

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.23

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 . BILAN GLOBALISE	14
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	15
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	16
1.5.1 . Résumé des règles	16
1.5.2 . Taux de change	17
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	18
2.1 . RAPPORT DE GESTION	18
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	18
2.1.2 . Cotation en bourse	18
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	18
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	19
2.1.5 . Distributeurs	20
2.1.6 . Indice et benchmark	20
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	20
2.1.8 . Politique future	21
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	21
2.2 . BILAN	22
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	23
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	24
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	24
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	27
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	28
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	28
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	29
2.4.6 . Performances	29
2.4.7 . Frais	31
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	31
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	33
3.1 . RAPPORT DE GESTION	33
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	33
3.1.2 . Cotation en bourse	33
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	33
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	34
3.1.5 . Distributeurs	34
3.1.6 . Indice et benchmark	35
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	35
3.1.8 . Politique future	36
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	36
3.2 . BILAN	37
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	38
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	39
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	39
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	41
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	42
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	42
3.4.5 . Performances	43
3.4.6 . Frais	44
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	45

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	46
4.1 . RAPPORT DE GESTION	46
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	46
4.1.2 . Cotation en bourse	46
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	46
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	47
4.1.5 . Distributeurs	47
4.1.6 . Indice et benchmark	47
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	48
4.1.8 . Politique future	49
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	49
4.2 . BILAN	50
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	51
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	52
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	52
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	54
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	55
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	55
4.4.5 . Performances	56
4.4.6 . Frais	57
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	58
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	59
5.1 . RAPPORT DE GESTION	59
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	59
5.1.2 . Cotation en bourse	59
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	59
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	60
5.1.5 . Distributeurs	60
5.1.6 . Indice et benchmark	60
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	61
5.1.8 . Politique future	61
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	61
5.2 . BILAN	63
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	64
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	65
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	65
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	68
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	70
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	70
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	70
5.4.6 . Performances	70
5.4.7 . Frais	72
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	73
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD	74
6.1 . RAPPORT DE GESTION	74
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	74
6.1.2 . Cotation en bourse	74
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	74
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	75
6.1.5 . Distributeurs	75
6.1.6 . Indice et benchmark	75
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	75
6.1.8 . Politique future	76
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	76
6.2 . BILAN	77
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	78

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	79
6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	79
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	81
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	83
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	83
6.4.5 . Performances	84
6.4.6 . Frais	85
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	86
7 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	87
7.1 . RAPPORT DE GESTION	87
7.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	87
7.1.2 . Cotation en bourse	87
7.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	87
7.1.4 . Gestion financière du portefeuille	88
7.1.5 . Distributeurs	88
7.1.6 . Indice et benchmark	88
7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	88
7.1.8 . Politique future	89
7.1.9 . Indicateur synthétique de risque	90
7.2 . BILAN	91
7.3 . COMPTE DE RESULTATS	92
7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	93
7.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	93
7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	94
7.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	95
7.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	95
7.4.5 . Performances	95
7.4.6 . Frais	97
7.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	98
8 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	99
8.1 . RAPPORT DE GESTION	99
8.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	99
8.1.2 . Cotation en bourse	99
8.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	99
8.1.4 . Gestion financière du portefeuille	100
8.1.5 . Distributeurs	100
8.1.6 . Indice et benchmark	100
8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	101
8.1.8 . Politique future	101
8.1.9 . Indicateur synthétique de risque	101
8.2 . BILAN	103
8.3 . COMPTE DE RESULTATS	104
8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	105
8.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	105
8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	106
8.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	107
8.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	107
8.4.5 . Performances	107
8.4.6 . Frais	109
8.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	110
9 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	111
9.1 . RAPPORT DE GESTION	111
9.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	111
9.1.2 . Cotation en bourse	111
9.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	111
9.1.4 . Gestion financière du portefeuille	112

9.1.5 . Distributeurs	112
9.1.6 . Indice et benchmark	112
9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	112
9.1.8 . Politique future	113
9.1.9 . Indicateur synthétique de risque	113
9.2 . BILAN	115
9.3 . COMPTE DE RESULTATS	116
9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	117
9.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	117
9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	118
9.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	119
9.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	119
9.4.5 . Performances	119
9.4.6 . Frais	121
9.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	122
10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	123
10.1 . RAPPORT DE GESTION	123
10.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	123
10.1.2 . Cotation en bourse	123
10.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	123
10.1.4 . Gestion financière du portefeuille	124
10.1.5 . Distributeurs	124
10.1.6 . Indice et benchmark	124
10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	124
10.1.8 . Politique future	125
10.1.9 . Indicateur synthétique de risque	125
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 30.06.23	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	134
10.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	135
11 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	136
11.1 . RAPPORT DE GESTION	136
11.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	136
11.1.2 . Cotation en bourse	136
11.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	136
11.1.4 . Gestion financière du portefeuille	137
11.1.5 . Distributeurs	137
11.1.6 . Indice et benchmark	137
11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	138
11.1.8 . Politique future	139
11.1.9 . Indicateur synthétique de risque	139
11.2 . BILAN	140
11.3 . COMPTE DE RESULTATS	141
11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	142
11.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	142
11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	145
11.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	146
11.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	146
11.4.5 . Performances	147
11.4.6 . Frais	148

11.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	149
12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	150
12.1 . RAPPORT DE GESTION	150
12.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	150
12.1.2 . Cotation en bourse	150
12.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	150
12.1.4 . Gestion financière du portefeuille	152
12.1.5 . Distributeurs	152
12.1.6 . Indice et benchmark	152
12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	152
12.1.8 . Politique future	152
12.1.9 . Indicateur synthétique de risque	153
12.2 . BILAN	154
12.3 . COMPTE DE RESULTATS	155
12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	156
12.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	156
12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	158
12.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	159
12.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	159
12.4.5 . Performances	160
12.4.6 . Frais	161
12.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	162

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, 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, 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)

Amonis sa

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 (classical)

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 28 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.

