392.295,41	9.998,22

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.
2020	15,99	1,00	61,07	119.998,45	8.275,45	506.618,92	8.295,61
2021	13,64	0,20	74,51	117.274,31	1.702,66	780.199,48	10.470,79
2022	30,91		105,42	314.998,07		1.040.780,86	9.872,73

6.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

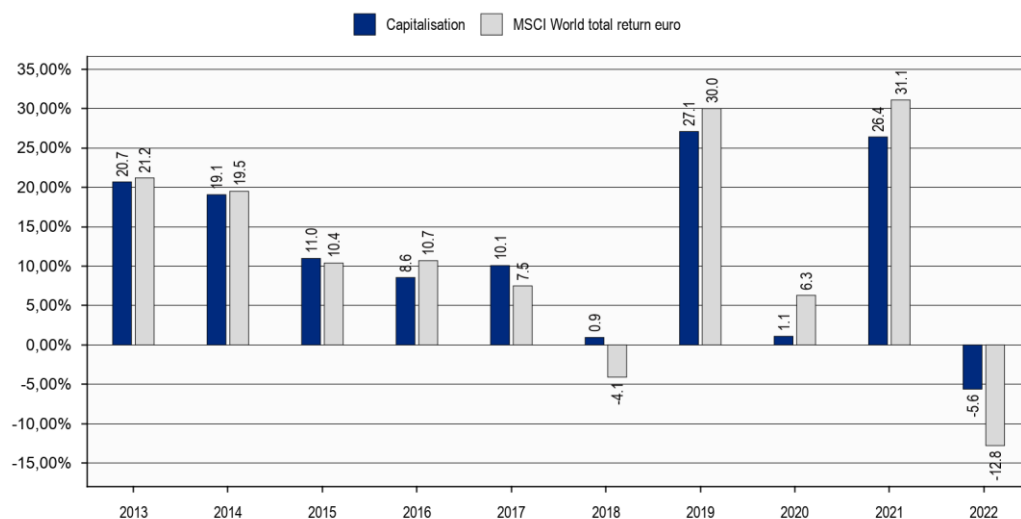
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-5,61% (en EUR)	-12,78% (en EUR)	6,45% (en EUR)	6,72% (en EUR)	9,12% (en EUR)	8,67% (en EUR)	11,42% (en EUR)	11,18% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

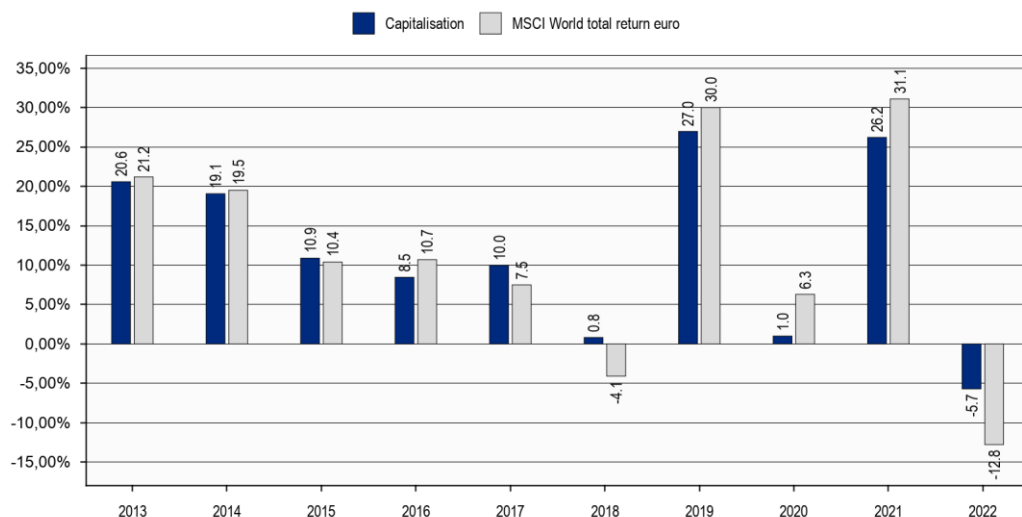
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-5,71% (en EUR)	-12,78% (en EUR)	6,32% (en EUR)	6,72% (en EUR)	9,00% (en EUR)	8,67% (en EUR)	11,32% (en EUR)	11,18% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
n la période sous revue

6.4.6 . Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,43%
- Classe non-institutionnelle : 0,53%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est principalement composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

7 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001
 Valeur initiale des parts institutionnelles: 3.465,38 EUR le 28 décembre 2007

7.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le compartiment investit principalement dans des actions d'entreprises européennes avec, comme objectif à long terme, un accroissement du capital par le biais de hausses de cours ou de dividendes. Il n'y a pas d'allocation spécifique au style de gestion ou de restriction liée à la capitalisation du marché. Le compartiment est géré activement et investit dans un portefeuille plus concentré basé sur les meilleures idées de placement du gestionnaire.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions admises sur un marché régulé • Nouvelles actions émises • Parts de fonds • Les dérivés ne sont pas autorisés. Le gestionnaire peut cependant utiliser des contrats à terme sur devises pour permettre une gestion efficace du portefeuille.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : le gestionnaire vise à limiter la position en liquidités à 5% • autres formes de placement : non autorisées

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30 % doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition.

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment:

- Risque de marché : risque de baisse du marché ou d'une catégorie d'actifs déterminée pouvant affecter le prix et la valeur des actifs en portefeuille. Ce compartiment contient des actions si bien que son rendement est sensible aux tendances du marché, surtout sur les marchés d'actions européens.
- Risque de change ou de devise : risque que la valeur d'un investissement soit influencée par les variations des taux de change. Ce compartiment peut investir dans des actifs dans d'autres devises que l'euro.
- Risque de rendement : ce compartiment est géré activement (c'est-à-dire qu'il ne suit pas d'indice), si bien que le rendement dépend en grande partie des sélections d'actions opérées par le gestionnaire.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.
- Risque dépendant de facteurs externes : incertitude quant à la variabilité de facteurs externes (comme le régime fiscal ou les modifications de la réglementation).

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

7.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Schroder investment management (Europe) S.A. établie 5, rue Hohenhof L-1736 Senningerberg Luxembourg et enregistrée sous le numéro A00000663 auprès de la CSSF

Sous-délégation de la gestion journalière du portefeuille à Schroder Investment Management Ltd. réglementée par la FCA au Royaume-Uni.

7.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

7.1.6 . Indice et benchmark

Aucun point de référence n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

Non applicable

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence.

7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €5.196,45 au 30/06/2022 à €5.346,84 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €5.254,60 à €5.408,92 pour la classe institutionnelle.

Les actions européennes ont connu un second semestre mouvementé. Le marché a d'abord chuté de près de 15 %, avant de repartir nettement à la hausse, suite à la publication de chiffres économiques plus positifs.

Le compartiment a encore connu une période compliquée au second semestre de 2022. L'accélération de l'inflation et le resserrement de la politique monétaire qui en a résulté ont entraîné la rotation la plus importante enregistrée sur une génération en faveur du style « value ». L'invasion de l'Ukraine par la Russie et les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement continuent de peser dans la balance. Les confinements mis en œuvre dans le cadre de la politique de zéro Covid menée en Chine ont attisé les craintes concernant les chaînes d'approvisionnement et la croissance.

La majeure partie des entreprises du compartiment proposent des produits et services pour lesquels la demande devrait s'accroître dans les années à venir. Cette hausse s'explique, entre autres, par l'accélération des investissements dans les énergies alternatives (encore plus depuis l'éclatement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine), l'automatisation industrielle (contrepoids à la hausse des salaires) et des soins de santé abordables et accessibles (en raison de l'héritage du Covid et du vieillissement de la population). Le CEO de l'une des entreprises du compartiment a récemment expliqué au gestionnaire que ses clients considéraient auparavant les économies d'énergie comme un thème majeur sur le long

terme, dans l'idée d'atteindre un jour l'objectif de zéro émission. Aujourd'hui, les entreprises demandent leurs produits avec plus d'insistance, simplement pour pouvoir passer les trois prochains hivers.

L'exposition à Getinge, une entreprise active dans les équipements de santé, a pesé sur le rendement du compartiment. Cette société a été particulièrement touchée par les pressions dans les chaînes d'approvisionnement, qui se manifestent de trois manières différentes : pénuries de composants, coûts de fret, de logistique et d'énergie plus élevés et confinements en Chine.

Kion, groupe spécialisé dans l'automatisation des entrepôts et les chariots élévateurs, a également connu une période difficile. Dans ce cas bien précis, le gestionnaire a mal évalué comment l'activité de gestion de projets allait se comporter dans un environnement de hausse des coûts. Les contrats signés il y a 18 mois doivent maintenant être livrés. Les coûts ayant augmenté, la rentabilité diminue. Le gestionnaire a liquidé cette position.

L'exposition à GVS, société italienne de technologie de filtrage, a fortement pesé sur le rendement du compartiment. GVS, mais aussi le groupe de soins de santé Gerresheimer et la société de matériaux Borregaard font partie d'un groupe de moyennes capitalisations qui ont souffert des faibles niveaux de liquidités sur les marchés, sur fond de sorties des marchés d'actions européens en général. Le gestionnaire croit toujours aux atouts opérationnels de ces entreprises, toutes actives sur des marchés de croissance. Les cours des actions vont toutefois continuer à souffrir à court terme.

Du côté positif, l'action Prysmian, fabricant de câbles spécialisés, dont les produits sont utilisés sur plusieurs marchés, dont ceux de l'énergie et des télécommunications, a gagné du terrain. Le titre a grimpé de près de 40 %, dopé par un solide momentum opérationnel et l'augmentation continue des nouvelles commandes.

Azelis Group, fournisseur de produits chimiques et d'ingrédients spéciaux, a également contribué au rendement du compartiment. L'entreprise est parvenue à faire passer des augmentations de prix et à réaliser quelques acquisitions intéressantes.

La position dans le groupe Kion a été liquidée en septembre. La position dans Adidas a également été cédée à cause de son exposition à la Chine (qui représentait auparavant un tiers des bénéficiaires) et des incertitudes liées aux confinements mis en place pour lutter contre le Covid et aux problèmes politiques dans le pays. En outre, le groupe a annoncé le départ de son CEO. Le gestionnaire s'attend à ce qu'Adidas subisse des vents contraires dans les prochaines années.

Bureau Veritas, groupe spécialisé dans les tests et les inspections, a été intégré dans le compartiment. L'entreprise fournit des certifications dans un large éventail d'industries comme celles du jouet, de l'alimentation et de l'électronique, mais a aussi réorienté son portefeuille afin de pouvoir se concentrer sur des domaines de croissance tels que la transition énergétique (parcs éoliens, centrales électriques...). La nécessité de certification ne cesse de s'accroître maintenant que des thèmes comme la durabilité prennent de plus en plus d'importance dans la chaîne d'approvisionnement. Le gestionnaire estime que l'entreprise est résiliente, qu'elle affiche une bonne croissance organique et un bilan sain et qu'elle dispose d'une belle marge de croissance via les fusions et acquisitions.

7.1.8 . Politique future

Les bénéficiaires vont probablement redevenir le principal moteur des cours boursiers à l'avenir. Si la première vague du marché baissier a été alimentée par l'inflation, encore aggravée par les perturbations dans les chaînes d'approvisionnement, la phase suivante pourrait être alimentée par un cycle typique de baisse des bénéfices due à une récession. Le resserrement des politiques monétaires des banques centrales, les tensions géopolitiques et la flambée des coûts commencent à peser sur les dépenses des consommateurs et des entreprises.

Le gestionnaire observe des signes clairs de ralentissement de la croissance et de baisse des prévisions bénéficiaires.

En cas de récession plus « normale », le gestionnaire est convaincu que le profil bénéficiaire du compartiment s'avérera plus résilient que le marché dans son ensemble. Malgré les pressions macroéconomiques, de nombreuses entreprises du portefeuille affichent en effet des perspectives bénéficiaires positives.

Dès que le pic de l'inflation sera acté sur le marché, le gestionnaire est convaincu que les rendements seront à nouveau dopés par les entreprises du compartiment.

7.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 4

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. La différence de classe de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la classe au démarrage du compartiment s'explique par la variation de la volatilité des rendements du compartiment et l'adaptation de la politique d'investissement dans le temps depuis le démarrage du compartiment.

7.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	48.002.435,98	65.721.845,64
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	44.021.262,50	62.741.506,47
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	44.021.262,50	62.741.506,47
IV. Créances et dettes à un an au plus	201.553,91	181.466,90
A. Créances		
a. Montants à recevoir	6.372,68	6.251,74
b. Avoirs fiscaux	195.181,23	175.215,16
V. Dépôts et liquidités	3.961.664,00	2.983.809,77
A. Avoirs bancaires à vue	3.961.664,00	2.983.809,77
VI. Comptes de régularisation	-182.044,43	-184.937,50
C. Charges à imputer (-)	-182.044,43	-184.937,50
TOTAL CAPITAUX PROPRES	48.002.435,98	65.721.845,64
A. Capital	65.957.748,09	52.000.768,05
B. Participations au résultat	-55.026,65	-1.363.230,03
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-17.900.285,46	15.084.307,62

7.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-18.370.021,67	14.718.149,65
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-17.784.481,74	13.880.990,88
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-585.539,93	837.158,77
II. Produits et charges des placements	837.712,50	822.480,18
A. Dividendes	932.489,45	879.158,73
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	584,09	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-95.361,04	-56.678,55
III. Autres produits	36,84	73,51
B. Autres	36,84	73,51
IV. Coûts d'exploitation	-368.013,13	-456.395,72
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-39.518,71	-46.168,52
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.692,81	-18.939,42
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-204.311,99	-261.977,52
b. Gestion administrative et comptable	-20.290,92	-24.548,36
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,54	-2.239,26
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,16	-21.454,55
H. Services et biens divers (-)	-32.348,07	-38.991,22
J. Taxes	-5.255,00	-7.197,55
Classe Institutionnelle	-4.745,09	-6.496,38
Classe Non-Institutionnelle	-509,91	-701,17
K. Autres charges (-)	-26.644,20	-32.735,58
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	469.736,21	366.157,97
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-17.900.285,46	15.084.307,62
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-17.900.285,46	15.084.307,62
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-17.955.312,11	13.721.077,59
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-17.900.285,46	15.084.307,62
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-55.026,65	-1.363.230,03
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	17.955.312,11	-13.721.077,59

7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
DKSH HOLDING SA	25.287	CHF	70,20	1.797.708,64	4,09%	3,75%
LONZA GROUP (CHF)	3.131	CHF	453,10	1.436.686,52	3,26%	2,99%
NESTLE SA REG SHS	21.879	CHF	107,14	2.373.908,61	5,39%	4,95%
SIKA - REGISTERED SHS	6.616	CHF	221,70	1.485.409,08	3,38%	3,09%
VAT GROUP SA	3.510	CHF	252,80	898.605,50	2,04%	1,87%
Suisse				7.992.318,35	18,16%	16,65%
ASSA ABLOY -B- NEW I	56.254	SEK	223,70	1.131.631,02	2,57%	2,36%
BEIJER REF - REGISTERED SHS -B-	52.870	SEK	147,10	699.370,70	1,59%	1,46%
DOMETIC GROUP AB	102.911	SEK	67,28	622.634,57	1,41%	1,30%
GETINGE -B-	39.275	SEK	216,30	763.938,09	1,74%	1,59%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	175.613	SEK	109,00	1.721.347,72	3,91%	3,58%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	73,12	696.669,33	1,58%	1,45%
Suède				5.635.591,43	12,80%	11,74%
BUREAU VERITAS SA	36.795	EUR	24,61	905.524,95	2,06%	1,88%
ESSILORLUXOTTICA SA	10.260	EUR	169,20	1.735.992,00	3,94%	3,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	14.354	EUR	130,72	1.876.354,88	4,26%	3,91%
SOITEC SA RGPT	6.651	EUR	152,85	1.016.605,35	2,31%	2,12%
France				5.534.477,18	12,57%	11,53%
BUNZL PLC	33.409	GBP	27,59	1.038.889,05	2,36%	2,16%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	11.776	GBP	66,04	876.513,99	1,99%	1,83%
RELX PLC	89.429	GBP	22,88	2.306.154,43	5,24%	4,80%
WEIR GROUP PLC	45.833	GBP	16,69	862.161,48	1,96%	1,80%
Royaume-Uni				5.083.718,95	11,55%	10,59%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	62,80	853.075,20	1,94%	1,78%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	73.475	EUR	28,43	2.088.894,25	4,74%	4,35%
SIEMENS HEALTHINEERS	35.963	EUR	46,73	1.680.550,99	3,82%	3,50%
Allemagne				4.622.520,44	10,50%	9,63%
ASML HOLDING NV	4.706	EUR	503,80	2.370.882,80	5,38%	4,94%
BESI -REGISTERED SHS	19.603	EUR	56,56	1.108.745,68	2,52%	2,31%
DSM KONINKLIJKE	7.576	EUR	114,30	865.936,80	1,97%	1,80%
Pays-Bas				4.345.565,28	9,87%	9,05%
DIASORIN	7.136	EUR	130,40	930.534,40	2,11%	1,94%
MONCLER SPA	15.966	EUR	49,50	790.317,00	1,80%	1,64%
PRYSMIAN SPA	45.933	EUR	34,66	1.592.037,78	3,62%	3,32%
Italie				3.312.889,18	7,53%	6,90%
BORREGARD	51.583	NOK	152,00	745.766,49	1,70%	1,55%
DNB BK ASA	94.340	NOK	194,45	1.744.843,58	3,96%	3,64%
Norvège				2.490.610,07	5,66%	5,19%
NOVO NORDISK	15.326	DKK	938,00	1.933.151,97	4,39%	4,03%
Danemark				1.933.151,97	4,39%	4,03%
EXPERIAN GROUP	52.217	GBP	28,13	1.655.524,61	3,76%	3,45%
Jersey				1.655.524,61	3,76%	3,45%
AZELIS GROUP NV	53.352	EUR	26,52	1.414.895,04	3,21%	2,95%
Belgique				1.414.895,04	3,21%	2,95%
ACTIONS				44.021.262,50	100,00%	91,71%
TOTAL PORTEFEUILLE				44.021.262,50	100,00%	91,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.961.582,03		8,25%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16,47		0,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
Avoirs bancaires à vue				3.961.664,00		8,25%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.961.664,00		8,25%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				201.553,91		0,42%
AUTRES				-182.044,43		-0,38%
TOTAL DE L'ACTIF NET				48.002.435,98		100,00%