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 bénéficiaires futurs. Ces aspects ont une incidence sur les perspectives à long terme et l'évolution de la valorisation des titres sur le long terme.

Les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ne sont pas pris en compte.

Sur la base de l'article 4, §1 ; b) du Règlement européen du 27/11/2019 sur l'information en matière de développement durable dans le secteur des services financiers, Amonis ne prend pas en compte les effets négatifs des décisions d'investissement sur les facteurs de développement durable.

Le fait que cela ne soit pas pris en compte est dû au fait que le degré de transparence imposé par le règlement européen ne tient pas compte de la taille de l'entreprise, de l'étendue et de la nature de ses activités et que des investissements importants doivent être fait pour répondre aux exigences de conformité avec le règlement européen. Cependant, depuis 2001, Amonis applique et continue d'appliquer des principes ESG propriétaires à ses portefeuilles. 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.

- 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 :

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

La politique de durabilité d'Amonis peut évoluer dans le temps. Vous pouvez consulter la politique actuelle sur www.amonis.be/fr/aspects-sociaux-éthiques-et-environnementaux-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. La taxonomie de l'UE est un système de classification défini dans le Règlement (UE) 2020/852, qui établit une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Le Règlement ne contient pas de liste d'activités économiques socialement durables. Les investissements durables avec un objectif environnemental peuvent être conformes ou non à la taxonomie.

Amonis sa

Selon l'article 3 du Règlement sur la taxonomie, une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental si elle :

- Contribue substantiellement à un ou plusieurs des 6 objectifs environnementaux de l'article 9 du règlement et ;
- Ne cause pas de préjudice important à ces objectifs environnementaux ;
- S'exerce dans le respect des critères sociaux visés à l'article 18 et ;
- Ce conforme aux critères techniques de sélection établis par les actes délégués européens.

Les objectifs environnementaux du règlement taxonomique sont les suivants :

- L'atténuation du changement climatique ;
- L'adaptation au changement climatique ;
- L'utilisation durable et la protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- La transition vers une économie circulaire ;
- La prévention et la réduction de la pollution ;
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Ainsi, la politique d'investissement des compartiments ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

États-Unis

Même alors que l'activité économique ralentit, le pays n'est pas encore en récession. Fin mars, la croissance du PIB s'élevait à +1,8%. La confiance des consommateurs américains est fortement corrélée à la situation de l'emploi. Avec un taux de chômage de 3,7% en mai, il est donc normal que la consommation, qui représente près de 70% de l'activité américaine, reste dynamique (la croissance des dépenses des ménages s'établit à +2,3% au premier trimestre grâce à un rebond des achats de produits industriels et à la forte hausse des services de +3,1%). Du côté des entreprises, malgré un crédit qui se raréfie et devient plus cher, il y a toujours une volonté d'investir.

L'inflation (CPI) continue d'afficher une tendance baissière, atteignant un niveau de 4% en mai (contre 9,1% en juin 2022). Un niveau de 3% est attendu pour la fin de l'année. Certains segments de l'économie américaine ont été particulièrement touchés par la hausse des taux d'intérêt liée à l'inflation élevée, comme en témoigne le défaut de certaines banques régionales au premier trimestre, entraînant des craintes plus larges sur le système financier américain.

Avec une dette de plus de 30 000 milliards de dollars, la plus élevée au monde en termes absolus, les États-Unis ont à nouveau été confrontés au problème du plafond de la dette. Sans augmentation de cette limite, le pays risquait le 5 juin de rester en défaut. Les Républicains, majoritaires à la Chambre des représentants depuis janvier, refusent d'écrire un chèque en blanc en faveur du président démocrate et ont associé toute augmentation du plafond, actuellement fixée à 31 400 milliards de dollars, à des coupes budgétaires correspondant à une réduction des dépenses de 4 800 milliards de dollars sur dix ans. Finalement, un accord a été trouvé in extremis et la loi a été promulguée le 3 juin, permettant l'augmentation de la limite.

Au cours du second semestre de l'année, aux États-Unis, nous devrions passer à une croissance faible mais légèrement positive, accompagnée d'un ralentissement de l'inflation, mais au-delà du seuil fatidique de 2%.

Europe

L'activité économique de la zone euro s'est légèrement affaiblie en début d'année, mais elle a montré une relative résilience face à de grands chocs d'offre pour l'économie. Modération des prix de l'énergie, croissance de la demande extérieure et résolution des goulots d'étranglement dans la chaîne de production ont permis aux entreprises de rattraper leurs importants retards de commandes.

L'inflation est plus soutenue que prévu, mais devrait se situer aux alentours de 3% d'ici la fin de l'année. Bien que le resserrement de la politique monétaire de la BCE commence à se répercuter dans l'économie réelle, les effets du resserrement des conditions de crédit devraient être limités. Le marché du travail reste robuste, avec un taux de chômage qui a atteint un plus bas historique de 6,5% en avril.

Dans l'ensemble, la croissance annuelle moyenne du PIB réel devrait ralentir à 0,9% en 2023 (venant de 3,5% en 2022) avant de se redresser à 1,5% en 2024 et 1,6% en 2025.