7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	10,50%
Belgique	3,21%
Danemark	4,39%
France	12,57%
Italie	7,53%
Jersey	3,76%
Norvège	5,66%
Pays-Bas	9,87%
Royaume-Uni	11,55%
Suède	12,80%
Suisse	18,16%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	5,24%
Banques et institutions financières	3,96%
Chimie	15,50%
Construction de machines et appareils	10,02%
Electronique et semiconducteurs	18,58%
Electrotechnique et électronique	4,26%
Holding et sociétés financières	13,84%
Industrie agro-alimentaire	5,39%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	16,00%
Industries d'emballage	1,94%
Restauration, industrie hôtelière	1,41%
Services divers	2,06%
Textile et habillement	1,80%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	18,16%
DKK	4,39%
EUR	43,68%
GBP	15,31%
NOK	5,66%
SEK	12,80%
TOTAL	100,00%

7.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	6.599.116,01	4.812.220,96	11.411.336,97
Ventes	6.296.915,67	5.495.146,39	11.792.062,06
Total 1	12.896.031,68	10.307.367,35	23.203.399,03
Souscriptions	84.747,45	121.402,78	206.150,23
Remboursements	11.245,09	14.029,34	25.274,43
Total 2	95.992,54	135.432,12	231.424,66
Moyenne de référence de l'actif net total	54.349.812,69	48.291.863,46	51.284.635,19
Taux de rotation	23,55%	21,06%	44,79%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

7.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe Institutionnelle**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	235,56	7,84	9.726,12	1.105.354,94	40.122,85	57.193.227,57	5.880,37
2021	74,15	1.059,25	8.741,02	478.927,09	7.636.529,11	64.963.827,47	7.432,06
2022	36,13	4,39	8.772,76	206.150,23	25.274,43	47.451.183,58	5.408,92

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020		4,00	98,79		21.790,50	575.253,02	5.822,74
2021	5,70	1,40	103,10	35.999,50	9.340,05	758.018,17	7.352,35
2022			103,10			551.252,40	5.346,84

7.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

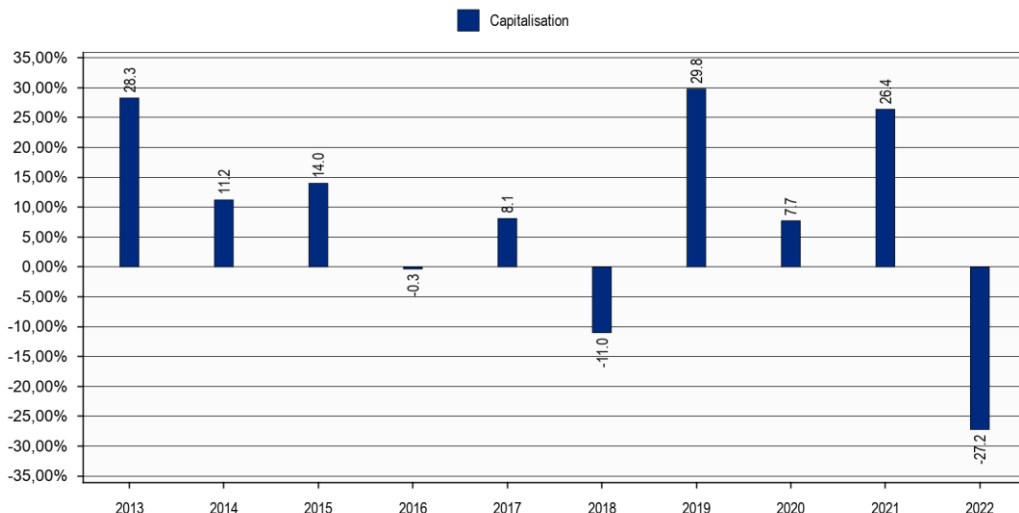
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-27,22% (en EUR)	-0,30% (en EUR)	2,73% (en EUR)	7,20% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

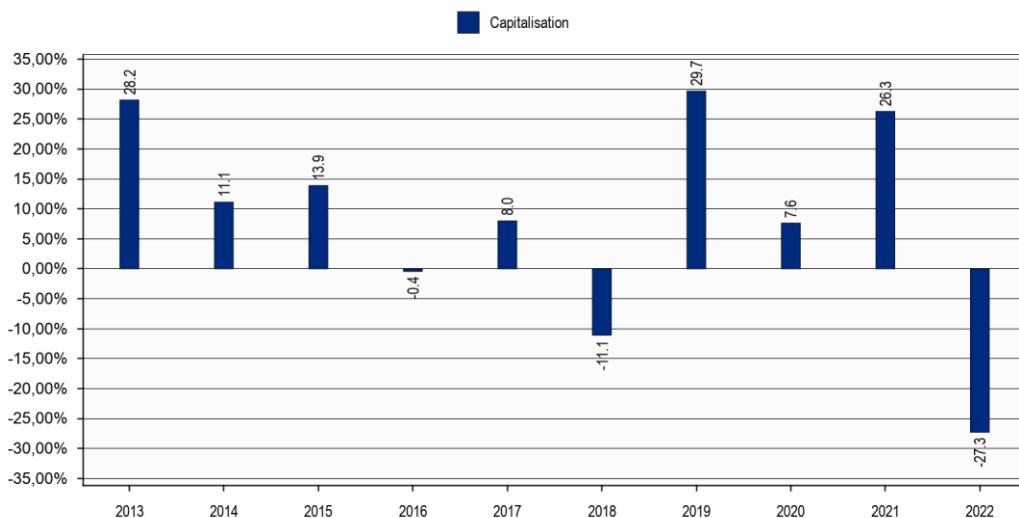
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-27,28% (en EUR)	-0,39% (en EUR)	2,65% (en EUR)	7,11% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n)	la performance de t à t+n
VNI t+n	la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

7.4.6 . Frais**Frais courants**

- Classe institutionnelle : 0,67%
- Classe non-institutionnelle : 0,75%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédents la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

Le gestionnaire du compartiment est Schroder Investment Management Europe S.A. situé au Luxembourg. La gestion quotidienne du portefeuille, y compris la sélection des actions, l'échange des actions et les activités opérationnelles y afférentes, est sous-déleguée à Schroder Investment Management Limited, établie au Royaume-Uni et réglementée par la FCA. La rémunération versée pour cette sous-délégation est entièrement comprise dans l'indemnité de gestion versée au gestionnaire par le compartiment et ne constitue pas un poste de dépense distinct dans le chef du compartiment.

7.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

8 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 2.541,99 EUR le 28 décembre 2007

8.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce compartiment est principalement axé sur des actions cotées en bourse d'entreprises avec une capitalisation de marché plutôt petite ou modérée, cotées ou actives sur le marché japonais et repose sur l'estimation des perspectives de croissance ainsi que le rendement des dividendes de ces entreprises à long terme, en poursuivant l'objectif de l'accroissement du capital (ce grâce à des hausses de cours ou des dividendes).

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés négociés sur un marché régulé • nouvelles actions émises • parts de fonds • actions, principalement d'entreprises dont le siège ou des activités économiques significatives sont situées au Japon • Les dérivés ne sont pas autorisés. • Le gestionnaire n'a pas de restriction à l'égard de la capitalisation des sociétés qu'il sélectionne, mais son style aura pour effet, dans la plupart des cas, d'intégrer principalement des petites et moyennes entreprises (environ 100 millions de dollars à 5 milliards de dollars) dans le portefeuille.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Actions émises par une même société : max. 5% • Liquidités : en moyenne max. 5 % sur la base annuelle • Autres formes de placement : non autorisées

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en oeuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment:

- Risque de marché : risque inhérent aux placements en actions (capital-risque) sensibles aux fluctuations de l'économie japonaise.
- Risque de change ou de devise : risque que la valeur d'un investissement soit influencée par les variations des taux de change. Les actifs qui font l'objet des investissements sont principalement cotés en yen japonais, impliquant un risque de change par rapport à la devise de référence (euro)
- Risque de concentration : risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur des marchés déterminés. Ce compartiment investit délibérément dans une niche relativement petite d'entreprises japonaises.
- Risque de rendement : risque sur le plan des rendements. Ce compartiment est géré activement (c'est-à-dire qu'il ne suit pas d'indice), si bien que le rendement dépend en grande partie des sélections d'actions opérées par le gestionnaire.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Les investissements dans des entreprises de petite et moyenne capitalisation de marché peuvent être moins liquides.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.
- Risque dépendant de facteurs externes : incertitude quant à la variabilité de facteurs externes (comme le régime fiscal ou les modifications de la réglementation du marché local).

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

8.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Amundi S.A. (« Société Anonyme »), enregistrée auprès de l'AMF comme société de gestion portant le numéro GP 04000036, dont le siège est établi boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, France.

Sous-délégation de la gestion de portefeuille à la filiale japonaise d'Amundi : Amundi Japan Ltd. dont le siège social est sis 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011, Japon.

8.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

8.1.6 . Indice et benchmark

MSCI Japan Mid Cap Euro total return. Cet indice contient des actions d'entreprises japonaises à capitalisation moyenne. Le rendement de l'indice est calculé unhedged en euros.

Gestionnaire de l'indice

MSCI Ltd, enregistrée dans le registre ESMA.

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement. L'objectif du compartiment n'est pas de répliquer le benchmark. Le benchmark sert à comparer les performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer sensiblement du benchmark.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-Institutionnelle (BE0058029233) : 11,60%.

8.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 4.889,89 euros au 30/06/2022 à 5.068,88 euros au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de 4.944,47 euros à 5.127,92 euros pour la classe institutionnelle.

Le marché s'est redressé au cours des six derniers mois de 2022, faisant ainsi son retour en territoire positif. Le marché est resté focalisé sur les données macroéconomiques (attitude des banques centrales vis-à-vis du resserrement monétaire, inflation et ralentissement de l'économie). Le gouvernement japonais a fini par annoncer la réouverture des frontières. Juste avant la fin de l'année, la BoJ a surpris le marché en révisant sa politique de contrôle de la courbe des taux (YCC). Cette décision a été interprétée comme un relèvement effectif des taux. Le yen s'est fortement apprécié par rapport au dollar US, au détriment des entreprises exportatrices.

L'orientation axée sur le style « value » a eu un effet positif au second semestre. Au niveau sectoriel, les biens de consommation ont contribué aux performances du fonds, avec surtout un effet positif de la sélection d'actions. Cet impact positif a cependant été annulé par les valeurs financières. Notre sous-pondération du secteur bancaire a pesé sur le résultat. La meilleure contribution est venue du fabricant de composants électroniques KOA. Cette société a profité d'une belle dynamique bénéficiaire, portée par la dépréciation du yen et la répercussion des coûts dans le prix. Nous restons positifs vis-à-vis de cette entreprise, vu que l'électrification des véhicules est aujourd'hui devenue un facteur de soutien structurel. Le cours du fabricant d'équipements semi-conducteurs Nikon s'est en revanche replié à cause de la détérioration des perspectives bénéficiaires de ses activités principales (machines de précision) due à la contraction de la demande.

Au second semestre, le gestionnaire a diminué les poids de l'industrie et des technologies de l'information, renforçant ainsi l'exposition à la consommation discrétionnaire et financière. Nous pensons que la production automobile retrouvera un niveau normal cette année, ce qui entraînera une amélioration des marges. Nous avons augmenté notre exposition à Subaru. Au niveau des valeurs financières, nous avons ajouté quelques positions dans le segment des assurances qui, selon le gestionnaire, pourraient profiter de la hausse des taux. Nous avons également ouvert de nouvelles positions liées à la réouverture comme Mizuno, fabricant d'articles de sport, et San-Ai Obbli, exploitant d'installations de stockage et de ravitaillement en kérosène.

Au niveau des valeurs industrielles, nous avons réduit notre exposition à Kamigumi, société de transport portuaire, afin de prendre une partie de nos bénéfices après l'annonce du rendement positif aux actionnaires. Par ailleurs, nous nous sommes séparés de Toyo Tanso, suite à la hausse du cours de l'action. D'un autre côté, préoccupé par l'impact sur les bénéfices des perturbations persistantes dans les chaînes d'approvisionnement, le gestionnaire a liquidé sa position dans Kyokuto Kaihatsu, fabricant de véhicules à usage spécial, et réduit le poids de Glory, fabricant d'automates bancaires et de compteuses de billets.

8.1.8. Politique future

En ce début d'année, le gestionnaire continuera de suivre de près l'évolution de l'économie et l'attitude des banques centrales. De son côté, la BoJ a ralenti le rythme de ses resserrements, mais a répété que son travail était loin d'être terminé et que le risque d'erreurs politiques demeurerait élevé.

Nous pensons que le Japon reste un endroit relativement sûr pour les trois raisons suivantes :

- l'économie et les bénéfices des entreprises restent résilients et le Japon évitera probablement la récession ;
- la BoJ maintiendra encore pendant quelque temps sa politique restrictive, ce qui devrait jouer en faveur du style « value » ;
- l'économie chinoise rouvre ses portes.

Le gestionnaire continuera de surveiller de près l'essoufflement de la croissance mondiale et l'appréciation du yen. Ceci étant, il est important de rester sélectif, afin de pouvoir identifier les belles opportunités reposant sur de solides fondamentaux et des valorisations correctes.

8.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement montre la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 5

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros.

8.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	31.563.971,63	32.432.388,83
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	30.904.086,47	31.696.978,79
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	30.904.086,47	31.696.978,79
IV. Créances et dettes à un an au plus	41.831,96	32.925,59
A. Créances		
a. Montants à recevoir	53.404,37	56.396,80
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-23.471,21
c. Emprunts (-)	-11.572,41	
V. Dépôts et liquidités	685.871,19	772.576,91
A. Avoirs bancaires à vue	685.871,19	772.576,91
VI. Comptes de régularisation	-67.817,99	-70.092,46
C. Charges à imputer (-)	-67.817,99	-70.092,46
TOTAL CAPITAUX PROPRES	31.563.971,63	32.432.388,83
A. Capital	32.441.723,63	30.468.277,84
B. Participations au résultat	-335,16	162,60
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-877.416,84	1.963.948,39

8.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-1.486.355,13	1.507.778,26
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	640.660,10	2.445.364,89
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-2.127.015,23	-937.586,63
II. Produits et charges des placements	919.455,25	780.042,04
A. Dividendes	1.014.235,83	869.665,14
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-94.780,58	-89.623,10
III. Autres produits	17,46	40,46
B. Autres	17,46	40,46
IV. Coûts d'exploitation	-310.534,42	-323.912,37
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-29.257,79	-40.514,50
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-13.519,34	-12.114,97
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-172.563,54	-175.711,47
b. Gestion administrative et comptable	-12.578,76	-12.838,49
E. Frais administratifs (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,54	-2.089,75
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,15	-21.454,57
H. Services et biens divers (-)	-22.450,54	-22.455,29
J. Taxes	-3.291,38	-3.412,58
Classe Institutionnelle	-3.139,95	-3.263,83
Classe Non-Institutionnelle	-151,43	-148,75
K. Autres charges (-)	-29.921,66	-31.177,01
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	608.938,29	456.170,13
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-877.416,84	1.963.948,39
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-877.416,84	1.963.948,39
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-877.752,00	1.964.110,99
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-877.416,84	1.963.948,39
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-335,16	162,60
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	877.752,00	-1.964.110,99

8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
AIDA ENGINEERING LTD	97.000	JPY	779,00	539.600,81	1,75%	1,71%
AMADA CO. LTD.	78.000	JPY	1.034,00	575.941,73	1,86%	1,83%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	20.700	JPY	1.297,00	191.722,78	0,62%	0,61%
CANON MARKETING JAPAN INC	18.400	JPY	2.989,00	392.741,81	1,27%	1,24%
COSEL	26.200	JPY	1.014,00	189.715,43	0,61%	0,60%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	75.300	JPY	2.650,00	1.424.965,19	4,61%	4,51%
DKK CO LTD	16.600	JPY	2.000,00	237.083,59	0,77%	0,75%
DOSHISHA CO LTD	21.600	JPY	1.623,00	250.343,13	0,81%	0,79%
DOUTOR NICHIRETS	52.500	JPY	1.719,00	644.463,88	2,09%	2,04%
EIZO NANO CORP	8.500	JPY	3.425,00	207.894,45	0,67%	0,66%
FCC CO LTD	53.100	JPY	1.351,00	512.286,93	1,66%	1,62%
FUJICCO	25.800	JPY	1.915,00	352.818,94	1,14%	1,12%
GLORY LTD	33.300	JPY	2.194,00	521.728,14	1,69%	1,65%
GUNZE	17.100	JPY	4.220,00	515.314,03	1,67%	1,63%
HAPPINET	17.000	JPY	2.053,00	249.230,55	0,81%	0,79%
HITACHI MAXELL	50.300	JPY	1.359,00	488.147,25	1,58%	1,55%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	13.000	JPY	2.816,00	261.420,36	0,85%	0,83%
JAPAN WOOL TEXTILE	56.400	JPY	974,00	392.284,79	1,27%	1,24%
KAJIMA CORP	56.800	JPY	1.536,00	623.021,39	2,02%	1,97%
KAMIGUMI CO LTD	12.900	JPY	2.687,00	247.525,98	0,80%	0,78%
KINDEN CORP	46.300	JPY	1.438,00	475.448,28	1,54%	1,51%
KOKUYO CO LTD	50.500	JPY	1.858,00	670.039,63	2,17%	2,12%
KYOCERA CORP	16.000	JPY	6.552,00	748.612,85	2,42%	2,37%
KYORIN HOLDINGS	47.700	JPY	1.720,00	585.882,10	1,90%	1,86%
MABUCHI MOTOR CO LTD	19.900	JPY	3.735,00	530.770,88	1,72%	1,68%
MAKINO MILLING MACH.	14.900	JPY	4.330,00	460.720,53	1,49%	1,46%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	29.700	JPY	2.703,00	573.278,82	1,86%	1,82%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	16.100	JPY	3.035,00	348.937,77	1,13%	1,11%
MIRAIT ONE CORPORATION	66.400	JPY	1.520,00	720.734,10	2,33%	2,28%
MITSUBISHI GAS CHEM.	37.000	JPY	1.823,00	481.672,44	1,56%	1,53%
MITSUBISHI PENCIL CO LTD	48.900	JPY	1.432,00	500.052,13	1,62%	1,58%
MIZUNO CORP	26.500	JPY	2.813,00	532.327,63	1,72%	1,69%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	37.700	JPY	4.224,00	1.137.178,56	3,68%	3,60%
NICHICON CORP	35.900	JPY	1.226,00	314.302,85	1,02%	1,00%
NIKON CORP	39.200	JPY	1.176,00	329.197,70	1,07%	1,04%
NIPPON CORPORATION	50.300	JPY	1.620,00	581.897,38	1,88%	1,84%
NIPPON KAYAKU CO LTD	54.800	JPY	1.140,00	446.117,04	1,44%	1,41%
NITTA CORP	29.300	JPY	2.798,00	585.435,07	1,89%	1,86%
NORITZ CORP	34.600	JPY	1.444,00	356.785,09	1,15%	1,13%
RICOH CO LTD	164.800	JPY	1.007,00	1.185.086,59	3,83%	3,76%
RIKEN TECHNOS CORP	80.100	JPY	481,00	275.131,93	0,89%	0,87%
RIKEN VITAMIN CO LTD	17.700	JPY	1.917,00	242.303,00	0,78%	0,77%
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY CO	25.000	JPY	1.782,00	318.134,75	1,03%	1,01%
SAN-AI OIL CO LTD	32.500	JPY	1.250,00	290.106,04	0,94%	0,92%
SANYO CHEMICAL INDUSTRIES	13.200	JPY	4.045,00	381.290,39	1,23%	1,21%
SEINO HOLDINGS CO LTD	56.300	JPY	1.172,00	471.193,63	1,52%	1,49%
SHIBAURA MACHINE CO. LTD.	14.500	JPY	2.620,00	271.289,32	0,88%	0,86%
SUBARU CORPORATION	54.900	JPY	2.027,50	794.870,93	2,57%	2,52%
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	31.300	JPY	3.915,00	875.063,38	2,83%	2,77%
T&D HOLDING	62.100	JPY	1.902,00	843.461,99	2,73%	2,67%
TABAI ESPEC CORP	19.700	JPY	1.898,00	267.008,96	0,86%	0,85%
TAIKISHA LTD	22.600	JPY	3.335,00	538.229,73	1,74%	1,71%
TAKARA STANDARD	60.400	JPY	1.383,00	596.516,59	1,93%	1,89%
TAKIRON CO LTD	65.700	JPY	504,00	236.460,88	0,77%	0,75%
TOA CORP	21.400	JPY	2.373,00	362.639,34	1,17%	1,15%
TOKAI RIKI CO	50.700	JPY	1.413,00	511.579,96	1,66%	1,62%
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	28.000	JPY	2.914,00	582.654,34	1,89%	1,85%
TOSOH CORP	48.200	JPY	1.570,00	540.393,47	1,75%	1,71%
TS TECH CO LTD	56.100	JPY	1.515,00	606.930,41	1,96%	1,92%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	19.900	JPY	2.982,00	423.764,06	1,37%	1,34%
WAKITA CO LTD	28.200	JPY	1.194,00	240.445,60	0,78%	0,76%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	22.700	JPY	1.877,00	304.266,08	0,98%	0,96%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ZEON CORP Japon	57.400	JPY	1.336,00	547.623,09 30.904.086,47	1,77% 100,00%	1,74% 97,91%
ACTIONS				30.904.086,47	100,00%	97,91%
TOTAL PORTEFEUILLE				30.904.086,47	100,00%	97,91%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		685.805,68		2,17%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				685.871,19		2,17%
DEPOTS ET LIQUIDITES				685.871,19		2,17%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				41.831,96		0,13%
AUTRES				-67.817,99		-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				31.563.971,63		100,00%

8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Japon	100,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	4,61%
Bien de consommation divers	3,34%
Chimie	13,35%
Construction de machines et appareils	10,93%
Constructions, matériaux de construction	8,78%
Electronique et semiconducteurs	10,47%
Electrotechnique et électronique	6,89%
Holding et sociétés financières	19,79%
Industrie agro-alimentaire	3,81%
Industrie automobile	7,85%
Industrie minière	1,86%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,51%
Pétrole	0,94%
Textile et habillement	2,94%
Transports	1,93%
TOTAL	100,00%

Par devise	
JPY	100,00%
TOTAL	100,00%

8.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	6.868.947,47	7.761.616,72	14.630.564,19
Ventes	6.539.557,72	7.447.945,54	13.987.503,26
Total 1	13.408.505,19	15.209.562,26	28.618.067,45
Souscriptions		8.999,64	8.999,64
Remboursements			
Total 2		8.999,64	8.999,64
Moyenne de référence de l'actif net total	31.357.707,21	31.553.242,38	31.457.131,87
Taux de rotation	42,76%	48,17%	90,95%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

8.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Classe Institutionnelle**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	205,36		6.123,39	858.585,66		30.318.711,66	4.951,29
2021			6.123,39			32.273.314,26	5.270,49
2022			6.123,39			31.400.261,37	5.127,92

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020			29,52			144.729,19	4.902,70
2021	0,99		30,51	4.999,59		159.074,57	5.214,38
2022	1,79		32,30	8.999,64		163.710,26	5.068,88

8.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

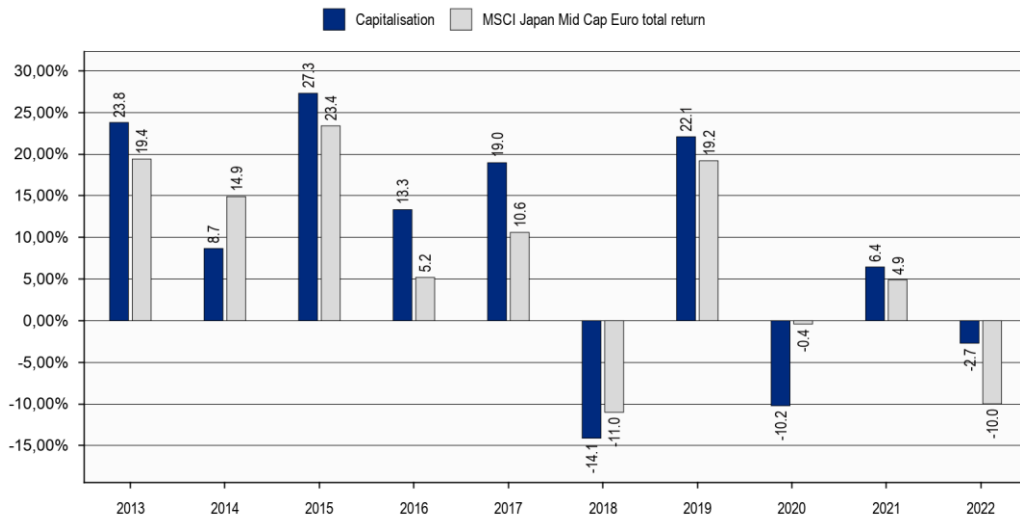
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-2,71% (en EUR)	-9,99% (en EUR)	-2,40% (en EUR)	-2,00% (en EUR)	-0,50% (en EUR)	-0,04% (en EUR)	8,46% (en EUR)	6,99% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

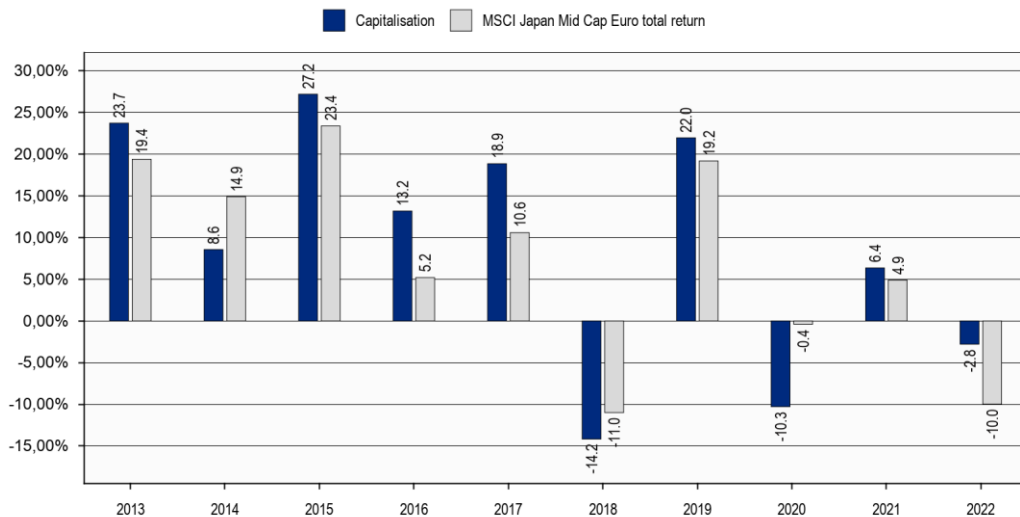
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-2,79% (en EUR)	-9,99% (en EUR)	-2,48% (en EUR)	-2,00% (en EUR)	-0,59% (en EUR)	-0,04% (en EUR)	8,36% (en EUR)	6,99% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n)	la performance de t à t+n
VNI t+n	la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

8.4.6 . Frais**Frais courants**

- Classe institutionnelle : 0,90%
- Classe non-institutionnelle : 0,99%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédents la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

La gestion du compartiment est déléguée à Amundi S.A., établie à Paris (le gestionnaire). Étant donné que le compartiment investit en actions japonaises, la gestion journalière du portefeuille, dont la sélection des actions, leurs négociations et les activités opérationnelles y afférentes, a été sous-déléguée à Amundi Japan Ltd., établie à 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011 Japon, qui est réglementée par la *Financial Service Agency* sous le numéro No.350. La rémunération versée en échange de cette mission est entièrement incluse dans la commission de gestion versée au gestionnaire au départ du compartiment et ne constitue pas un poste de dépense distinct dans le chef du compartiment.

8.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

9 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 10 décembre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 5.320,51 EUR le 28 décembre 2007

9.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le compartiment investit principalement dans des actions d'entreprises immobilières cotées en Bourse et des fonds immobiliers (REITS) sur les marchés européens et américains. A long terme, le but est un accroissement du capital au moyen d'augmentations des cours ou de dividendes. Il n'existe pas de restriction spécifique de la capitalisation.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés dans le secteur des biens immobiliers américains et européens négociés sur un marché régulé • Nouvelles actions émises • Parts de fonds • Les dérivés ne sont pas autorisés.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Actions émises par une même société : max. 7,5% • Actions émises par une nouvelle société : max. 3% • Liquidités : en moyenne max. 5% sur base annuelle • Autres formes de placement : non autorisées • Restrictions géographiques :

Région	Minimum	Maximum
Europe	75%	85%
États-Unis	15%	25%

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30 % doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risque de marché : la valeur des investissements est liée à l'évolution des marchés immobiliers en Europe et aux États-Unis. Il existe également un risque économique plus large étant donné que ces investissements sont liées en grande partie à l'activité économique générale.
- Risque de change ou de devise : les investissements aux USA et au Royaume-Uni essentiellement engendrent un risque de change par rapport à la monnaie de référence du compartiment (euro).
- Risque de rendement : les performances dépendent de la volatilité de l'investissement en actions d'entreprises qui investissent dans l'immobilier ainsi que de la gestion active de ces placements.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque dépendant de facteurs externes : la structuration de ce type d'investissement est en plein développement, l'impact de la fiscalité étant un facteur moteur.
- Risque d'inflation et risque d'intérêt : les investissements dans des entreprises immobilières et des fonds immobiliers peuvent être plus sujets aux fluctuations des taux d'intérêt du marché ainsi qu'à l'inflation étant donné leurs spécificités.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

9.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Cohen & Steers UK Limited, 21 Sackville Street, 4th Floor, London W1S3DN, United Kingdom

9.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

9.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

Non applicable

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence.

9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €12.534,96 au 30/06/2022 à €11.216,80 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €12.680,35 à €11.350,93 pour la classe institutionnelle.

Les valeurs immobilières européennes et américaines sont, comme les actions en général, restées sous pression pendant le second semestre. Les économies ont ralenti et l'inflation a grimpé à des sommets qui n'avaient plus été atteints depuis des décennies, et ce, alors que la guerre en Ukraine fait toujours rage. Les rendements obligataires ont augmenté suite aux relèvements de taux agressifs réalisés par les banques centrales dans le but de contenir l'inflation.

La France, l'Espagne et les Pays-Bas, des pays fortement exposés à l'immobilier commercial coté en bourse, se sont relativement bien comportés par rapport au reste du secteur, grâce à la résilience des dépenses des consommateurs. Le marché suédois a également bien performé, en partie grâce à la reprise après un premier semestre difficile. La Suisse a de nouveau été considérée comme un marché refuge sur fond de volatilité des marchés actions.

Le Royaume-Uni a continué à ressentir les effets du Brexit. La chute des investissements et des exportations a pesé sur l'économie et en particulier sur les secteurs de l'immobilier industriel et résidentiel. Ces mêmes secteurs ont également eu un impact négatif sur les rendements en Belgique. L'Allemagne a souffert de la hausse des taux d'intérêt et de l'accroissement des coûts de financement. Les bailleurs ont vu la valeur de leurs biens diminuer, malgré un marché des

appartements solide sur le plan opérationnel. Les baisses aux États-Unis ont été tempérées par les bénéfices des propriétaires de magasins, hôtels et propriétés industrielles.

Les expositions à la France, aux Pays-Bas et à la Suisse ont contribué au rendement absolu du compartiment. Les investissements au Royaume-Uni, en Allemagne et aux États-Unis sont ceux qui ont pesé le plus en termes absolus.

9.1.8 . Politique future

Le gestionnaire est convaincu que l'immobilier coté en bourse possède un potentiel de rendement attrayant par rapport au marché d'actions en général. Les fondamentaux demeurent solides et le gestionnaire s'attend à une croissance saine des bénéfices en 2023. En outre, les sociétés immobilières affichent généralement des marges opérationnelles élevées et une faible sensibilité aux matières premières et aux coûts de la main-d'œuvre. En outre, nombre d'entre elles peuvent compter sur l'indexation de leurs loyers, ce qui les protège contre l'inflation.

Le positionnement actuel du compartiment est davantage diversifié sur les plans sectoriel et individuel que sur le plan géographique. La sélection est basée sur des facteurs communs qui influencent les types de biens immobiliers, quelle que soit la région. Le gestionnaire privilégie les classes d'actifs avec des loyers de plus courte durée et un solide pouvoir de fixation des prix, car celles-ci devraient pouvoir bénéficier d'un environnement de hausse des prix. Il privilégie également les sociétés proposant des baux long terme indexés sur l'inflation et les sociétés défensives.

Le gestionnaire donne sa préférence aux magasins de haute qualité affichant des valorisations attrayantes et une amélioration de leurs fondamentaux. Le gestionnaire privilégie également la logistique, les soins de santé et l'autostockage, qui sont généralement plus défensifs et présentent des caractéristiques de croissance structurelle. Dans le secteur résidentiel américain, le gestionnaire privilégie les appartements dans la Sunbelt, les locations unifamiliales et les logements fabriqués, persuadé que la demande de logements locatifs va progresser sur fond d'évolution démographique favorable.

9.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 1

Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. La différence de classe de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la classe au démarrage du compartiment s'explique par la variation de la volatilité des rendements du compartiment.

9.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	69.776.028,62	102.464.635,31
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	69.167.011,76	101.521.736,72
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	69.167.011,76	101.521.736,72
IV. Créances et dettes à un an au plus	263.855,84	289.748,46
A. Créances		
a. Montants à recevoir	317.083,67	207.782,66
b. Avoirs fiscaux	112.077,60	81.965,80
B. Dettes		
c. Emprunts (-)	-165.305,43	
V. Dépôts et liquidités	487.026,45	945.894,46
A. Avoirs bancaires à vue	487.026,45	945.894,46
VI. Comptes de régularisation	-141.865,43	-292.744,33
C. Charges à imputer (-)	-141.865,43	-292.744,33
TOTAL CAPITAUX PROPRES	69.776.028,62	102.464.635,31
A. Capital	102.481.897,46	79.646.527,47
B. Participations au résultat	-5.512,82	2.127.922,26
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-32.700.356,02	20.690.185,58

9.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-34.833.297,88	19.553.455,18
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-33.809.920,06	17.649.169,99
D. Autres valeurs mobilières		0,83
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.023.377,82	1.904.284,36
II. Produits et charges des placements	2.942.007,44	1.904.983,10
A. Dividendes	3.104.869,25	2.093.061,94
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	113,53	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-162.975,34	-188.078,84
III. Autres produits	87,36	90,30
B. Autres	87,36	90,30
IV. Coûts d'exploitation	-809.152,94	-768.343,00
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-221.687,21	-171.230,84
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-23.354,94	-26.065,47
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-425.451,34	-418.953,21
b. Gestion administrative et comptable	-30.250,54	-29.564,99
E. Frais administratifs (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,53	-2.089,74
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,16	-21.454,55
H. Services et biens divers (-)	-48.784,81	-47.375,70
J. Taxes	-7.322,57	-10.739,38
Classe Institutionnelle	-6.935,72	-10.186,78
Classe Non-Institutionnelle	-386,85	-552,60
K. Autres charges (-)	-25.350,12	-38.725,38
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.132.941,86	1.136.730,40
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-32.700.356,02	20.690.185,58
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-32.700.356,02	20.690.185,58
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-32.705.868,84	22.818.107,84
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-32.700.356,02	20.690.185,58
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-5.512,82	2.127.922,26
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	32.705.868,84	-22.818.107,84