Japon

La croissance économique du Japon s'est établie à +1,3% au premier trimestre. Cette reprise doit être relativisée car elle fait suite à deux trimestres décevants à la fin de 2022. La consommation des ménages a augmenté de 0,6% au premier trimestre, soutenue par les dépenses de services et de biens durables. En revanche, les revenus réels des ménages ont continué à baisser en raison de l'inflation élevée. Après un pic de 4,3% en janvier, l'inflation semble s'être stabilisée autour des 3,3%. Et ce, alors que le taux reste inchangé, fixé à -0,1% depuis début 2016. Par rapport à l'environnement actuel des taux d'intérêt dans d'autres économies, il est logique que le yen ait connu une forte dépréciation. Elle a entraîné une hausse du marché (Nikkei) de près de 30% sur le semestre, ce qui l'a poussé à de nouveaux sommets inédits. Mais un yen faible pose d'autres problèmes pour le pays, comme l'augmentation des coûts d'importation de matières premières.

Amonis sa

Malgré ces vents contraires, la croissance du pays devrait être plus élevée cette année que celle de la plupart des économies du G7, avec environ +1,1%.

Marchés émergents : Asie et Amérique latine

Brésil

Au premier trimestre, le pays a assisté à une reprise temporaire de son activité grâce à la forte production agricole et à la bonne tenue du commerce extérieur, compensant le ralentissement de la consommation privée et la baisse de la production industrielle. Toutefois, le ralentissement entamé au second semestre 2022 devrait se poursuivre le reste de l'année. La consommation privée devrait être tempérée par la suppression partielle des exonérations de taxes pétrolières et le frein au crédit domestique. Les ménages les plus vulnérables éprouvent des difficultés de paiement en raison de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation alimentaire. Les entreprises ne sont pas épargnées, et sont elles confrontées à des coûts d'emprunt élevés des banques, qui imposent des conditions plus strictes sur le marché obligataire local, la grande majorité d'entre elles se tournant même vers le marché obligataire international pour se financer.

Russie

Bien que les inquiétudes liées au conflit entre la Russie et l'Ukraine restent omniprésentes, la situation macroéconomique de la Russie s'améliore. Si pour le quatrième trimestre consécutif après les sanctions imposées par l'Occident, le pays montre toujours une baisse du PIB (-1,8% au premier trimestre), la tendance est néanmoins positive et s'améliore progressivement. L'inflation a reculé de manière impressionnante, passant de 11,8% en janvier à 2,5% en mai. Ce changement est d'autant plus remarquable que les taux d'intérêt n'ont pas changé et sont restés à un niveau de 7,5% pour la sixième fois consécutive (depuis septembre 2022). La banque centrale a néanmoins précisé que des hausses de taux étaient possibles en raison de pressions inflationnistes liées aux dépenses militaires et à l'augmentation des coûts de production résultant de la guerre.

Inde

L'économie indienne a enregistré une croissance annuelle de +6,1% au premier trimestre 2023, bien au-dessus des attentes du marché à +5%. L'expansion a été principalement stimulée par la consommation privée, les exportations de services et l'industrie, au milieu d'une pression réduite sur les quotas d'importation. Néanmoins, les composantes de la demande sur l'ensemble de 2023/2024 devraient ralentir en raison de la hausse des taux d'intérêt, des effets persistants de l'inflation sur le pouvoir d'achat des ménages et du ralentissement mondial. En outre, il faut tenir compte du risque accru du phénomène climatique El Nino pendant la mousson, avec un effet négatif sur la production agricole et les pressions inflationnistes.

Chine

La reprise de la croissance après l'abandon de la politique zéro Covid en décembre dernier s'essouffle rapidement. Toutes les composantes de la demande ralentissent, dans une mesure telle que les autorités ont annoncé une légère baisse des taux directeurs en juin et qu'elles devraient adopter de nouvelles mesures de soutien dans les prochains mois. Les ménages chinois limitent leurs dépenses et privilégient le désendettement. Ils restent prudents au regard des incertitudes qui pèsent sur leurs perspectives de revenus et la crise persistante du secteur immobilier. En mai, les ventes de logements ont diminué de 16% par rapport à l'année dernière et ont accentué la contraction des investissements immobiliers (-7,2% sur les cinq premiers mois de 2023). Enfin, la croissance du secteur industriel a ralenti à +3,5% en mai après +5,6% en avril et +3% au premier trimestre. Il est fortement pénalisé par le ralentissement de la demande mondiale et les tensions avec les États-Unis.

Politique monétaire

Au cours de 2023, la plupart des grandes banques centrales ont poursuivi le cycle de resserrement entamé en 2022 pour contenir les pressions inflationnistes.

Au cours du semestre, la Fed a relevé ses taux à 3 reprises de 0,25% à 5,25%. Néanmoins, lors de sa réunion de juin, elle a mis fin à une série de 10 hausses successives et a indiqué qu'elle pourrait éventuellement relever le taux d'intérêt une ou deux fois, mais qu'il resterait proche de son niveau actuel à court et moyen termes. Plusieurs analystes pointent vers l'arrivée d'une récession en 2024 et la nécessité de baisser les taux d'intérêt afin de maîtriser un éventuel choc économique majeur.

De son côté, la BCE a relevé son taux d'intérêt quatre fois à 4% au cours du semestre. Elle a communiqué une orientation future similaire à celle de la Fed. À court terme, il pourrait y avoir de petites hausses de taux, mais en règle générale, elles resteront proches du niveau actuel et pourront être revues à la baisse à partir de 2024 afin d'éviter que l'économie ne soit trop sous pression.