9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ASSURA PLC	1.802.079	GBP	0,55	1.107.956,15	1,60%	1,59%
BIG YELLOW GROUP PLC	68.084	GBP	11,47	880.161,71	1,27%	1,26%
BRITISH LAND CO PLC REIT	783.856	GBP	3,95	3.490.577,70	5,05%	5,00%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	203.132	GBP	4,95	1.133.280,81	1,64%	1,62%
HELICAL BAR PLC	76.879	GBP	3,34	288.973,20	0,42%	0,41%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	421.950	GBP	1,72	819.408,11	1,18%	1,18%
LXI REIT PLC	630.403	GBP	1,13	800.038,07	1,16%	1,15%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	329.882	GBP	9,45	3.513.536,09	5,08%	5,04%
SEGRO (REIT)	326.002	GBP	7,64	2.805.693,18	4,06%	4,02%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	875.659	GBP	1,39	1.367.893,34	1,98%	1,96%
UNITE GROUP PLC	137.991	GBP	9,10	1.415.292,31	2,04%	2,03%
URBAN LOGISTICS - REGISTERED SHS	593.317	GBP	1,35	899.421,10	1,30%	1,29%
Royaume-Uni				18.522.231,77	26,78%	26,55%
ARGAN	16.118	EUR	75,80	1.221.744,40	1,77%	1,75%
COVIVIO SA	20.391	EUR	55,45	1.130.680,95	1,63%	1,62%
ICADE SA	62.945	EUR	40,24	2.532.906,80	3,66%	3,63%
KLEPIERRE SA	235.346	EUR	21,53	5.066.999,38	7,33%	7,26%
MERCIALYS SA	215.900	EUR	9,77	2.109.343,00	3,05%	3,03%
UNIBAIL RODAMCO	35.481	EUR	48,63	1.725.441,03	2,49%	2,47%
France				13.787.115,56	19,93%	19,76%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	17.654	USD	28,31	468.292,10	0,68%	0,67%
APARTMENT INCOME REIT CORP	11.653	USD	34,31	374.621,16	0,54%	0,54%
CAMDEN PROPERTY SBI	6.373	USD	111,88	668.082,68	0,97%	0,96%
CUBESMART	10.470	USD	40,25	394.862,97	0,57%	0,57%
DIGITALBRIDGE GROUP INC SHS	5.688	USD	10,94	58.305,66	0,08%	0,08%
DIGITAL REALTY TRUST INC	11.502	USD	100,27	1.080.632,97	1,56%	1,55%
EQUINIX INC	629	USD	655,03	386.051,88	0,56%	0,55%
EXTRA SPACE STORAGE INC	2.561	USD	147,18	353.176,84	0,51%	0,51%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	15.509	USD	19,27	280.026,64	0,41%	0,40%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	21.116	USD	27,98	553.596,33	0,80%	0,79%
HOST HOTELS RESORT	21.838	USD	16,05	328.414,05	0,48%	0,47%
INVITATION HOMES REGISTERED	29.836	USD	29,64	828.614,70	1,20%	1,19%
JONES LANG LASALLE INC	644	USD	159,37	96.167,05	0,14%	0,14%
KITE REALTY GRP	27.393	USD	21,05	540.288,26	0,78%	0,77%
LIFE STORAGE INC	1.801	USD	98,50	166.220,19	0,24%	0,24%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	3.440	USD	156,99	506.016,02	0,73%	0,72%
NETSTREIT CORP	14.123	USD	18,33	242.562,28	0,35%	0,35%
PROLOGIS	17.489	USD	112,73	1.847.303,79	2,67%	2,65%
PUBLIC STORAGE INC	2.193	USD	280,19	575.738,27	0,83%	0,82%
REALTY INCOME CORP	10.696	USD	63,43	635.696,68	0,92%	0,91%
SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	7.809	USD	117,48	859.593,65	1,24%	1,23%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	7.430	USD	39,93	277.985,38	0,40%	0,40%
SUN COMMUNITIES	4.089	USD	143,00	547.881,94	0,79%	0,79%
UDR	3.450	USD	38,73	125.198,88	0,18%	0,18%
WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	19.101	USD	65,55	1.173.174,56	1,70%	1,68%
États-Unis				13.368.504,93	19,33%	19,16%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	67.851	EUR	60,86	4.129.411,86	5,97%	5,92%
VONOVIA SE	60.839	EUR	22,02	1.339.674,78	1,94%	1,92%
Allemagne				5.469.086,64	7,91%	7,84%
CATENA	92.910	SEK	388,60	3.246.763,88	4,69%	4,65%
WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	282.162	SEK	78,50	1.991.836,24	2,88%	2,86%
Suède				5.238.600,12	7,57%	7,51%
AEDIFICA SA	14.485	EUR	75,80	1.097.963,00	1,59%	1,57%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	75.714	EUR	26,70	2.021.563,80	2,92%	2,90%
Belgique				3.119.526,80	4,51%	4,47%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES Pays-Bas	125.198	EUR	22,60	2.829.474,80 2.829.474,80	4,09% 4,09%	4,06% 4,06%
PSP SWISS PROPERTY AG Suisse	19.961	CHF	108,50	2.193.294,34 2.193.294,34	3,17% 3,17%	3,14% 3,14%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A. Espagne	241.876	EUR	8,78	2.122.461,90 2.122.461,90	3,07% 3,07%	3,04% 3,04%
INDUSTRIALS REIT LIMITED	391.346	GBP	1,31	575.606,12	0,83%	0,82%
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED Guernesey	1.655.564	GBP	0,74	1.380.802,89 1.956.409,01	2,00% 2,83%	1,98% 2,80%
SELF STORAGE GROUP ASA Norvège	245.449	NOK	24,00	560.305,89 560.305,89	0,81% 0,81%	0,80% 0,80%
ACTIONS				69.167.011,76	100,00%	99,13%
TOTAL PORTEFEUILLE				69.167.011,76	100,00%	99,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		486.912,05		0,70%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		48,90		0,00%
Avoirs bancaires à vue				487.026,45		0,70%
DEPOTS ET LIQUIDITES				487.026,45		0,70%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				263.855,84		0,38%
AUTRES				-141.865,43		-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				69.776.028,62		100,00%

9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	7,91%
Belgique	4,51%
Espagne	3,07%
États-Unis	19,33%
France	19,93%
Guernesey	2,83%
Norvège	0,81%
Pays-Bas	4,09%
Royaume-Uni	26,78%
Suède	7,57%
Suisse	3,17%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Services divers	5,08%
Sociétés immobilières	94,92%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	3,17%
EUR	39,51%
GBP	29,61%
NOK	0,81%
SEK	7,57%
USD	19,33%
TOTAL	100,00%

9.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	42.238.885,29	30.960.849,62	73.199.734,91
Ventes	39.966.627,96	31.564.552,64	71.531.180,60
Total 1	82.205.513,25	62.525.402,26	144.730.915,51
Souscriptions		11.749,33	11.749,33
Remboursements			
Total 2		11.749,33	11.749,33
Moyenne de référence de l'actif net total	93.439.821,57	75.075.390,98	84.181.720,20
Taux de rotation	87,98%	83,27%	171,91%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	113,03		5.415,78	1.346.801,06		70.181.646,88	12.958,74
2021	694,54		6.110,32	11.217.999,78		101.867.230,20	16.671,35
2022			6.110,32			69.357.811,26	11.350,93

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020		2,00	63,23		26.764,62	848.881,80	12.817,99
2021	1,01	31,00	36,24	12.998,85	487.077,58	597.405,08	16.485,69
2022	1,05		37,28	11.749,33		418.217,36	11.216,80

9.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

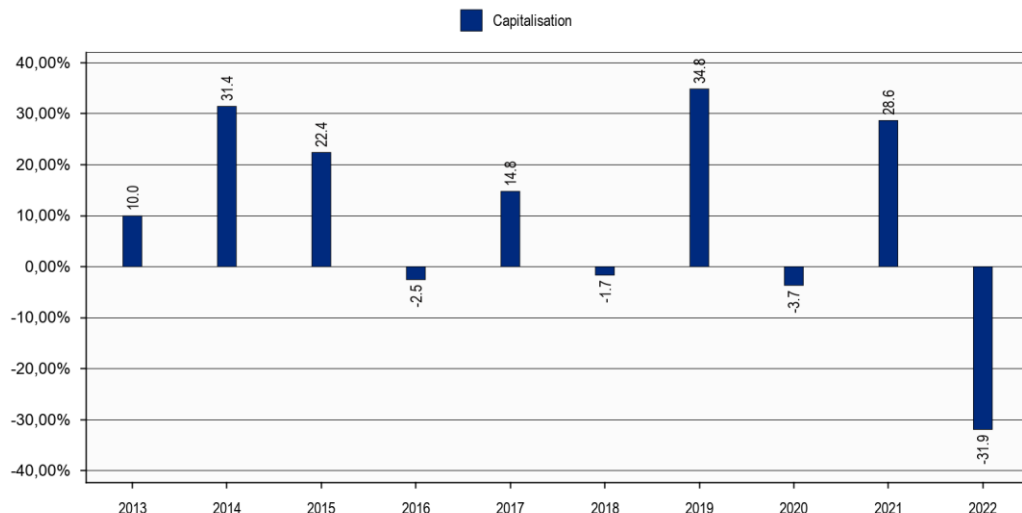
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-31,91% (en EUR)	-5,50% (en EUR)	2,27% (en EUR)	8,27% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

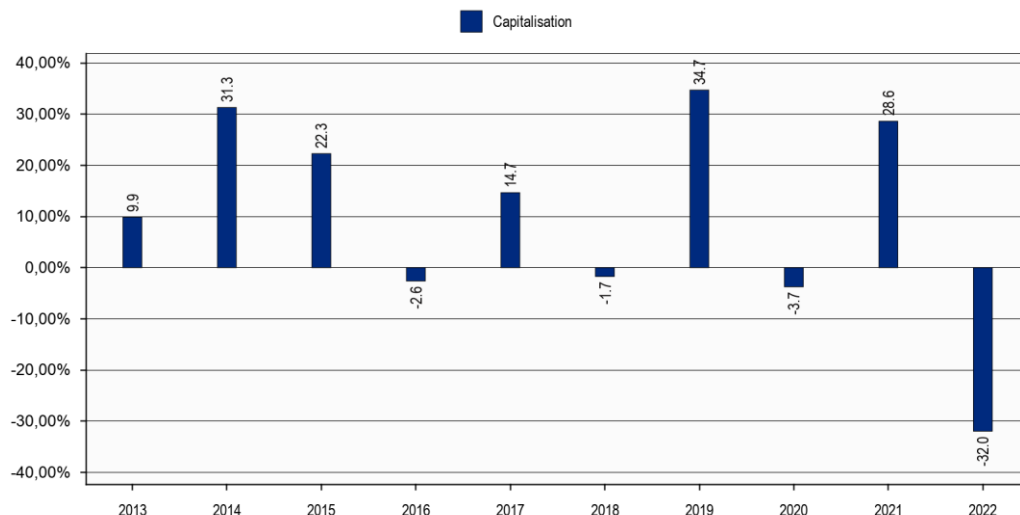
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-31,96% (en EUR)	-5,56% (en EUR)	2,20% (en EUR)	8,19% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P (t; t+n)	la performance de t à t+n
VNI t+n	la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

9.4.6 . Frais**Frais courants**

- Classe institutionnelle : 0,71%
- Classe non-institutionnelle : 0,78%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédent la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

9.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres revenus**

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient le remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3 500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001
 Valeur initiale des parts institutionnelles: 1.624,49 EUR le 28 décembre 2007

10.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce compartiment investit essentiellement dans des actions de sociétés, plutôt de petite ou moyenne capitalisation, cotées sur un marché américain ou canadien. Il s'appuie principalement sur l'évaluation des perspectives de croissance et le rendement de dividende attendu de ces entreprises à long terme, avec pour objectif l'accroissement du capital au moyen d'une hausse des cours ou de dividendes.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Actions et instruments apparentés négociés sur un marché réglementé américain ou canadien • nouvelles émissions • actions de fonds • les produits dérivés ne sont pas autorisés à l'exception de contrats spot et de contrats à terme sur devises. Ces contrats à terme ont uniquement pour but de permettre une gestion efficace du portefeuille et ils n'ont aucun impact sur le profil de risque du compartiment.

Restrictions de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Actions émises par une même société : max. 5 % VNI • Liquidités : en moyenne max. 5 % sur la base annuelle • Autres formes de placement : non autorisées

Description de la stratégie générale en couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

En principe, les revenus versés ou octroyés à la suite du rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total ou partiel de l'avoir social de l'OPC ne sont pas imposables dans le chef de l'investisseur-personne physique qui est résident fiscal en Belgique. Les plus-values réalisées par de tels investisseurs suite à la vente de parts dans l'OPC ne sont pas imposables si la vente constitue une opération de gestion normale du patrimoine privé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risque de marché : ces investissements sont axés sur de petites et moyennes actions américaines et canadiennes. Ce marché spécifique influence dans une certaine mesure la valeur de ces actions, même si l'on peut admettre qu'une gestion active peut éventuellement avoir un impact tout aussi grand sur la valeur que le marché.
- Risque de change ou de devise : ces investissements sont libellés en US dollar. Il existe donc un risque par rapport à la devise de référence du compartiment (Euro)
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Les investissements dans des entreprises de petite et moyenne capitalisation de marché peuvent être moins liquides.
- Risque de rendement : le gestionnaire sélectionne les actions de manière active. Le rendement dépend donc d'un investissement typique en actions ainsi que du risque d'une gestion active.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur dynamique à long terme, horizon >10 ans

10.1.4 . Gestion financière du portefeuille

William Blair International Limited, 40 Bruton Street, London W1J 6QZ, Royaume-Uni

Sous-délégation de la gestion de portefeuille à William Blair Investment Management (WBIM), L.L.C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, États-Unis

10.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

10.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

Non applicable

Suivi de l'index

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence.

10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €8.086,04 au 30/06/2022 à €8.373,99 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €8.178,70 à €8.475,02 pour la classe institutionnelle.

Les indices américains ont, de manière générale, progressé au quatrième trimestre. Mais étant donné les rendements négatifs enregistrés lors des trois trimestres précédents, les actions US ont tout de même terminé l'année sur une perte substantielle. 2022 est la pire année qu'ait connue l'indice S&P 500 depuis 2008.

Les marchés d'actions ont connu un bref rallye en milieu d'année, sur fond d'espoir d'un ralentissement de l'inflation et d'une Fed, par conséquent, moins restrictive. Cet espoir a cependant été douché par la Fed, qui a répété que la lutte contre l'inflation restait sa priorité, même si cela devait se faire au détriment de la croissance économique, et les cours sont donc repartis à la baisse.

Les indices boursiers américains se sont légèrement redressés au quatrième trimestre, les investisseurs ayant accueilli favorablement les chiffres plus modérés de l'inflation. Le Federal Open Market Committee (FOMC) est encore intervenu de manière agressive ce trimestre en relevant le taux des Fonds fédéraux de 125 pb (total de 425 pb en 2022). Le rendement des obligations d'État à 10 ans a atteint un plus haut en fin octobre. Les bénéfices des entreprises sont restés résilients, malgré des prévisions revues à la baisse et des directions nettement plus incertaines pour l'avenir.

Le rendement relatif du second semestre 2022 a été soutenu par la sélection de titres individuels et l'allocation dans les styles. Au niveau des styles, l'exposition typiquement relativement limitée aux entreprises ne générant pas de bénéfices

a aidé. Au niveau des actions, l'exposition relative généralement plus élevée aux valeurs industrielles, notamment Axon Enterprise et Stem, et l'exposition aux soins de santé, avec entre autres Penumbra, ont contribué positivement au rendement relatif du compartiment. Axon, un fournisseur de premier plan de technologies de sûreté publique, a publié un solide chiffre d'affaires. Ces résultats ont été portés par une forte demande et par une croissance dans tous les segments d'activité de la société. Parmi les principaux contributeurs figurent aussi National Vision Holdings et Burlington Stores, deux holdings actifs dans le secteur des biens de consommation durables. Owens & Minor (soins de santé), Chart Industries (industrie), Spectrum Brands (biens de consommation), Western Alliance Bancorp (finance) et Cable One (services de communication) ont en revanche pesé sur le rendement relatif du compartiment. Owens & Minor, fabricant et distributeur de produits jetables pour le secteur de la santé, a fait état d'une détérioration dans son segment « produits et services de santé ».

10.1.8 . Politique future

Certains signes montrent que les investissements de meilleure qualité devraient enregistrer de meilleurs rendements en 2023. Les investisseurs s'attendent à ce que les taux d'intérêt continuent de grimper, même si à un rythme plus lent qu'en 2022. Ils tablent également sur un nouveau ralentissement de l'inflation. Le gestionnaire est convaincu que la majeure partie de la compression multiple due à la hausse des taux d'intérêt est déjà intégrée dans les cours boursiers. Contrairement à l'année passée, les performances des marchés seront probablement davantage liées aux fondamentaux qu'aux écarts de valorisation en 2023.

Compte tenu du ralentissement, les hausses de taux auront probablement un impact plus important sur l'économie américaine en 2023. Un ralentissement de l'économie et une demande généralement plus faible par rapport à l'année dernière pourraient entraîner un alignement des coûts sur la croissance plus lente du chiffre d'affaires. Cela implique un risque pour les bénéficiaires des entreprises. En outre, à mesure que l'ère des taux quasiment nuls touche à sa fin, les capitaux dirigés vers les actions plus spéculatives, privilégiant les fondamentaux à court terme, vont diminuer.

Dans ce contexte, les entreprises de qualité, bénéficiant d'une indépendance financière pour continuer à investir dans leurs activités et d'un modèle économique flexible leur permettant de s'adapter rapidement à un environnement dynamique, sont devenues encore plus attrayantes. La flexibilité des prix sera, par exemple, essentielle si les pressions inflationnistes sur le travail et les matériaux provoquent une contraction de la demande globale. Ce scénario risque de mettre les marges sous pression et de déboucher sur des bénéfices décevants pour les entreprises moyennes.

Les entreprises financièrement robustes disposant d'équipes de direction solides et de modèles économiques supérieurs devraient être mieux placées pour faire face à ces difficultés. En outre, les investissements dans les titres de meilleure qualité n'ont pas beaucoup plus rapporté pendant la correction de 2022 et les valorisations sont donc aujourd'hui attrayantes.

10.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 5

Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. La différence de classe de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la classe au démarrage du compartiment s'explique par la variation de la volatilité des rendements du compartiment et l'adaptation de la politique d'investissement dans le temps depuis le démarrage du compartiment.

10.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	50.372.732,39	66.322.188,84
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	49.362.680,12	65.456.348,72
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	49.362.680,12	65.456.348,72
IV. Créances et dettes à un an au plus	27.840,01	-10.053,16
A. Créances		
a. Montants à recevoir	27.241,69	12.337,98
b. Avoirs fiscaux	598,32	100,08
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-22.491,22
V. Dépôts et liquidités	1.123.475,08	1.061.347,65
A. Avoirs bancaires à vue	1.123.475,08	1.061.347,65
VI. Comptes de régularisation	-141.262,82	-185.454,37
C. Charges à imputer (-)	-141.262,82	-185.454,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	50.372.732,39	66.322.188,84
A. Capital	59.044.356,36	48.995.752,27
B. Participations au résultat	312.055,90	-2.717.747,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-8.983.679,87	20.044.184,03

10.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-8.746.178,93	20.306.969,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-12.453.506,94	16.595.865,28
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.707.328,01	3.711.104,14
II. Produits et charges des placements	345.239,92	420.111,81
A. Dividendes	444.841,31	489.878,20
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	16.857,28	16,59
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-116.483,10	-69.877,03
F. Autres produits provenant des placements	24,43	94,05
III. Autres produits	15.320,09	4.285,44
B. Autres	15.320,09	4.285,44
IV. Coûts d'exploitation	-598.060,95	-687.182,64
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-27.877,44	-24.157,97
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-11.838,91	-14.487,43
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-438.389,76	-517.692,88
b. Gestion administrative et comptable	-22.373,65	-25.441,57
E. Frais administratifs (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,49	-2.089,69
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,08	-21.454,66
H. Services et biens divers (-)	-35.669,41	-40.471,94
J. Taxes	-5.179,16	-6.765,64
Classe Institutionnelle	-5.020,05	-6.616,05
Classe Non-Institutionnelle	-159,11	-149,59
K. Autres charges (-)	-29.781,33	-32.477,12
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-237.500,94	-262.785,39
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-8.983.679,87	20.044.184,03
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-8.983.679,87	20.044.184,03
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-8.671.623,97	17.326.436,57
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-8.983.679,87	20.044.184,03
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	312.055,90	-2.717.747,46
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	8.671.623,97	-17.326.436,57

10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ACADIA HEALTHCARE CO INC	13.434	USD	82,32	1.036.202,28	2,10%	2,06%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	52.881	USD	8,21	406.795,98	0,82%	0,81%
ADT INC	48.784	USD	9,07	414.589,72	0,84%	0,82%
AGCO CORP	3.625	USD	138,69	471.071,68	0,95%	0,93%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.535	USD	49,48	349.338,77	0,71%	0,69%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	15.943	USD	28,31	422.905,91	0,86%	0,84%
ARAMARK HOLDING CORP	10.834	USD	41,34	419.655,71	0,85%	0,83%
ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	5.711	USD	68,44	366.231,75	0,74%	0,73%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	8.561	USD	165,93	1.331.015,91	2,70%	2,64%
AZENTA RG --- REGISTERED SHS	8.121	USD	58,22	443.012,06	0,90%	0,88%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	7.997	USD	60,43	452.807,41	0,92%	0,90%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.847	USD	62,52	283.939,51	0,57%	0,56%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	6.372	USD	63,10	376.737,60	0,76%	0,75%
BRINKS CO	14.323	USD	53,71	720.813,61	1,46%	1,43%
BUILDERS FIRSTSOURCE	18.462	USD	64,88	1.122.337,37	2,27%	2,23%
BURLINGTON STORES INC	4.181	USD	202,76	794.321,44	1,61%	1,58%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	10.738	USD	29,84	300.231,36	0,61%	0,60%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-CERTARA	15.406	USD	79,31	1.144.858,15	2,32%	2,27%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	37.328	USD	16,07	562.062,27	1,14%	1,12%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	7.592	USD	85,20	606.079,55	1,23%	1,20%
CHART INDUSTRIES INC	8.473	USD	115,23	914.822,01	1,85%	1,82%
CHEMED CORP	2.020	USD	510,43	966.098,48	1,96%	1,92%
COGNEX CORP	10.641	USD	47,11	469.709,54	0,95%	0,93%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	25.105	USD	30,13	708.750,20	1,44%	1,41%
CROWN HOLDINGS INC	13.009	USD	82,21	1.002.080,01	2,03%	1,99%
DOUGLAS DYNAMICS INC	10.270	USD	36,16	347.962,71	0,70%	0,69%
DYNATRACE INC	17.275	USD	38,30	619.941,44	1,26%	1,23%
EAGLE MATERIALS INC	4.430	USD	132,85	551.441,09	1,12%	1,09%
EAST WEST BANCORP INC	14.427	USD	65,90	890.830,92	1,80%	1,77%
ENCOMPASS HLTH	15.307	USD	59,81	857.823,07	1,74%	1,70%
ENERGY RECOVERY INC	31.277	USD	20,49	600.483,23	1,22%	1,19%
ENTEGRIS INC	6.319	USD	65,59	388.346,88	0,79%	0,77%
EQUITY LIFESTYLE	7.060	USD	64,60	427.337,55	0,86%	0,85%
EURONET WORLDWIDE	8.216	USD	94,38	726.564,61	1,47%	1,44%
FOX FACTORY HOLDING CORP	5.115	USD	91,23	437.237,25	0,89%	0,87%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.106	USD	74,27	842.457,36	1,71%	1,67%
GOOSEHEAD INSURANCE INC	8.072	USD	34,34	259.725,91	0,53%	0,52%
GRAND CANYON EDUCATION INC	7.929	USD	105,66	784.987,72	1,59%	1,56%
GREEN PLAINS RENEW	18.041	USD	30,50	515.577,89	1,04%	1,02%
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	14.219	USD	56,90	758.080,21	1,54%	1,50%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	10.500	USD	28,98	285.115,95	0,58%	0,57%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	23.178	USD	19,27	418.496,19	0,85%	0,83%
IDACORP INC	10.397	USD	107,85	1.050.659,59	2,13%	2,09%
INTER PARFUMS INC	7.605	USD	96,52	687.781,31	1,39%	1,37%
LESLIE'S INC	33.764	USD	12,21	386.281,04	0,78%	0,77%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.375	USD	144,49	321.540,17	0,65%	0,64%
LIVE NATION ENT	3.905	USD	69,74	255.174,23	0,52%	0,51%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	3.619	USD	216,17	733.023,41	1,48%	1,45%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	17.673	USD	70,62	1.169.423,53	2,37%	2,32%
MKS INSTRUMENTS	3.812	USD	84,73	302.638,33	0,61%	0,60%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	29.702	USD	38,76	1.078.706,51	2,18%	2,14%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.275	USD	42,42	567.388,62	1,15%	1,13%
OWENS MINOR INC	46.253	USD	19,53	846.400,65	1,71%	1,68%
PACWEST BANCORP	21.442	USD	22,95	461.085,87	0,93%	0,92%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	10.820	USD	13,39	135.750,57	0,27%	0,27%
PENUMBRA INC	3.805	USD	222,46	793.122,79	1,61%	1,57%
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	12.570	USD	58,39	687.713,56	1,39%	1,36%
POOL CORP	2.226	USD	302,33	630.580,07	1,28%	1,25%
PURE STORAGE -A-	11.300	USD	26,76	283.333,80	0,57%	0,56%
REPLIGEN CORP	2.603	USD	169,31	412.943,48	0,84%	0,82%
REVOLVE GROUP INC	14.453	USD	22,26	301.451,19	0,61%	0,60%
SHOALS TECH GRP --- REGISTERED SHS -A-	15.499	USD	24,67	358.266,88	0,73%	0,71%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SKYLINE CORP. COM.	12.093	USD	51,51	583.659,34	1,18%	1,16%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	2.367	USD	283,27	628.250,26	1,27%	1,25%
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	14.508	USD	48,59	660.523,51	1,34%	1,31%
TREX COMPANY INC	9.805	USD	42,33	388.892,62	0,79%	0,77%
VERADIGM INC	26.859	USD	17,64	443.937,93	0,90%	0,88%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	69.247	USD	13,83	897.339,90	1,82%	1,78%
VIRTU FINANCL -A-	43.398	USD	20,41	829.939,73	1,68%	1,65%
WESTERN ALLIANCE	16.435	USD	59,56	917.187,73	1,86%	1,82%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	26.916	USD	45,17	1.139.185,50	2,31%	2,26%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.287	USD	84,52	735.476,45	1,49%	1,46%
WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	3.598	USD	69,04	232.753,26	0,47%	0,46%
WYNDHAM --- REGISTERED SHS	8.940	USD	71,31	597.340,27	1,21%	1,19%
ZIPRECRUITER	22.779	USD	16,42	350.462,57	0,71%	0,70%
États-Unis				45.667.092,93	92,51%	90,66%
CAMECO CORP	54.106	USD	22,67	1.149.293,06	2,33%	2,28%
COTT - REGISTERED SHS	29.652	USD	15,54	431.756,46	0,87%	0,86%
Canada				1.581.049,52	3,20%	3,14%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	2.894	USD	113,80	308.584,87	0,63%	0,61%
STERIS - REGISTERED SHS	1.858	USD	184,69	321.531,06	0,65%	0,64%
Irlande				630.115,93	1,28%	1,25%
AMBARELLA INC	6.700	USD	82,23	516.224,88	1,05%	1,02%
Iles Caïmans				516.224,88	1,05%	1,02%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	2.867	USD	192,30	516.583,84	1,05%	1,02%
Israël				516.583,84	1,05%	1,02%
SIGNET JEWELERS LTD	7.088	USD	68,00	451.613,02	0,91%	0,90%
Bermudes				451.613,02	0,91%	0,90%
ACTIONS				49.362.680,12	100,00%	97,99%
TOTAL PORTEFEUILLE				49.362.680,12	100,00%	97,99%
JPMORGAN SECURITIES LTD, LDN		USD		1.104.184,58		2,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		19.225,00		0,04%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.123.475,08		2,23%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.123.475,08		2,23%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				27.840,01		0,06%
AUTRES				-141.262,82		-0,28%
TOTAL DE L'ACTIF NET				50.372.732,39		100,00%

10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Bermudes	0,91%
Canada	3,20%
États-Unis	92,51%
Iles Caïmans	1,05%
Irlande	1,28%
Israël	1,05%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	5,66%
Biotechnologie	3,51%
Chimie	3,18%

Par secteur	
Compagnies d'assurance	0,53%
Construction de machines et appareils	3,46%
Constructions, matériaux de construction	5,36%
Distribution, commerce de détail	3,31%
Electronique et semiconducteurs	7,46%
Electrotechnique et électronique	1,27%
Energie et eau	3,90%
Holding et sociétés financières	17,05%
Industrie agro-alimentaire	2,27%
Industrie automobile	1,71%
Industrie minière	2,33%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,25%
Internet et services d'Internet	3,42%
Papier et bois	1,34%
Pétrole	1,15%
Restauration, industrie hôtelière	3,00%
Service d'environnement et de recyclage	3,54%
Service de santé publique et service social	5,50%
Services divers	1,55%
Sociétés immobilières	3,42%
Télécommunication	1,05%
Textile et habillement	0,61%
Transports	2,17%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	100,00%
TOTAL	100,00%

10.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	13.265.577,58	12.498.937,93	25.764.515,51
Ventes	13.715.096,56	19.292.399,36	33.007.495,92
Total 1	26.980.674,14	31.791.337,29	58.772.011,43
Souscriptions		34.223,39	34.223,39
Remboursements		6.999.999,97	6.999.999,97
Total 2		7.034.223,36	7.034.223,36
Moyenne de référence de l'actif net total	60.885.833,09	54.980.860,41	57.884.945,33
Taux de rotation	44,31%	45,03%	89,38%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	162,00		7.799,37	858.585,81		57.237.463,21	7.338,73
2021		1.139,34	6.660,03		11.079.999,25	66.160.478,16	9.933,96
2022		736,66	5.923,37		6.999.999,97	50.200.719,83	8.475,02

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020			14,42			104.741,31	7.265,02
2021	2,04		16,46	15.799,54		161.710,68	9.824,94
2022	4,08		20,54	34.223,39		172.012,56	8.373,99

10.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

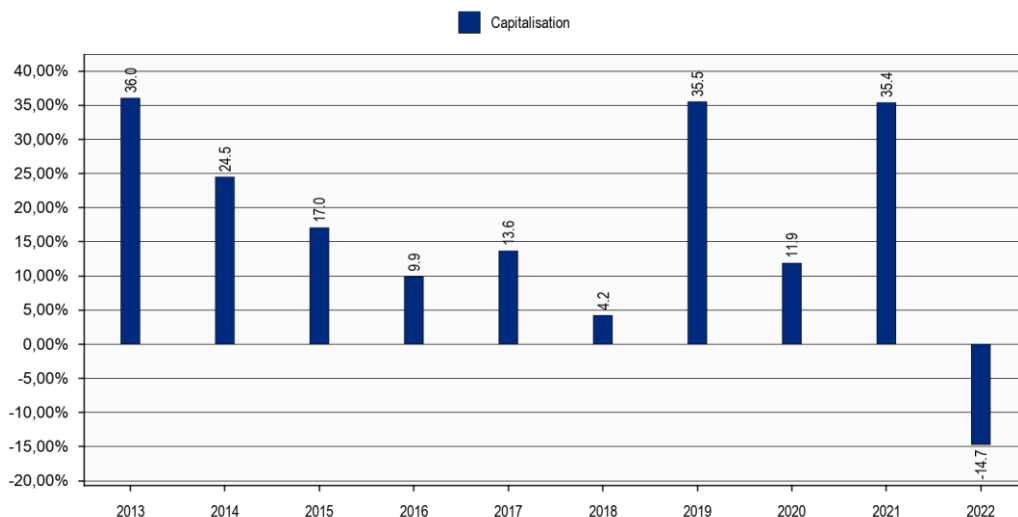
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-14,69% (en EUR)	8,91% (en EUR)	12,77% (en EUR)	16,26% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

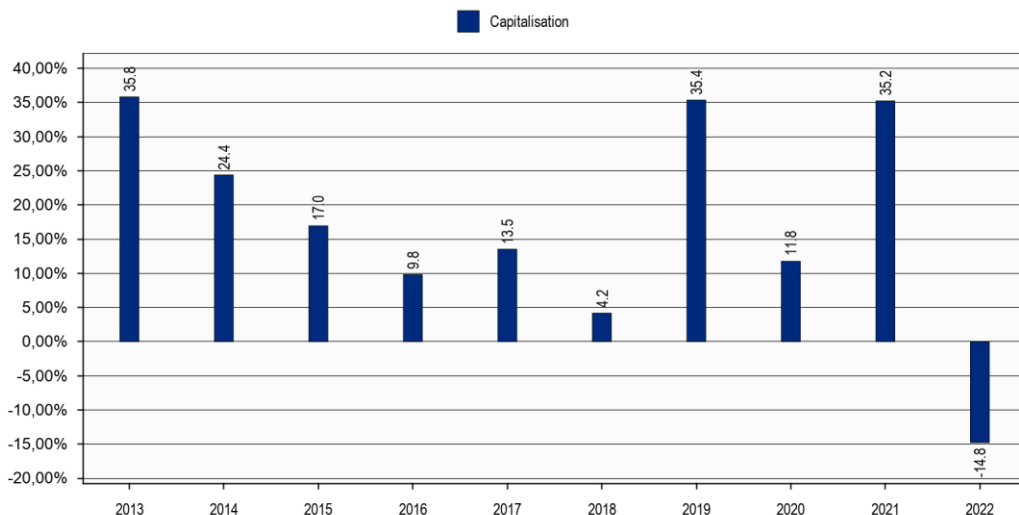
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
-14,77% (en EUR)	8,81% (en EUR)	12,68% (en EUR)	16,16% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

10.4.6 . Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,99%
- Classe non-institutionnelle : 1,09%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédant la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Aucun accord structurel de partage de commissions n'est utilisé pour le compartiment. Le gestionnaire utilise encore peu les recherches des courtiers. Pour 2022, le coût de celle-ci est de 0,0084% de la VNI moyenne.

Existence de fee sharing agreements

La gestion du compartiment est déléguée à William Blair International, Limited, établi à 40 Bruton Street, London W1J 6QZ au Royaume-Uni (le gestionnaire). Comme le compartiment investit en actions américaines, la gestion quotidienne du portefeuille, notamment la sélection des actions, l'échange des actions et les activités opérationnelles inhérentes, est soustraite à William Blair Investment Management (WBIM), LLC, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, USA, contrôlé par la US Securities and Exchange Commission. La rémunération est entièrement incluse dans les frais de gestion payés au gestionnaire à partir du compartiment et ne constitue pas de frais supplémentaires dans le chef du compartiment.

10.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant de placements » du compte de résultats est composé du montant de « William Blair Russell Commission Recapture Payment ».

NOTE 2 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat comprend principalement le montant des chèques reçus en règlement partiel de 2 class actions.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

11 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001

Valeur initiale des parts institutionnelles: 3.214,42 EUR le 28 décembre 2007

11.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le compartiment investit principalement dans des titres à revenu fixe cotés en euros et émis ou garanti par une (ou plusieurs) autorités européennes ou une organisation supranationale et vise à moyen terme l'accroissement du capital. La composition du portefeuille se veut un reflet du marché obligataire européen élargi.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

Obligations émises par une autorité publique, un état ou des organisations supranationales ou un organisme public qui dispose de la garantie d'une autorité (ou d'autorités) publique(s) • Max. 20% de la VNI peuvent être investis en obligations d'entreprises, dont 5% maximum en obligations subordonnées • Min. 85% des obligations sont cotées en euro • Les dérivés ne sont pas autorisés.

Restrictions imposées de la politique investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : le gestionnaire vise à limiter la position en liquidités à ce qui est nécessaire pour la gestion opérationnelle • pour les obligations en portefeuille : pas de restriction en ce qui concerne la durée • rating BBB minimum (la plus basse des ratings disponibles est utilisé) • Autres formes d'investissement : non autorisées

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

La part de l'actif du compartiment investie dans des créances dépasse le pourcentage minimum prévu à l'art. 19bis du Code des impôts sur les revenus de 1992. Ce pourcentage minimum s'élève à 25% pour les souscriptions effectuées jusqu'au 31 décembre 2017 inclus et 10% pour les souscriptions effectuées après cette date.

Par conséquent, toute plus-value réalisée par l'investisseur-personne physique à la suite du transfert de ses parts à titre onéreux, au rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, est soumise à un précompte mobilier de 30% qui devra être retenu par l'agent payeur sur le total des revenus directement ou indirectement issus, sous la forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values, du rendement des actifs investis dans des créances.

Si l'agent payeur n'est pas établi en Belgique, l'investisseur devra en principe déclarer ce revenu dans sa déclaration à l'impôt des personnes physiques. Ce revenu sera soumis au taux d'imposition de 30%. En cas de doute, il est recommandé de consulter un conseiller spécialisé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à

l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en oeuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risque de marché : le risque d'une baisse généralisée du marché des obligations européennes.
- Risque de concentration : risque lié au rendement d'un portefeuille non-réparti. Les obligations d'État européennes qui répondent aux critères de notation imposés ne sont pas toujours disponibles sur le marché dans une grande diversité, ce qui entraîne éventuellement une concentration des positions sur les durées plus longues dans des obligations de quelques émetteurs seulement.
- Risque d'inflation : risque dépendant de l'inflation. La valeur des obligations dépend en grande partie de la structure des taux à long terme du marché, qui est liée aux prévisions d'inflation.
- Risque dépendant de facteurs externes : il est possible qu'une modification des régimes fiscaux produise un impact sur le rendement.
- Risque de change ou de devise : le portefeuille peut être en partie investi dans des devises autre que l'euro. Il existe donc un risque par rapport à la devise de référence du compartiment (euro).
- Risque de contrepartie : risque que la contrepartie / l'émetteur de l'obligation ne respecte pas ses engagements, par ex. en cas de faillite.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur défensif, horizon < 10 ans

11.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstrasse 42–44, D-60323 Frankfurt am Main, Allemagne, inscrite au Registre de Commerce et de Sociétés de Frankfurt am Main sous le Numéro HRB 9340 et autorisé et réglementé par le régulateur financier allemand BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-aufsicht).