Enfin, la Banque d'Angleterre a relevé ses taux quatre fois à 5%. À l'inverse de la BCE et de la Fed, la BoE a confirmé sa volonté de poursuivre son resserrement avec des hausses de taux importantes, la prochaine étant attendue à +0,5%. Ceci dans un contexte d'inflation plus élevée qu'attendue en juin et de la volonté d'augmenter les pressions déflationnistes à court terme.

Marchés des changes

Depuis le début de l'année, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar (+1,8%), poursuivant ainsi une tendance initiée en septembre 2022. Cette étape s'explique par la différence de timing entre la Fed et la BCE dans le processus de hausse des taux d'intérêt. Au fur et à mesure que l'inflation a été plus rapidement maîtrisée, la Fed a adopté une attitude un peu

Amonis sa

moins restrictive que la BCE, indiquant la nécessité d'un processus de hausse continue pour lutter contre l'inflation. Le marché a entendu ces propos opposés et a privilégié l'euro plus profitable au détriment du dollar.

La Banque d'Angleterre est toujours en train de relever fortement ses taux d'intérêt. Cela a conduit à une appréciation de la livre par rapport au dollar de 5,5% sur le semestre. Les directions futures indiquent que la tendance actuelle devrait se poursuivre à court terme.

Le Japon ressent le phénomène opposé : le fait que la Banque du Japon ait maintenu ses taux d'intérêt inchangés à - 0,1%, a entraîné une dépréciation du yen d'environ 10% par rapport au dollar. Néanmoins, cette tendance devrait finalement s'essouffler si les taux se stabilisent aux États-Unis.

Marchés obligataires

Après avoir connu la plus mauvaise année en 2022 depuis plus de quarante ans, le marché obligataire a inversé la vapeur. Après la hausse des taux, les obligations offrent à nouveau des rendements attractifs et l'avantage d'une véritable diversification par rapport aux classes d'actifs plus risquées. De plus, les obligations à plus long terme recèlent désormais, maintenant que l'économie mondiale va probablement ralentir, également un potentiel de croissance du capital.

Marchés d'actions

Après une année 2022 très décevante, les marchés ont enregistré une bonne reprise au cours de la première moitié de 2023. Ils ont été portés par les actions technologiques américaines, suivies par les marchés boursiers européens qui ont légèrement sous-performé. Les marchés dits émergents et asiatiques ont le moins performé.

Aux États-Unis, les incertitudes entourant le système financier ont également pesé sur les sociétés small cap qui ont bien commencé l'année avant de perdre leur avantage au profit des sociétés de plus grande taille. La situation a changé en Europe où le très bon début d'année est attribué à une stabilisation des prix du gaz, à la réouverture de l'économie chinoise et à une anticipation de la fin de la politique monétaire restrictive.

Une bonne nouvelle pour les investisseurs en actions est que la corrélation avec les obligations semble en grande partie normalisée. En d'autres termes, la hausse des taux obligataires n'entraîne plus une baisse des actions comme en 2022.

Les valeurs technologiques ont particulièrement bien résisté à la hausse des taux. Dans ce contexte, les résultats financiers de Nvidia qui anticipent un chiffre d'affaires supérieur de 50% aux attentes des analystes, indiquent un nouveau cycle de croissance dans le secteur technologique et plus particulièrement l'intelligence artificielle (IA). Nous commençons à voir comment l'IA devrait augmenter la productivité des entreprises dans un avenir proche.

D'un autre côté, pour atteindre la norme Zéro émission nette en 2050, les investissements dans les énergies renouvelables devront plus que doubler d'ici 2030, pour atteindre 4 000 milliards de dollars dans le monde. Bien que le soutien à la croissance ne soit pas immédiat, il y a de bonnes raisons de penser que l'intelligence artificielle et les investissements verts seront les principaux moteurs de la croissance globale au cours de la prochaine décennie.

Au second semestre, l'évolution du marché dépendra toujours de l'impact des taux élevés sur les entreprises. Néanmoins, la poursuite de la tendance déflationniste et les valorisations de marché en ligne avec les niveaux historiques devraient constituer un support pour les actions.

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	555.177.512,60	570.172.485,07
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	540.739.235,09	553.120.751,04
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	115.767.889,98	128.552.671,71
B. Instruments du marché monétaire	6.918.924,80	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	418.063.717,06	424.561.542,25
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-17.820,00	12.520,00
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	6.523,25	-5.982,92
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.213.608,24	2.505.870,78
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.589.781,98	3.357.216,30
b. Avoirs fiscaux	720.100,16	683.180,89
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.853.164,54	-1.533.943,21
c. Emprunts (-)	-243.109,36	-583,20
V. Dépôts et liquidités	13.073.912,24	14.649.315,09
A. Avoirs bancaires à vue	12.895.551,46	14.547.954,15
C. Autres	178.360,78	101.360,94
VI. Comptes de régularisation	150.757,03	-103.451,84
B. Produits acquis	1.239.629,21	1.169.800,23
C. Charges à imputer (-)	-1.088.872,18	-1.273.252,07
TOTAL CAPITAUX PROPRES	555.177.512,60	570.172.485,07
A. Capital	531.602.450,16	679.673.626,27
B. Participations au résultat	-516.504,45	10.051,55
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	24.091.566,89	-109.511.192,75
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	48.253,13	58.002,29
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	48.253,13	58.002,29
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	3.914.968,56	4.849.850,00
A. Contrats à terme achetés	3.243.878,56	1.991.458,29
B. Contrats à terme vendus	671.090,00	2.849.850,00