11.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

11.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

Non applicable

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice de référence.

11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €4.084,66 au 30/06/2022 à €3.853,39 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €4.134,75 à €3.902,12 pour la classe institutionnelle.

Selon le gestionnaire, l'économie européenne a été soutenue durant l'été 2022 par la réouverture du secteur des services après les confinements liés au Covid, les importants excédents d'épargne et les pénuries sur les marchés du travail. À moyen terme, l'économie devrait bénéficier des incitants budgétaires mis en place par les gouvernements et l'Union européenne afin de soutenir la transition verte et alléger les factures d'énergie des ménages. Le gestionnaire est convaincu que l'environnement économique va probablement être influencé négativement par les facteurs suivants: 1) la

consommation des ménages va probablement se contracter avec la diminution des revenus réels et l'augmentation des coûts de remboursement des emprunts, 2) les projets d'investissement des entreprises risquent d'être mis à mal par la hausse des coûts de l'énergie, l'augmentation des taux d'intérêt et l'accroissement des incertitudes, 3) les investissements immobiliers risquent de souffrir des coûts de matériel et de financement plus élevés et 4) les commandes à l'exportation sont déjà en recul à cause de l'essoufflement de la croissance ailleurs.

L'inflation s'est considérablement accélérée et a atteint son niveau le plus élevé depuis des décennies. À côté de facteurs structurels à plus long terme, le gestionnaire estime que le rebond conjoncturel au lendemain de la pandémie a entraîné (1) une hausse généralisée des prix des matières premières, (2) des pénuries de marchandises (perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et forte demande) et (3) une hausse des prix à cause des frictions provoquées par la réouverture des secteurs. L'envolée des prix du gaz en Europe due à la diminution des livraisons en provenance de Russie (conséquence de la guerre en Ukraine) et les fortes incertitudes quant aux approvisionnements futurs alimentent considérablement les pressions inflationnistes. Le gestionnaire constate une diminution des pénuries de marchandises en provenance d'Asie. Les marchés du travail restent tendus et l'inflation demeure élevée, deux raisons de s'attendre à des salaires plus élevés à l'avenir. La dépréciation de la monnaie devrait également alimenter les pressions inflationnistes. Si les pressions liées à l'énergie pourraient, dans une certaine mesure, s'avérer transitoires, les effets secondaires des biens et services industriels qui ne sont pas liés à l'énergie risquent en revanche de persister plus longtemps.

La BCE a relevé son taux de dépôt de 250 pb au second semestre 2022. Lors de la réunion de la mi-décembre, le taux de dépôt a été relevé de 50 pb et a ainsi été porté à 2 %. La banque a donc ralenti la cadence, mais le marché s'y attendait. Dans un même temps, la BCE a non seulement fait connaître les principes qu'elle suivrait en termes de resserrement quantitatif, mais elle a aussi annoncé qu'elle commencerait en mars 2023 à réduire ses achats d'actifs du programme APP de 15 milliards d'euros par mois en moyenne, en ne réinvestissant plus que la moitié de son portefeuille d'obligations arrivant à échéance. L'annonce du début du resserrement quantitatif et ce, dès le mois de mars, a surpris les marchés. Le resserrement quantitatif qui aura lieu en 2023 portera sur moins de 3% des obligations détenues par la BCE. La banque a revu considérablement à la hausse ses prévisions d'inflation, générale et de base, pour 2023. Même pour la fin de l'horizon de prévision en 2025, aucun retour à une inflation de 2% n'est attendu. Lagarde a expliqué que les taux directeurs devront être augmentés « sensiblement et à un rythme régulier » avant d'atteindre des niveaux « suffisamment restrictifs », vu que l'inflation devrait rester « beaucoup trop élevée pendant beaucoup trop longtemps ». Cette déclaration a été jugée agressive par les acteurs du marché et les taux des obligations d'État allemandes à court terme ont par conséquent grimpé de plus de 20 points de base.

À l'arrivée du gestionnaire actuel, le compartiment était composé de 39 obligations d'État de la zone euro, de 8 émetteurs différents : Allemagne, France, Belgique, Pays-Bas, Autriche, Luxembourg, Irlande et Finlande. En janvier 2023, le compartiment compte 102 obligations de 52 émetteurs différents. Le gestionnaire a effectué trois modifications majeures. 1) Compte tenu de l'inflation élevée, le gestionnaire a intégré une position de 30% d'obligations indexées à l'inflation d'Allemagne, de France et d'Espagne. Ces obligations sont liées à l'inflation en zone euro ou en France. 2) Afin de renforcer le rendement dans le secteur du Trésor, une position de 14% en Espagne a été ajoutée au portefeuille. 3) Pour une plus grande diversification, le gestionnaire a ajouté des obligations supranationales et d'entreprises pour un poids total de 10% (40 émetteurs).

À côté des opérations sur le marché secondaire, le gestionnaire a participé à 21 nouvelles émissions.

11.1.8 . Politique future

Selon le gestionnaire, la zone euro se trouve au bord d'une (légère) récession (croissance négative au quatrième trimestre de 2022 et au premier trimestre de 2023, mais de nouveau positive à partir du deuxième trimestre de 2023). La hausse des prix des matières premières et de l'énergie devrait atteindre son pic au dernier trimestre de 2022 et ralentir par la suite. Le gestionnaire reste cependant convaincu que l'inflation sera toujours élevée en 2023.

Le gestionnaire pense que la BCE relèvera son taux de dépôt à 3% (voire plus) au deuxième trimestre de 2023. Il s'attend à ce que les taux augmentent au premier trimestre de 2023 et à ce que les spreads restent stables. Le gestionnaire se concentrera sur l'ajout d'obligations à courte échéance (1-3 ans) et sur la souscription à de nouvelles émissions à des primes attrayantes.

11.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement le plus récent, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, est disponible dans les informations clés pour l'investisseur de ce compartiment.

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 3

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 1

Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. La différence de classe de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la classe au démarrage du compartiment s'explique par la variation de la volatilité des rendements du compartiment et l'adaptation de la politique d'investissement dans le temps depuis le démarrage du compartiment.

11.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	41.329.629,25	46.862.894,87
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	41.073.258,98	46.637.719,59
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	41.073.258,98	46.637.719,59
IV. Créances et dettes à un an au plus	291,67	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	291,67	
V. Dépôts et liquidités	130.289,08	115.632,99
A. Avoirs bancaires à vue	130.289,08	115.632,99
VI. Comptes de régularisation	125.789,52	109.542,29
B. Produits acquis	170.837,82	144.728,45
C. Charges à imputer (-)	-45.048,30	-35.186,16
TOTAL CAPITAUX PROPRES	41.329.629,25	46.862.894,87
A. Capital	46.782.781,41	47.820.368,14
B. Participations au résultat	14.339,17	-116.602,97
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.467.491,33	-840.870,30

11.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-5.642.781,44	-974.940,81
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-5.642.884,52	-974.940,81
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	103,08	
II. Produits et charges des placements	320.060,09	264.853,34
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	320.060,09	264.853,34
III. Autres produits	562,24	51,17
B. Autres	562,24	51,17
IV. Coûts d'exploitation	-145.332,22	-130.834,00
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.982,54	-3.120,36
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.851,06	-6.413,56
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-32.833,16	-19.290,36
b. Gestion administrative et comptable	-17.641,96	-15.420,63
E. Frais administratifs (-)	-2.338,69	-2.143,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.097,50	-2.089,69
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,07	-21.454,65
H. Services et biens divers (-)	-28.774,66	-25.692,71
J. Taxes	-4.599,93	-5.215,28
Classe Institutionnelle	-4.076,37	-4.622,17
Classe Non-Institutionnelle	-523,56	-593,11
K. Autres charges (-)	-22.697,65	-29.993,03
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	175.290,11	134.070,51
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-5.467.491,33	-840.870,30
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-5.467.491,33	-840.870,30
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-5.453.152,16	-957.473,27
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-5.467.491,33	-840.870,30
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	14.339,17	-116.602,97
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	5.453.152,16	957.473,27

11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>						
FRANCE (GOVT OF 0.0000 22-32 25/05A	1.180.000	EUR	75,24%	887.790,70	2,16%	2,15%
FRANCE 0.0000 19-29 25/11A	190.000	EUR	82,17%	156.118,25	0,38%	0,38%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	79,46%	397.315,00	0,97%	0,96%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	93,94%	469.715,00	1,14%	1,14%
FRANCE 0.0 18-24 25/03A	500.000	EUR	96,62%	483.115,00	1,18%	1,17%
FRANCE 0.10 15-25 01/03A	400.000	EUR	100,85%	457.156,59	1,11%	1,11%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	400.000	EUR	100,08%	452.929,36	1,10%	1,10%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	97,02%	562.858,58	1,37%	1,36%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	95,68%	440.369,07	1,07%	1,06%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	98,54%	107.144,01	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	800.000	EUR	98,99%	909.790,93	2,22%	2,20%
FRANCE 0.25 13-24 25/07A	500.000	EUR	100,73%	616.793,19	1,50%	1,49%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	700.000	EUR	90,66%	634.644,50	1,55%	1,54%
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	510.000	EUR	92,60%	472.249,80	1,15%	1,14%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	100,64%	608.294,32	1,48%	1,47%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	900.000	EUR	88,70%	798.322,50	1,94%	1,93%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	980.000	EUR	97,98%	960.189,30	2,34%	2,32%
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	500.000	EUR	106,42%	685.726,94	1,67%	1,66%
FRANCE GOVERNMENT 2.0 22-32 25/11A	200.000	EUR	90,70%	181.406,00	0,44%	0,44%
FRANCE OAT INDEX 3.15 02-32 25/07A	300.000	EUR	122,28%	546.776,00	1,33%	1,32%
France				10.828.705,04	26,36%	26,20%
BUNDESREPUB. DE 0.0000 19-29 15/08A	1.000.000	EUR	84,86%	848.550,00	2,07%	2,05%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	1.050.000	EUR	81,71%	857.928,75	2,09%	2,08%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.400.000	EUR	99,16%	1.686.589,79	4,11%	4,08%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	300.000	EUR	98,06%	340.097,50	0,83%	0,82%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	700.000	EUR	91,23%	638.634,50	1,55%	1,54%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	101,32%	1.481.082,87	3,61%	3,58%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	1.000.000	EUR	93,85%	938.540,00	2,29%	2,27%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	1.000.000	EUR	95,79%	957.925,00	2,33%	2,32%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.360.000	EUR	80,74%	1.098.043,60	2,67%	2,66%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	200.000	EUR	92,71%	185.414,00	0,45%	0,45%
LAND NORDRHEIN-WEST 0.20 16-24 16/02A	200.000	EUR	96,95%	193.897,00	0,47%	0,47%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	200.000	EUR	99,13%	198.262,00	0,48%	0,48%
STATE OF HESSE 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	98,11%	98.114,00	0,24%	0,24%
Allemagne				9.523.079,01	23,19%	23,04%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	91,10%	455.482,50	1,11%	1,10%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A	1.000.000	EUR	96,08%	960.775,00	2,34%	2,33%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	1.000.000	EUR	88,15%	881.480,00	2,15%	2,13%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	200.000	EUR	100,79%	238.644,87	0,58%	0,58%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	77,50%	775.010,00	1,89%	1,88%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A.65 17-27 30/11A	1.000.000	EUR	98,82%	1.187.320,17	2,89%	2,87%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	300.000	EUR	93,52%	332.154,42	0,81%	0,80%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	600.000	EUR	99,11%	715.902,05	1,74%	1,73%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	102,86%	1.241.664,20	3,02%	3,00%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	400.000	EUR	90,62%	362.496,00	0,88%	0,88%
SPAIN 4.80 08-24 31/01A	500.000	EUR	102,24%	511.222,50	1,24%	1,24%
SPAIN GOVERNMENT 0.80 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	85,23%	852.295,00	2,08%	2,06%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	93,04%	930.385,00	2,27%	2,25%
Espagne				9.444.831,71	23,00%	22,85%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	95,96%	95.963,00	0,23%	0,23%
EURO FIN STAB FACIL 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	96,47%	96.465,00	0,24%	0,24%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	91,48%	91.475,00	0,22%	0,22%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	93,13%	1.182.763,70	2,88%	2,86%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	80,39%	313.519,05	0,76%	0,76%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	96,13%	480.657,50	1,17%	1,16%
Luxembourg				2.260.843,25	5,50%	5,47%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	300.000	EUR	87,22%	261.661,50	0,64%	0,63%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	900.000	EUR	96,15%	865.327,50	2,10%	2,10%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	89,98%	269.947,50	0,66%	0,65%
BELGIUM KINGDOM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	76,98%	384.885,00	0,94%	0,93%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	95,18%	95.184,00	0,23%	0,23%
Belgique				1.877.005,50	4,57%	4,54%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	200.000	EUR	76,98%	153.965,00	0,37%	0,37%
IRELAND 1.10 19-29 16/01A	200.000	EUR	89,59%	179.174,00	0,44%	0,44%
IRELAND 3.40 14-24 18/03A	460.000	EUR	100,83%	463.822,60	1,13%	1,12%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	400.000	EUR	105,64%	422.550,00	1,03%	1,02%
IRISH GOVERNMENT 0.3500 22-32 18/10A	100.000	EUR	77,26%	77.258,00	0,19%	0,19%
Irlande				1.296.769,60	3,16%	3,14%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	78,70%	236.110,50	0,58%	0,57%
NETHERLANDS 0.25 19-29 14/02A	400.000	EUR	85,13%	340.530,00	0,83%	0,83%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	112,81%	203.054,40	0,49%	0,49%
Pays-Bas				779.694,90	1,90%	1,89%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	80,52%	161.034,00	0,39%	0,39%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	90,56%	181.125,00	0,44%	0,44%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	100.000	EUR	82,24%	82.244,00	0,20%	0,20%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	114,68%	263.773,20	0,65%	0,63%
Autriche				688.176,20	1,68%	1,66%
FINLAND 0.5 18-28 04/09A	240.000	EUR	87,40%	209.749,20	0,51%	0,51%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	103,16%	309.489,00	0,75%	0,75%
Finlande				519.238,20	1,26%	1,26%
LITHUANIA GOVERNMENT 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	102,78%	205.559,00	0,50%	0,50%
Lituanie				205.559,00	0,50%	0,50%
DENMARK KINGDOM 2.50 22-24 18/11A	200.000	EUR	99,31%	198.624,00	0,48%	0,48%
Danemark				198.624,00	0,48%	0,48%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	88,32%	176.633,00	0,43%	0,43%
Slovénie				176.633,00	0,43%	0,43%
SLOVAKIA GOVT BOND 4.0 22-32 19/10A	100.000	EUR	102,44%	102.442,50	0,25%	0,25%
Slovaquie				102.442,50	0,25%	0,25%
OBLIGATIONS-Emis(es) par un état				37.901.601,91	92,28%	91,71%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	100,30%	100.296,00	0,25%	0,24%
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A	200.000	EUR	97,06%	194.115,00	0,47%	0,47%
Allemagne				294.411,00	0,72%	0,71%
ONTARIO (PROV OF) 1.875 14-25 21/05A	100.000	EUR	98,05%	98.051,50	0,24%	0,24%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	100.000	EUR	99,11%	99.108,00	0,24%	0,24%
Canada				197.159,50	0,48%	0,48%
OBLIGATIONS-Emis(es) par une entreprise privée				491.570,50	1,20%	1,19%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	96,63%	96.631,50	0,24%	0,23%
BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A	100.000	EUR	99,13%	99.129,50	0,24%	0,24%
BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A	200.000	EUR	90,97%	181.944,00	0,44%	0,44%
CADES 1.75 22-27 25/11A	200.000	EUR	93,36%	186.720,57	0,45%	0,45%
CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A	100.000	EUR	98,14%	98.139,00	0,24%	0,24%
France				662.564,57	1,61%	1,60%
BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A	100.000	EUR	94,33%	94.328,00	0,23%	0,23%
BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A	100.000	EUR	89,04%	89.038,00	0,22%	0,21%
BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A	100.000	EUR	98,47%	98.470,50	0,24%	0,24%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	200.000	EUR	96,94%	193.881,00	0,47%	0,47%
SIEM FI 2.25 22-25 10/03A	100.000	EUR	97,97%	97.974,00	0,24%	0,24%
Pays-Bas				573.691,50	1,40%	1,39%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	100.000	EUR	93,40%	93.397,00	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A	100.000	EUR	97,00%	96.995,50	0,24%	0,23%
VOLVO TREASURY FL.R 21-24 09/05A	100.000	EUR	95,52%	95.520,00	0,23%	0,23%
Suède				285.912,50	0,70%	0,69%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	95,61%	95.606,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	96,90%	96.901,00	0,24%	0,24%
Espagne				192.507,00	0,47%	0,47%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A	200.000	EUR	97,32%	194.646,00	0,47%	0,47%
Japon				194.646,00	0,47%	0,47%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	100.000	EUR	96,02%	96.017,50	0,23%	0,23%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	100.000	EUR	96,23%	96.234,00	0,24%	0,23%
Canada				192.251,50	0,47%	0,46%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A	200.000	EUR	95,14%	190.286,00	0,46%	0,46%
Finlande				190.286,00	0,46%	0,46%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A	100.000	EUR	97,43%	97.427,50	0,24%	0,24%
Norvège				97.427,50	0,24%	0,24%
KREDITANSTALT KFW 2.875 22-29 28/12A	100.000	EUR	98,52%	98.523,50	0,24%	0,24%
Allemagne				98.523,50	0,24%	0,24%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	95,89%	95.893,00	0,23%	0,23%
Royaume-Uni				95.893,00	0,23%	0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A	100.000	EUR	96,38%	96.383,50	0,23%	0,23%
Australie				96.383,50	0,23%	0,23%
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				2.680.086,57	6,52%	6,48%
OBLIGATIONS				41.073.258,98	100,00%	99,38%
TOTAL PORTEFEUILLE				41.073.258,98	100,00%	99,38%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		130.223,58		0,32%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Avoirs bancaires à vue				130.289,08		0,32%
DEPOTS ET LIQUIDITES				130.289,08		0,32%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				291,67		0,00%
AUTRES				125.789,52		0,30%
TOTAL DE L'ACTIF NET				41.329.629,25		100,00%

11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	24,14%
Australie	0,23%
Autriche	1,68%
Belgique	4,57%
Canada	0,95%
Danemark	0,48%
Espagne	23,46%
Finlande	1,73%
France	27,98%
Irlande	3,16%
Japon	0,47%
Lituanie	0,50%
Luxembourg	5,50%
Norvège	0,24%

Par pays	
Pays-Bas	3,30%
Royaume-Uni	0,23%
Slovaquie	0,25%
Slovénie	0,43%
Suède	0,70%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Autre	0,46%
Banques et institutions financières	3,52%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	2,38%
Holding et sociétés financières	2,56%
Industrie automobile	0,23%
Organisations supranationales	0,69%
Pays et gouvernements	90,16%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

11.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	5.183.938,70	26.135.823,78	31.319.762,48
Ventes	4.872.775,25	26.369.348,23	31.242.123,48
Total 1	10.056.713,95	52.505.172,01	62.561.885,96
Souscriptions	179.500,41	90.030,10	269.530,51
Remboursements		335.304,80	335.304,80
Total 2	179.500,41	425.334,90	604.835,31
Moyenne de référence de l'actif net total	45.351.187,48	42.893.443,04	44.107.627,54
Taux de rotation	21,78%	121,42%	140,47%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2020	257,32	11,47	8.299,07	1.166.824,65	51.605,21	37.404.974,53	4.507,13
2021	2.299,79	134,19	10.464,67	10.243.887,88	600.075,95	46.221.703,33	4.416,93
2022	64,01	82,15	10.446,53	269.530,51	335.304,80	40.763.609,03	3.902,12

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2020		2,00	154,51		8.872,32	688.784,76	4.457,78
2021		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15
2022			146,89			566.020,22	3.853,39

11.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

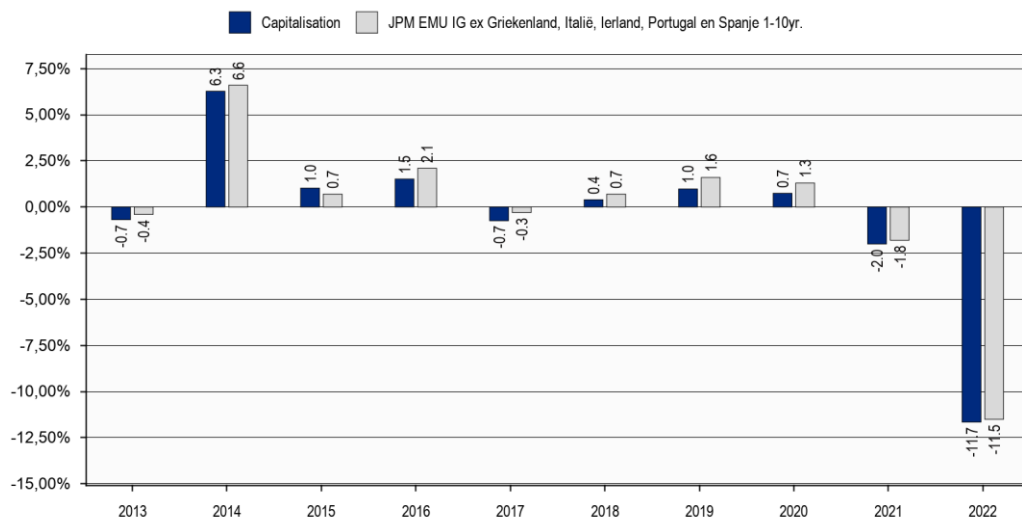
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



Benchmark : A partir du 01.07.2022, le fonds n'est plus géré par référence à un benchmark. Le dernier benchmark utilisé était JPM EMU IG ex Grèce, Italie, Irlande, Portugal et Espagne 1-10 ans.

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-11,66% (en EUR)	-11,45% (en EUR)	-4,45% (en EUR)	-4,14% (en EUR)	-2,43% (en EUR)	-2,06% (en EUR)	-0,51% (en EUR)	-0,20% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

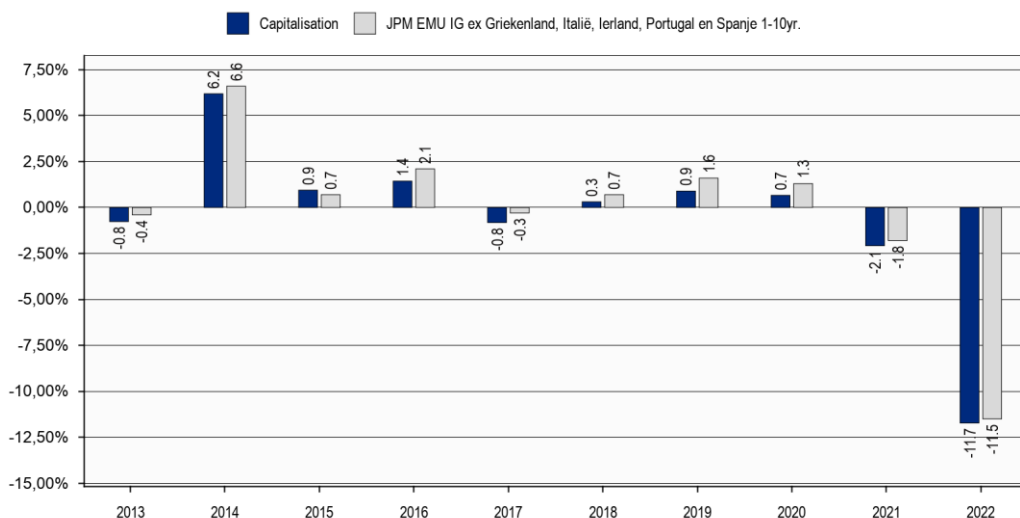
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



Benchmark : A partir du 01.07.2022, le fonds n'est plus géré par référence à un benchmark. Le dernier benchmark utilisé était JPM EMU IG ex Grèce, Italie, Irlande, Portugal et Espagne 1-10 ans.

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
-11,72% (en EUR)	-11,45% (en EUR)	-4,53% (en EUR)	-4,14% (en EUR)	-2,51% (en EUR)	-2,06% (en EUR)	-0,59% (en EUR)	-0,20% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

11.4.6 . Frais**Frais courants**

- Classe institutionnelle : 0,33%
- Classe non-institutionnelle : 0,40%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédent la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Ces informations seront uniquement incluses dans le rapport annuel.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

11.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**

Le poste « II. A. a. Obligations » du bilan contient non seulement des obligations à long terme, mais aussi des obligations à court terme dont la date d'échéance est inférieure à 397 jours :

Code ISIN	Dénomination	Date d'échéance
DE000A1YC244	LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	16.01.24
XS1936793311	NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	17.01.24
XS1019493896	QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	22.01.24
ES0000012B70	SPAIN 0.15 17-23 30/11A	30.11.23
ES00000121G2	SPAIN 4.80 08-24 31/01A	31.01.24

NOTE 2 - Autres produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend principalement la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de la facturation pour des services supplémentaires de J.P. Morgan.

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 1.141,97 EUR le 17 juillet 2017

Valeur initiale des parts institutionnelles: 1.000,00 EUR le 09 août 2013

12.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment investit principalement dans des titres à revenu fixe émis par une ou plusieurs autorités publiques des marchés émergents et Frontier Markets, et vise à moyen terme l'accroissement du capital.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Obligations émises par une autorité publique (des marchés émergents et Frontier Markets), supranationaux et titres ou notes avec une forme d'exposition à ces marchés. Les supranationaux sont des titres émis par des organisations ou institutions dans lesquelles plusieurs pays participent • Les dérivés ne sont pas autorisés, sauf les contrats spot et à terme sur devises (délivrables ou non délivrables). Les contrats spot et à terme ont pour but de permettre une gestion efficace du portefeuille ainsi que la prise de certaines positions en devises étrangères comme alternative aux titres à revenu fixe d'un certain pays. Les dérivés dans le compartiment ont un impact limité sur le profil de risque du compartiment.

Limites de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : max. 20% de la VNI • Exposition totale aux contrats à terme limitée à 40% de la VNI • La majorité des obligations sont soumises aux exigences de notation suivantes : rating minimum BBB-/Baa3 par titre, minimum 1 agence de notation devant attribuer un rating • L'exposition maximale aux marchés émergents et Frontier Markets est de 100% (sans effet de levier)

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

Le compartiment ne prévoit pas de couverture du risque de change.

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

La part de l'actif du compartiment investie dans des créances dépasse le pourcentage minimum prévu à l'art. 19bis du Code des impôts sur les revenus de 1992. Ce pourcentage minimum s'élève à 25% pour les souscriptions effectuées jusqu'au 31 décembre 2017 inclus et 10% pour les souscriptions effectuées après cette date.

Par conséquent, toute plus-value réalisée par l'investisseur-personne physique à la suite du transfert de ses parts à titre onéreux, au rachat de ses parts par l'OPC ou au partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, est soumise à un précompte mobilier de 30% qui devra être retenu par l'agent payeur sur le total des revenus directement ou indirectement issus, sous la forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values, du rendement des actifs investis dans des créances.

Si l'agent payeur n'est pas établi en Belgique, l'investisseur devra en principe déclarer ce revenu dans sa déclaration à l'impôt des personnes physiques. Ce revenu sera soumis au taux d'imposition de 30%. En cas de doute, il est recommandé de consulter un conseiller spécialisé.

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

Un précompte mobilier belge de 30% doit être retenu sur les plus-values réalisées par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, en cas de rachat de leurs parts par l'OPC ou de partage total (en cas de liquidation) ou partiel de l'avoir social du compartiment, sauf si des dispositions plus avantageuses sont prévues dans le cadre de conventions prises en prévention de la double imposition,

Le régime d'imposition applicables aux revenus et plus-values perçus par des investisseurs-personnes physiques qui ne sont pas résidents fiscaux en Belgique, dépend de la législation applicable à l'étranger. En cas de doute sur le régime d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Échange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en œuvre de ces directives et conventions en Belgique amène les OPC à devoir collecter et communiquer à l'administration fiscale belge des informations spécifiques sur certains investisseurs (investisseurs soumis à des obligations fiscales aux États-Unis ou dont la résidence fiscale n'est pas située en Belgique). L'administration fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

Profil de risque du compartiment

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer, l'investisseur pourrait ainsi recevoir moins que sa mise.

Description des risques jugés pertinents, selon l'estimation du compartiment :

- Risque de marché : le risque de baisse de l'ensemble du marché des obligations des marchés émergents. Ce compartiment investit dans des obligations d'État de pays en plein développement et/ou croissance économique, un contexte caractérisé par la grande volatilité potentielle des marchés.
- Risque de dénouement : risque que le dénouement d'une opération ne s'effectue pas comme prévu via un système de paiement parce que le paiement ou la remise par une contrepartie n'est pas effectuée ou du moins pas conformément aux conditions initiales. Étant donné que ce compartiment investit sur des marchés qui sont relativement moins développés économiquement, ce risque est inhérent à ce compartiment.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Les investissements dans des marchés en développement économique peuvent éventuellement être moins liquides. Même si ce risque reste présent par la caractéristique des marchés en développement, le gestionnaire investit en actions qu'il qualifie de bonne qualité avec une liquidité suffisante.
- Risque de crédit : ce compartiment peut être largement investi dans des obligations avec une cote de solvabilité inférieure, ce qui augmente le risque que l'émetteur ne puisse plus respecter ses obligations.
- Risque de change ou de devise : risque que la valeur d'un investissement soit influencée par les variations des taux de change. Le compartiment investit dans divers marchés en développement, les devises pouvant varier de la devise de référence (euro) du compartiment.
- Risque de concentration : risques liés à une forte concentration des investissements dans des obligations d'État de certains pays. Ce portefeuille est sensible à la volatilité des marchés en développement étant donné que celui-ci est investi délibérément dans ce type d'obligations (il n'y a pas de combinaison avec des marchés développés).
- Risque d'inflation : risque dépendant de l'inflation. La valeur des obligations dépend en grande partie de la structure des taux à long terme du marché, qui est liée aux prévisions d'inflation.
- Risque de rendement : risque sur le plan des rendements. Les marchés en développement peuvent être très volatils par nature, ce qui peut entraîner un risque de rendement élevé.
- Risque de capital : risque pesant sur le capital investi. Ce compartiment n'a pas de protection du capital. Les rendements négatifs peuvent donc éventuellement éroder le capital investi.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.
- Risque de flexibilité : ces placements sont considérés comme moins flexibles par la conjonction du risque de concentration, du risque de liquidité et du risque du marché.
- Risque dépendant de facteurs externes : incertitude quant à la variabilité de facteurs externes (comme le régime fiscal ou les modifications de la réglementation). Les marchés en développement économique connaissent parfois une instabilité politique.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur très dynamique à long terme, horizon > 10 ans

12.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S, Kokholm 3A, 6000 Kolding, Danemark, inscrite comme société de gestion au régulateur danois Finanstilsynet sous le numéro 8193.

12.1.5 . Distributeurs

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

12.1.6 . Indice et benchmark

J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified en euro. L'indice comprend des obligations d'État de pays émergents dont le rendement est non couvert et exprimé en euro.

Gestionnaire de l'indice

JPMorgan, enregistrée dans le registre AEMF

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement. Le benchmark est utilisé uniquement pour la comparaison des performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer sensiblement du benchmark. La « tracking error » indique la volatilité de la différence entre le rendement du benchmark et le compartiment. Sur de plus longues périodes, l'objectif est de la limiter ex-ante à 3%.

Tracking error

Le tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe Non-Institutionnelle (BE6254191198): 5,96%.

12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de €1.136,37 au 30/06/2022 à €1.145,73 au 31/12/2022 pour la classe non institutionnelle et de €1.144,18 à €1.156,72 pour la classe institutionnelle.

La stratégie a généré un rendement positif de 1,08% sur les six derniers mois de 2022. Par rapport au marché de la dette émergente dans son ensemble, le compartiment a légèrement moins bien performé.

Le second semestre de 2022 est resté assez volatil, avec des fluctuations importantes des cours et des taux de change clés, ce qui a eu un impact significatif sur les marchés émergents. Les marchés émergents ont raisonnablement bien terminé l'année, grâce à la politique monétaire prudente menée dès le départ dans ces pays. En outre, ces marchés ont profité de la baisse des taux directeurs et de l'affaiblissement du dollar américain.

L'absence d'exposition à l'Égypte a eu un impact positif sur le rendement relatif, la devise s'étant dépréciée. Fin octobre 2022, juste avant l'annonce d'un accord avec le FMI, les autorités ont laissé le cours USD/EGP se déprécier fortement, supprimant de fait les taux d'intérêt du marché parallèle qui étaient apparus en 2023.

L'exposition relativement faible à la Chine a également contribué au rendement relatif. C'est surtout la politique zéro Covid qui a pesé, tant sur le plan économique que sur le plan social. Le manque d'attrait des valorisations est une autre raison pour laquelle le gestionnaire a limité l'investissement en Chine.

La Turquie a pesé sur le rendement, le pays continuant à forcer le sort en abaissant ses taux malgré une inflation de plus de 80 % sur une base annuelle. Malgré la faiblesse de la devise, les obligations souveraines ont connu un solide rallye, les taux ayant plongé de 1 150 pb (de 19% à 7%). L'absence d'exposition à la Turquie a donc pesé sur le rendement relatif du compartiment. Le gestionnaire estime que les valorisations actuelles sont beaucoup trop élevées et évite toujours d'investir dans ce pays.

L'exposition relativement élevée à la Colombie a également pesé sur le résultat. Cela s'explique par une déclaration malheureuse du président Petro sur la taxation des sorties de capitaux, qui a été interprétée comme une menace de contrôle des capitaux. Le gouvernement a en outre critiqué la banque centrale pour ses importants relèvements de taux. Cela a également été considéré comme un signal négatif. Le gestionnaire est convaincu que le cours tient déjà compte de beaucoup de facteurs négatifs et maintient par conséquent l'exposition actuelle.

12.1.8 . Politique future

Au début de 2023, le PMI (indice des directeurs d'achat) faisait état d'une contraction. Si les perspectives de croissance restent mauvaises, de nombreux indicateurs (dont l'énergie, les prix du fret et les délais d'exécution) pointent une baisse continue de l'inflation par rapport aux pics de l'été 2022. La question est de savoir à quelle vitesse elle va diminuer et si les composantes clés aux États-Unis (y compris les prix des services et du logement) baisseront suffisamment pour justifier la valorisation de marché des fonds de la Fed à partir de juillet 2023. Si le marché a tort et que l'inflation de base persiste, les actifs risqués risquent de connaître une période compliquée. Le gestionnaire reste prudent, mais est prêt à accorder le bénéfice du doute à la valorisation de marché des fonds de la Fed.

Le gestionnaire est convaincu que le cycle haussier du dollar, qui a culminé fin septembre 2022, est en train de s'inverser. Le premier trimestre de 2023 pourrait encore être mouvementé à cet égard. En ce qui concerne l'économie américaine, les indicateurs pointent une possible récession, avec un marché du travail toujours tendu, un recul de l'épargne excédentaire et des dépenses des ménages toujours convenables comme dernière ligne de défense. L'histoire montre que les bons du Trésor américain à plus long terme se comportent en principe mieux en période de ralentissement de la croissance. La dépréciation du dollar américain et la baisse des taux clés sont de bon augure pour les marchés émergents en général et les marchés locaux en particulier.

12.1.9 . Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal.

L'indicateur de risque et de rendement synthétique de risque et de rendement le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Cet indicateur de risque et de rendement représente la volatilité historique du fonds sur une période de 5 ans.

Les données historiques utilisées dans le calcul de l'indicateur ne constituent pas toujours une indication fiable de la classe de risque à venir. Il n'est pas possible de garantir que la classe de risque et de rendement demeurera inchangée. La répartition peut varier dans le temps.

La classe de risque la plus faible ne signifie pas qu'un tel investissement est dépourvu de tout risque.

Indicateur de risque et de rendement synthétique : Classe 4

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : Classe 4

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros.