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	18.027.768,99	-115.253.581,92
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations	2.852.610,36	-11.946.043,38
B. Instruments du marché monétaire	-61.656,65	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	21.998.463,11	-114.248.706,37
D. Autres valeurs mobilières	71.559,05	
F. Instruments financiers dérivés		
a.Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-73.200,00	194.410,20
I.Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	40.440,88	-41.939,54
H. Positions et opérations de change		
b.Autres positions et opérations de change	-6.800.447,76	10.788.697,17
II. Produits et charges des placements	8.381.628,18	8.359.469,38
A. Dividendes	7.088.009,19	7.328.304,78
B. Intérêts		
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.849.678,21	1.710.785,08
b.Dépôts et liquidités	120.185,95	4.536,47
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-676.355,00	-684.181,38
F. Autres produits provenant des placements	109,83	24,43
III. Autres produits	196,32	15.289,22
B. Autres	196,32	15.289,22
IV. Coûts d'exploitation	-2.318.026,60	-2.632.369,43
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-298.577,43	-523.471,23
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-100.971,75	-152.431,83
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière	-1.170.083,81	-1.260.004,26
b.Gestion administrative et comptable	-108.463,95	-117.091,98
E. Frais administratifs (-)	-24.818,09	-24.725,96
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-7.967,66	-29.480,85
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-116.480,15	-106.417,71
H. Services et biens divers (-)	-189.266,86	-196.766,70
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-27.273,47	-28.028,09
Classe Non-Institutionnelle	-2.378,17	-2.171,85
K. Autres charges (-)	-271.745,26	-191.778,97
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	6.063.797,90	5.742.389,17
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	24.091.566,89	-109.511.192,75
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	24.091.566,89	-109.511.192,75

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . 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».

1.5.2 . Taux de change

	30.06.23		30.06.22	
1 EUR	280,0877	ARS	130,9071	ARS
	1,6374	AUD	1,5320	AUD
	5,2630	BRL	5,4672	BRL
	1,4437	CAD	1,3486	CAD
	0,9761	CHF	1,0009	CHF
	875,1457	CLP	979,4456	CLP
	7,9079	CNY	7,0094	CNY
	4 555,7721	COP	4.350,2234	COP
	23,7585	CZK	24,7355	CZK
	7,4460	DKK	7,4367	DKK
	60,1033	DOP	57,1339	DOP
	0,8582	GBP	0,8608	GBP
	8,5498	HKD	8,2024	HKD
	373,0000	HUF	396,7900	HUF
	16 405,1150	IDR	15.642,2350	IDR
	89,2820	INR	82,6450	INR
	157,7550	JPY	141,2100	JPY
	1 427,2100	KRW	1.356,3400	KRW
	18,7112	MXN	21,0928	MXN
	5,0951	MYR	4,6086	MYR
	11,6885	NOK	10,3288	NOK
	3,9547	PEN	3,9735	PEN
	4,4327	PLN	4,7002	PLN
	4,9593	RON	4,9465	RON
	11,7843	SEK	10,7132	SEK
	1,4745	SGD	1,4559	SGD
	38,3698	THB	37,1447	THB
	28,4424	TRY	17,4554	TRY
	33,9684	TWD	31,2208	TWD
	1,0910	USD	1,0455	USD
	40,7762	UYU	41,6246	UYU
	20,6104	ZAR	17,1271	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 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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

Aucun benchmark n'a été spécifié.

Gestionnaire de l'indice

SANS OBJET

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un benchmark.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 3 772,43 euros au 31/12/2022 à 3 852,64 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 3 816,19 euros à 3 898,93 euros pour la classe institutionnelle.

Au cours de la première moitié de 2023, le marché à revenu fixe s'est comporté conformément aux données économiques publiées. L'accent continue de porter sur le rythme du ralentissement de l'inflation (qui reste malgré tout trop élevée) et intègre l'impact du resserrement monétaire sur la croissance. Cela correspond aux banques centrales qui prétendent être dépendantes des données. La Fed a relevé son taux directeur 3 fois de 25 pb à 5,25%, soit son plus haut niveau depuis 2007. La BCE a relevé 4 fois son taux directeur, de 50 pb début février et mars et de 25 pb en mai et juin, portant le taux de dépôt à 3,5%.

Entre-temps, l'activité réelle est apparue résiliente, malgré une baisse des indicateurs directeurs. La débâcle géopolitique (Chine, États-Unis et Russie/Ukraine), les problèmes financiers du secteur bancaire régional aux États-Unis et le débat sur la plateforme de dette n'ont pas provoqué un resserrement.

Les marchés de crédit ont connu leur meilleur début d'année depuis 2012. L'histoire dominante a été la diminution du risque d'inflation et de récession, ce qui a poussé les banques centrales à mettre fin, plus tôt que prévu, à leur cycle de resserrement. La baisse des prix du gaz en Europe et la réouverture de l'économie chinoise suite à la fin de la stratégie zéro Covid ont également soutenu les marchés.

Le marché primaire a été très actif en janvier et février. Le gestionnaire y a participé afin de tirer profit des niveaux de rendement attractifs. Nous avons acheté JCDecaux 2023 ; EDF 2029 a été échangée contre la nouvelle EDF 2033 et Wendel 27 a été échangée contre Wendel 31.