12.2 . BILAN

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	42.734.496,01	46.329.850,91
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	40.905.011,36	43.706.104,79
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	40.720.823,34	43.706.104,79
B. Instruments du marché monétaire	184.188,02	
IV. Créances et dettes à un an au plus	3.031,17	2.086,42
A. Créances		
a. Montants à recevoir	758.624,35	2.086,42
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-747.663,55	
c. Emprunts (-)	-7.929,63	
V. Dépôts et liquidités	1.190.481,84	2.033.761,30
A. Avoirs bancaires à vue	1.190.481,84	2.033.761,30
VI. Comptes de régularisation	635.971,64	587.898,40
B. Produits acquis	717.762,78	667.337,15
C. Charges à imputer (-)	-81.791,14	-79.438,75
TOTAL CAPITAUX PROPRES	42.734.496,01	46.329.850,91
A. Capital	41.633.447,01	47.531.607,19
B. Participations au résultat	-303.596,02	-185.061,57
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.404.645,02	-1.016.694,71

12.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.22 (en EUR)	Au 31.12.21 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-745.935,82	-2.655.974,33
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-1.914.562,56	-2.719.146,21
B. Instruments du marché monétaire	-169,90	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.168.796,64	63.171,88
II. Produits et charges des placements	2.475.163,04	1.939.962,27
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.509.266,60	2.007.520,08
b. Dépôts et liquidités	18.452,62	657,53
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-52.556,18	-68.215,34
III. Autres produits	42,19	51,87
B. Autres	42,19	51,87
IV. Coûts d'exploitation	-324.624,39	-300.734,52
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.789,08	-2.195,21
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-44.403,08	-37.582,96
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-167.608,98	-152.991,04
b. Gestion administrative et comptable	-18.445,71	-16.405,16
E. Frais administratifs (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.200,39	-2.089,78
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.515,17	-21.454,47
H. Services et biens divers (-)	-29.780,51	-26.972,04
J. Taxes	-4.290,00	-4.649,20
Classe Institutionnelle	-4.271,44	-4.631,02
Classe Non-Institutionnelle	-18,56	-18,18
K. Autres charges (-)	-28.252,74	-34.250,91
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.150.580,84	1.639.279,62
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.404.645,02	-1.016.694,71
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.404.645,02	-1.016.694,71
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	1.101.049,00	-1.201.756,28
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.404.645,02	-1.016.694,71
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-303.596,02	-185.061,57
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-1.101.049,00	1.201.756,28

12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1 . Composition des actifs au 31.12.22

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	17.900.000	THB	101,10%	488.787,04	1,19%	1,14%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	32.000.000	THB	95,87%	828.622,52	2,03%	1,94%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	101,38%	429.904,58	1,05%	1,01%
THAILAND 2.40 18-23 17/08S	59.000.000	THB	101,09%	1.611.023,54	3,94%	3,77%
THAILAND 3.625 10-23 16/06S	9.000.000	THB	101,08%	245.716,54	0,60%	0,57%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	110,02%	594.354,53	1,45%	1,39%
Thaïlande				4.198.408,75	10,26%	9,82%
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	165.000	MXN	100,21	795.027,11	1,94%	1,86%
MEXICO 10.00 06-36 20/11S	75.000	MXN	107,27	386.846,20	0,95%	0,91%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	279.000	MXN	94,25	1.264.298,82	3,09%	2,96%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	90.000	MXN	92,54	400.442,84	0,98%	0,94%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	131.500	MXN	87,48	553.136,12	1,35%	1,29%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	160.160	MXN	97,20	748.496,07	1,83%	1,75%
Mexique				4.148.247,16	10,14%	9,71%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	1.100.000	MYR	96,11%	224.416,85	0,55%	0,52%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	98,81%	1.531.191,55	3,74%	3,58%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	92,21%	230.399,11	0,56%	0,54%
MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	1.800.000	MYR	100,32%	383.339,21	0,94%	0,90%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	91,81%	584.683,81	1,43%	1,37%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	102,91%	436.922,33	1,07%	1,02%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.000.000	MYR	104,29%	221.380,05	0,54%	0,52%
MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	1.500.000	MYR	100,09%	318.707,41	0,78%	0,75%
Malaisie				3.931.040,32	9,61%	9,20%
INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	12.000.000.000	IDR	100,16%	721.813,56	1,77%	1,69%
INDONESIA 6.50 19-25 16/06S	7.900.000.000	IDR	101,08%	479.558,95	1,17%	1,12%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	97,42%	672.837,88	1,65%	1,57%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	22.600.000.000	IDR	109,77%	1.489.853,20	3,64%	3,49%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	5.984.000.000	IDR	116,26%	417.805,72	1,02%	0,98%
INDONESIA TREASURY 7.0 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	100,54%	111.703,46	0,27%	0,26%
Indonésie				3.893.572,77	9,52%	9,11%
ROMANIA 4.25 18-23 28/06A	7.975.000	RON	98,80%	1.592.501,67	3,89%	3,73%
ROMANIA 4.75 19-34 11/10A00 19-34 11/10A	4.000.000	RON	73,18%	591.628,61	1,45%	1,38%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	1.400.000	RON	90,62%	256.417,20	0,63%	0,60%
Roumanie				2.440.547,48	5,97%	5,71%
COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	4.300.000.000	COP	97,40%	809.301,51	1,98%	1,89%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	3.900.000.000	COP	74,64%	562.477,06	1,38%	1,32%
COLOMBIA 7.25 19-34 18/10A	1.600.000.000	COP	66,10%	204.371,28	0,50%	0,48%
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.540.000.000	COP	68,15%	729.602,98	1,78%	1,71%
Colombie				2.305.752,83	5,64%	5,40%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	78,36%	368.279,41	0,90%	0,86%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	2.950.000	PLN	65,74%	414.288,71	1,01%	0,97%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	4.600.000	PLN	86,44%	849.397,06	2,08%	1,99%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	1.600.000	PLN	82,26%	281.153,96	0,69%	0,66%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	88,51%	226.882,99	0,55%	0,53%
Pologne				2.140.002,13	5,23%	5,01%
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	5.500.000	ZAR	85,37%	258.564,59	0,63%	0,60%
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	79,36%	297.183,88	0,73%	0,70%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	14.500.000	ZAR	78,18%	624.269,95	1,53%	1,46%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	84,33%	835.925,38	2,04%	1,96%
Afrique du Sud				2.015.943,80	4,93%	4,72%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.000.000	PEN	91,82%	225.612,10	0,55%	0,53%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	88,16%	931.378,77	2,28%	2,18%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	94,47%	626.738,53	1,53%	1,46%
Pérou				1.783.729,40	4,36%	4,17%
HUNGARY 1.50 20-23 23/08A	86.000.000	HUF	93,54%	200.874,27	0,49%	0,47%
HUNGARY 2.50 18-24 27/06A	196.000.000	HUF	85,01%	416.068,67	1,02%	0,98%
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	95.000.000	HUF	72,66%	172.362,90	0,42%	0,40%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	234.000.000	HUF	72,63%	424.413,88	1,04%	0,99%
HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	169.000.000	HUF	87,36%	368.664,35	0,90%	0,86%
Hongrie				1.582.384,07	3,87%	3,70%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	16.000.000	CZK	59,90%	396.787,28	0,97%	0,93%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	75,85%	219.805,62	0,53%	0,51%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	15.000.000	CZK	92,80%	576.283,43	1,41%	1,35%
TCHEQUE REPUBLIQUE 3.5 22-35 30/05A	9.900.000	CZK	86,66%	355.189,25	0,87%	0,83%
République tchèque				1.548.065,58	3,78%	3,62%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	2.750	BRL	943,79	436.136,69	1,07%	1,02%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	5.400	BRL	1.004,45	914.546,67	2,23%	2,14%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.100	BRL	971,87	180.018,17	0,44%	0,42%
Brésil				1.530.701,53	3,74%	3,58%
URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	13.589.000	UYU	105,00%	404.103,60	0,99%	0,95%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	41.213.000	UYU	86,69%	841.838,00	2,06%	1,97%
URUGUAY 8.500 17-28 15/03S	12.073.000	UYU	91,62%	260.635,50	0,63%	0,61%
Uruguay				1.506.577,10	3,68%	3,53%
CHINA 2.68 20-30 21/05S	3.400.000	CNY	98,91%	455.831,63	1,11%	1,06%
CHINA GOVERNMENT BOND 3.25 18-28 22/11S	7.000.000	CNY	103,05%	977.768,30	2,39%	2,29%
Chine				1.433.599,93	3,51%	3,35%
CHILE 4.00 18-23 01/03S	500.000.000	CLP	100,14%	550.698,09	1,35%	1,29%
CHILE 4.50 15-26 01/03S	500.000.000	CLP	97,16%	526.073,06	1,28%	1,23%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	140.000.000	CLP	98,07%	151.003,97	0,37%	0,35%
Chili				1.227.775,12	3,00%	2,87%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	27.000.000	DOP	96,51%	434.308,69	1,06%	1,02%
Dominicaine, République				434.308,69	1,06%	1,02%
OBLIGATIONS-Emis(es) par un état				36.120.656,66	88,30%	84,52%
BEI 8.50 14-24 17/09A	26.180.000	ZAR	100,67%	1.451.298,36	3,55%	3,40%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	8.000.000	ZAR	41,04%	180.809,23	0,44%	0,42%
Luxembourg				1.632.107,59	3,99%	3,82%
EUROPEAN BK FOR REC DEV 5.0 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	89,12%	1.186.140,14	2,90%	2,78%
Royaume-Uni				1.186.140,14	2,90%	2,78%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	46,05%	837.730,13	2,05%	1,96%
États-Unis				837.730,13	2,05%	1,96%
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	2.500.000	PLN	95,91%	512.181,57	1,25%	1,20%
Allemagne				512.181,57	1,25%	1,20%
ASIA DEV BK 9.25 22-23 10/11A	2.000.000	PLN	101,12%	432.007,25	1,06%	1,01%
Philippines				432.007,25	1,06%	1,01%
OBLIGATIONS-Emis(es) par un établissement de crédit				4.600.166,68	11,25%	10,77%
OBLIGATIONS				40.720.823,34	99,55%	95,29%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	200.000	USD	99,08	184.188,02	0,45%	0,43%
États-Unis				184.188,02	0,45%	0,43%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis(es) par un état				184.188,02	0,45%	0,43%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				184.188,02	0,45%	0,43%

Dénomination	Quantité au 31.12.22	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
TOTAL PORTEFEUILLE				40.905.011,36	100,00%	95,72%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		754.173,02		1,77%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		198.393,95		0,46%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		44.039,19		0,10%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CLP		40.385,21		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PEN		39.785,50		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		25.178,29		0,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		21.652,94		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		18.351,67		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		13.380,35		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		14.103,65		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		6.459,03		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		8.039,38		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		3.404,08		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		3.029,37		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		40,72		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.190.481,84		2,78%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.190.481,84		2,78%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				3.031,17		0,01%
AUTRES				635.971,64		1,49%
TOTAL DE L'ACTIF NET				42.734.496,01		100,00%

12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	4,93%
Allemagne	1,25%
Brésil	3,74%
Chili	3,00%
Chine	3,51%
Colombie	5,64%
Dominicaine, République	1,06%
États-Unis	2,50%
Hongrie	3,87%
Indonésie	9,52%
Luxembourg	3,99%
Malaisie	9,61%
Mexique	10,14%
Pérou	4,36%
Philippines	1,06%
Pologne	5,23%
République tchèque	3,78%
Roumanie	5,97%
Royaume-Uni	2,90%
Thaïlande	10,26%
Uruguay	3,68%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	1,25%
Organisations supranationales	9,99%
Pays et gouvernements	88,76%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	8,69%
CLP	3,00%
CNY	3,51%
COP	5,64%
CZK	3,78%
DOP	1,06%
HUF	3,87%
IDR	9,52%
MXN	10,14%
MYR	9,61%
PEN	4,36%
PLN	7,54%
RON	5,97%
THB	10,26%
USD	0,45%
UYU	3,68%
ZAR	8,92%
TOTAL	100,00%

12.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	12.954.605,86	9.758.801,61	22.713.407,47
Ventes	11.545.745,23	13.227.334,91	24.773.080,14
Total 1	24.500.351,09	22.986.136,52	47.486.487,61
Souscriptions			
Remboursements		4.999.999,92	4.999.999,92
Total 2		4.999.999,92	4.999.999,92
Moyenne de référence de l'actif net total	47.636.381,38	44.598.368,42	46.099.219,44
Taux de rotation	51,43%	40,33%	92,16%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du port 86C, b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2020	591,85		35.729,49	673.400,67		41.308.366,89	1.156,14
2021	5.365,31		41.094,80	6.017.999,96		46.310.198,05	1.126,91
2022		4.167,50	36.927,30		4.999.999,92	42.714.430,23	1.156,72

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2020			17,51			20.178,77	1.152,18
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73

12.4.5 . Performances

* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

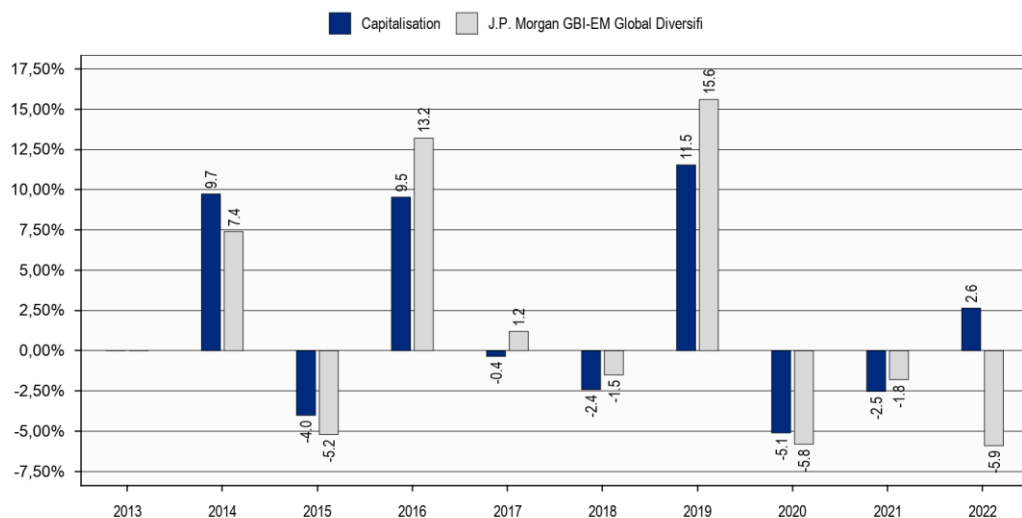
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 31 décembre au 31 décembre (en % et calculé en EUR):

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
2,65% (en EUR)	-5,90% (en EUR)	-1,71% (en EUR)	-4,52% (en EUR)	0,66% (en EUR)	-0,18% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

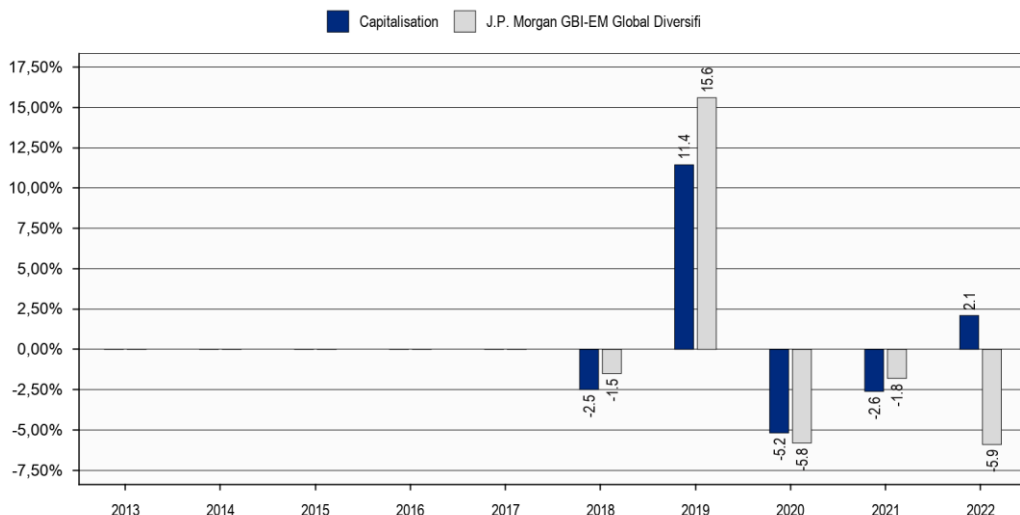
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
2,10% (en EUR)	-5,90% (en EUR)	-1,94% (en EUR)	-4,52% (en EUR)	0,49% (en EUR)	-0,18% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

- P (t; t+n) la performance de t à t+n
- VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n
- VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
- n la période sous revue

12.4.6 . Frais

Frais courants

- Classe institutionnelle : 0,70%
- Classe non-institutionnelle : 0,78%

* Les frais courants ont été calculés sur base des 12 derniers mois précédent la clôture annuelle.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans les coûts actuels: frais de transaction, remboursements d'intérêt sur les prêts souscrits, paiements dans le chef de dérivés financiers, provisions et frais qui sont directement versés par l'investisseur, certains avantages comme les soft commissions.

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

12.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés**

Le poste « II. A. a. Obligations » du bilan contient non seulement des obligations à long terme, mais aussi des obligations à court terme dont la date d'échéance est inférieure à 397 jours :

Code ISIN	Description	Expiration
XS2551772143	ASIA DEV BK 9.25 22-23 10/11A	10.11.23
CL0002454230	CHILE 4.00 18-23 01/03S	01.03.23
HU0000404280	HUNGARY 1.50 20-23 23/08A	23.08.23
IDG000010208	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	15.05.23
XS2433824757	KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	18.01.24
MYBML1600014	MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	17.08.23
MYBMN1300033	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	15.03.23
RO1823DBN025	ROMANIA 4.25 18-23 28/06A	28.06.23
TH0623A33C00	THAILAND 2.40 18-23 17/08S	17.12.23
TH0623033600	THAILAND 3.625 10-23 16/06S	16.06.23

NOTE 2 - Autres produits

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat est composé du remboursement de la FSMA (2020).

NOTE 3 - Autres frais

La rubrique « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultat comprend principalement la facturation de prestations annexes fournies par J.P. Morgan.

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.22

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.22 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

Conformément à l'article 3:65, § 2 et 4 du Code des Sociétés et des Associations, nous vous informons que le commissaire aux comptes et les personnes avec lesquelles il collabore professionnellement ont perçu des honoraires comme indiqué ci-dessous :

Rémunération du ou des commissaires aux comptes : 3.500,00 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

Il n'y a pas de rémunération pour les travaux exceptionnels ou les missions particulières accomplis au sein de la société par le commissaire aux comptes ou par les personnes avec lesquelles le commissaire aux comptes est lié.

NOTE 6 – Performances

Suite à une double provision sur les frais de gestion, la valeur de la part non-institutionnelle est sous-évaluée ce qui génère une différence de 0,45% sur les performances entre les deux classes.
Cette erreur dans la VNI sera régularisée en 2023 (VNI du 24/01/2023).