Mars a d'abord suivi les traces de février, avec des spreads de crédit stables et des rendements souverains en hausse. Le vendredi 10 mars, Silicon Valley Bank (SVB) a fait faillite après une panique bancaire. L'effondrement de SVB et d'autres banques américaines régionales, suivies de près par celle du Crédit Suisse, a provoqué une onde de choc sur le marché. Les investisseurs ont soudainement perdu confiance dans la solidité du secteur bancaire dans son ensemble. Les banques américaines ont perdu près de 400 milliards de dollars de dépôts en mars. L'amortissement des obligations AT1 de Crédit Suisse, qui représentaient 7% du marché AT1 total, et notamment la différence de traitement par rapport aux actions et aux obligations Tier 2, a entraîné une réévaluation de la classe d'actifs AT1 dans son ensemble. Le segment s'est déprécié de 10,75% sur le mois de mars. Bien que les régulateurs européens confirment à nouveau que les instruments d'actions ordinaires sont les premiers à absorber des pertes pour les AT1, la prime « réglementaire » liée aux AT1 est restée en place, les spreads n'ayant permis de compenser qu'un tiers de leur élargissement dépendant.

Bien que les premières publications saisonnières aient été en ligne avec les attentes ou légèrement supérieures à celles-ci, la faillite de First Republic en avril a fait ressurgir les craintes d'une crise bancaire et d'un renforcement de l'aversion au risque dans tous les secteurs. Cette troisième faillite dans le secteur financier américain a été sauvée cette fois par JPMorgan, qui paiera environ 11 milliards de dollars. Cela correspond à la majeure partie des actifs et au total des dépôts de First Republic.

En juin, les marchés du crédit ont résisté malgré la rhétorique agressive des banques centrales, les signes de ralentissement économique et la hausse des coûts de refinancement. La classe d'actifs a commencé le mois solidement avec l'émission de la première obligation AT1 depuis l'effondrement de SVB et la crise bancaire qui a suivi. Elle a mis fin à l'attente intolérable et a rétabli la confiance dans l'ensemble du secteur bancaire européen. Ce segment positif des investisseurs a également été alimenté par les solides fondamentaux des entreprises européennes, dont les confortables bénéfices du premier trimestre, le levier contrôlé, et le niveau élevé de liquidités. Les spreads de crédit reflétaient ce sentiment positif et se sont finalement légèrement resserrés. Sur la deuxième partie du mois, une partie du rendement accumulé a été perdue en raison de la faiblesse des chiffres macro européens et des avertissements sur les résultats dans le secteur de la chimie. Le gestionnaire a réduit l'exposition du compartiment au secteur automobile à titre de précaution compte tenu des investissements nécessaires dans ce secteur, des prix élevés des matières premières et du ralentissement de la croissance économique.

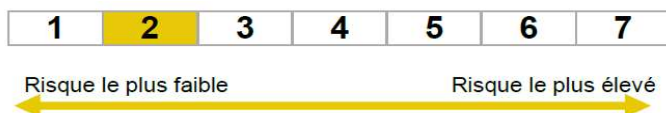
Dans ce contexte, le marché Investment Grade européen a enregistré en juin une performance totale de -0,44% (en hausse de -0,52% par rapport au marché des obligations d'État de maturité comparable). Les spreads de crédit ont clôturé le mois en baisse de 6 pb. Le gestionnaire a légèrement augmenté la duration du compartiment à l'approche de la fin du cycle de resserrement.

2.1.8 . Politique future

Au cours de la première moitié de 2023, le marché à revenu fixe s'est comporté conformément aux données économiques publiées. L'accent continue de porter sur le rythme du ralentissement de l'inflation (qui reste malgré tout trop élevée) et intègre l'impact du resserrement monétaire sur la croissance. Cela correspond aux banques centrales qui prétendent être dépendantes des données. La Fed a relevé son taux directeur 3 fois de 25 pb à 5,25%, soit son plus haut niveau depuis 2007. La BCE a relevé 4 fois son taux directeur, de 50 pb début février et mars et de 25 pb en mai et juin, portant le taux de dépôt à 3,5%.

Entre-temps, l'activité réelle est apparue résiliente, malgré une baisse des indicateurs directeurs. La débâcle géopolitique (Chine, États-Unis et Russie/Ukraine), les problèmes financiers du secteur bancaire régional aux États-Unis et le débat sur la plateforme de dette n'ont pas provoqué un resserrement.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

2.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	40.367.795,58	40.661.869,87
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	39.448.128,83	40.085.245,60
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	38.624.526,98	40.072.725,60
B. Instruments du marché monétaire	841.421,85	
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-17.820,00	12.520,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	875,00	81.724,33
A. Créances		
a. Montants à recevoir	875,00	280.906,33
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-199.182,00
V. Dépôts et liquidités	677.180,02	341.507,45
A. Avoirs bancaires à vue	646.766,92	326.897,66
C. Autres	30.413,10	14.609,79
VI. Comptes de régularisation	241.611,73	153.392,49
B. Produits acquis	284.593,40	202.060,30
C. Charges à imputer (-)	-42.981,67	-48.667,81
TOTAL CAPITAUX PROPRES	40.367.795,58	40.661.869,87
A. Capital	39.511.375,72	46.542.499,93
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	856.419,86	-5.880.630,06
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	13.064,60	25.649,79
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	13.064,60	25.649,79
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	3.347.300,00	4.511.730,00
A. Contrats à terme achetés	2.676.210,00	1.661.880,00
B. Contrats à terme vendus	671.090,00	2.849.850,00

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	581.282,86	-6.066.368,56
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	654.482,86	-6.260.778,76
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-73.200,00	194.410,20
II. Produits et charges des placements	381.467,48	288.853,99
A. Dividendes		1.687,42
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	381.496,55	289.997,82
b. Dépôts et liquidités	1.095,93	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.125,00	-2.831,25
III. Autres produits	12,32	
B. Autres	12,32	
IV. Coûts d'exploitation	-106.342,80	-103.115,49
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-7.000,81	-7.314,77
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.471,42	-4.765,51
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-35.974,87	-37.531,68
b. Gestion administrative et comptable	-8.837,54	-8.591,09
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,28	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-11.848,54	-9.674,33
H. Services et biens divers (-)	-17.098,97	-13.826,79
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-1.974,86	-1.989,23
Classe Non-Institutionnelle	-249,00	-251,01
K. Autres charges (-)	-16.904,05	-14.261,88
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	275.137,00	185.738,50
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	856.419,86	-5.880.630,06
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	856.419,86	-5.880.630,06

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
EURO BUND FUTURE 09/23	-5	EUR	133,74	2.390,00	0,01%	0,01%
EURO BUXL FUTURE 09/23	1	EUR	139,60	2.320,00	0,01%	0,01%
EURO SCHATZ 09/23	24	EUR	104,85	-22.530,00	-0,06%	-0,06%
Contrat futures - Sur obligations				-17.820,00	-0,04%	-0,04%
ALD SA 4.25 23-27 18/01A	400.000	EUR	99,76%	399.044,00	1,01%	0,99%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	300.000	EUR	81,53%	244.587,00	0,62%	0,61%
AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	200.000	EUR	95,36%	190.710,00	0,48%	0,47%
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	100.000	EUR	93,68%	93.677,00	0,24%	0,23%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	200.000	EUR	99,17%	198.348,00	0,50%	0,49%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	104,88%	419.502,00	1,06%	1,04%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	500.000	EUR	91,31%	456.537,50	1,16%	1,13%
CARREFOUR 3.75 23-30 10/10A	200.000	EUR	98,13%	196.250,00	0,50%	0,49%
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.625 22-32 10/08A	400.000	EUR	91,73%	366.916,00	0,93%	0,91%
COMPAGNIE DE SAINT G 3.5 23-29 18/01A	200.000	EUR	98,27%	196.546,00	0,50%	0,49%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	80,44%	160.888,00	0,41%	0,40%
EDENRED 3.625 23-31 13/06A	200.000	EUR	98,91%	197.819,00	0,50%	0,49%
EDF 4.375 22-29 12/10A	200.000	EUR	101,14%	202.280,00	0,51%	0,50%
ELECTRICITE DE 4.2500 23-32 25/01A	100.000	EUR	99,08%	99.078,00	0,25%	0,25%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	91,89%	275.676,00	0,70%	0,68%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	78,64%	393.195,00	1,00%	0,97%
JC DECAUX SE 5.0 23-29 11/01A	100.000	EUR	100,52%	100.524,50	0,26%	0,25%
KERING 3.375 23-33 27/02A	200.000	EUR	99,64%	199.281,00	0,51%	0,49%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	400.000	EUR	76,10%	304.408,00	0,77%	0,75%
SCHNEIDER ELECTRIC 3.25 22-27 09/11A	100.000	EUR	98,96%	98.962,50	0,25%	0,25%
SCHNEIDER ELECTRIC SE3.125 23-29 13/10A	100.000	EUR	98,34%	98.340,00	0,25%	0,24%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	93,34%	280.026,00	0,71%	0,69%
SOCIETE DES AUTOROUT 3.125 23-30 24/01A	200.000	EUR	97,25%	194.491,00	0,49%	0,48%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	91,35%	91.351,00	0,23%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	92,25%	184.503,00	0,47%	0,46%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	106,35%	212.706,00	0,54%	0,53%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	83,39%	667.116,00	1,69%	1,65%
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	89,02%	623.119,00	1,58%	1,54%
France				7.145.881,50	18,12%	17,70%
AMERICAN TOWER CORP 0.4 21-27 15/02A	600.000	EUR	86,80%	520.776,00	1,32%	1,29%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	800.000	EUR	89,66%	717.276,00	1,82%	1,78%
AUTOLIV 4.25 23-28 15/03A	120.000	EUR	99,33%	119.200,20	0,30%	0,30%
BAXTER INTL INC 1.3 19-29 15/05A	400.000	EUR	86,06%	344.224,00	0,87%	0,85%
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	400.000	EUR	103,14%	412.546,00	1,05%	1,02%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	100.000	EUR	97,70%	97.697,00	0,25%	0,24%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	87,20%	479.602,75	1,22%	1,19%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	92,75%	510.138,75	1,29%	1,26%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	90,90%	390.865,70	0,99%	0,97%
MONDELEZ INTERNATIONAL 1.625 15-27 08/03	300.000	EUR	92,19%	276.561,00	0,70%	0,68%
MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	92,48%	277.429,50	0,70%	0,69%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	100.000	EUR	98,57%	98.573,50	0,25%	0,24%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	101,39%	152.089,50	0,38%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	700.000	EUR	87,87%	615.104,00	1,56%	1,52%
VF CORP 4.125 23-26 07/03A	170.000	EUR	99,11%	168.488,70	0,43%	0,42%
VF CORP 4.25 23-29 07/03A	440.000	EUR	98,60%	433.837,80	1,10%	1,07%
VI 2.0 22-29 15/06A	290.000	EUR	92,69%	268.792,30	0,68%	0,67%
États-Unis				5.883.202,70	14,91%	14,57%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	120.000	EUR	89,70%	107.634,00	0,27%	0,27%
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	100.000	EUR	96,56%	96.560,00	0,25%	0,24%
ARCADIS NV 4.875 23-28 28/02A	140.000	EUR	100,07%	140.091,70	0,36%	0,35%
EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	800.000	EUR	90,93%	727.420,00	1,84%	1,80%
HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	400.000	EUR	93,06%	372.230,00	0,94%	0,92%
KONINKLIJKE AHOLD DE 3.5 23-28 04/04A	100.000	EUR	99,17%	99.172,00	0,25%	0,25%
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	89,04%	534.213,00	1,35%	1,32%
SHELL INTERNATIONAL 1.5 20-28 07/04A	300.000	EUR	90,75%	272.257,50	0,69%	0,67%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
STELLANTIS 0.75 21-29 18/01A	200.000	EUR	83,75%	167.491,00	0,43%	0,41%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	88,17%	176.332,00	0,45%	0,44%
STELLANTIS NV 4.2500 23-31 16/06A	150.000	EUR	98,60%	147.905,25	0,38%	0,37%
TECHNIP ENERGIES N.V. 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	85,57%	171.130,00	0,43%	0,42%
Pays-Bas				3.012.436,45	7,64%	7,46%
ANGLO AMER CAP 4.5 23-28 15/09A	100.000	EUR	100,45%	100.451,00	0,25%	0,25%
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	90,95%	591.162,00	1,50%	1,46%
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	180.000	EUR	97,73%	175.922,10	0,45%	0,44%
BRITISH TELECOM 1.50 17-27 23/06A	800.000	EUR	91,17%	729.320,00	1,85%	1,81%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	87,00%	339.301,95	0,86%	0,84%
NATL GRID GAS 4.25 23-30 05/04A	13.000	EUR	99,79%	12.972,83	0,03%	0,03%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	91,34%	438.434,40	1,11%	1,09%
Royaume-Uni				2.387.564,28	6,05%	5,92%
AMPRION 3.45 22-27 22/09A	100.000	EUR	98,08%	98.081,00	0,25%	0,24%
BASF SE 3.125 22-28 29/06A	100.000	EUR	98,08%	98.079,00	0,25%	0,24%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	500.000	EUR	97,48%	487.412,50	1,24%	1,21%
CONTINENTAL 4.0 23-28 01/06A	150.000	EUR	99,48%	149.226,75	0,38%	0,37%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.875 22-30 24/05A	270.000	EUR	91,21%	246.254,85	0,62%	0,61%
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	440.000	EUR	95,23%	418.994,40	1,06%	1,04%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	500.000	EUR	88,44%	442.192,50	1,12%	1,10%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	88,59%	265.767,00	0,67%	0,66%
ROBERT BOSCH GM 4.3750 23-43 02/06A	100.000	EUR	102,78%	102.782,00	0,26%	0,25%
Allemagne				2.308.790,00	5,85%	5,72%
2I RETE GAS 4.375 23-33 06/06A	200.000	EUR	98,66%	197.320,00	0,50%	0,49%
A2A SPA 1.5 22-28 16/03A	400.000	EUR	89,22%	356.860,00	0,91%	0,88%
AUTOSTRADA PER L'ITA 5.125 23-33 14/06A	110.000	EUR	100,34%	110.374,55	0,28%	0,27%
ENI 4.25 23-33 19/05A	290.000	EUR	99,33%	288.061,35	0,73%	0,71%
ENI SPA 1.125 16-28 19/09A	550.000	EUR	86,91%	478.010,50	1,21%	1,19%
PIRELLI C 4.25 23-28 18/01A	100.000	EUR	98,53%	98.527,50	0,25%	0,25%
Italie				1.529.153,90	3,88%	3,79%
ARCE MI 4.875 22-26 26/09A	290.000	EUR	102,11%	296.119,00	0,75%	0,73%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	71,95%	71.949,00	0,18%	0,18%
CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	30.000	EUR	73,14%	21.942,90	0,06%	0,05%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 2.25 19-39 07/03A	100.000	EUR	79,72%	79.716,50	0,20%	0,20%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	800.000	EUR	81,75%	654.016,00	1,66%	1,62%
Luxembourg				1.123.743,40	2,85%	2,78%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	88,27%	353.066,00	0,89%	0,88%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	84,31%	421.570,00	1,07%	1,04%
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	100.000	EUR	100,96%	100.955,00	0,26%	0,25%
Belgique				875.591,00	2,22%	2,17%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	90,76%	444.699,50	1,13%	1,10%
PANDORA A/S 4.5 23-28 10/04A	400.000	EUR	99,86%	399.452,00	1,01%	0,99%
Danemark				844.151,50	2,14%	2,09%
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	140.000	EUR	98,65%	138.105,10	0,35%	0,34%
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	100.000	EUR	99,59%	99.585,00	0,25%	0,25%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	82,12%	410.620,00	1,04%	1,02%
Finlande				648.310,10	1,64%	1,61%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	86,13%	387.585,00	0,98%	0,96%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	180.000	EUR	99,63%	179.325,00	0,46%	0,45%
Irlande				566.910,00	1,44%	1,41%
OMV AG 1.875 18-28 04/12A	600.000	EUR	92,10%	552.627,00	1,40%	1,37%
Autriche				552.627,00	1,40%	1,37%
NTT FINANCE CORP 0.082 21-25 13/12A	390.000	EUR	91,15%	355.498,65	0,90%	0,88%
Japon				355.498,65	0,90%	0,88%
TELSTRA GROUP 3.75 23-31 04/05A	130.000	EUR	99,98%	129.979,20	0,33%	0,32%
Australie				129.979,20	0,33%	0,32%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A Portugal	100.000	EUR	99,91%	99.906,50 99.906,50	0,25% 0,25%	0,25% 0,25%
ACCIONA ENERGIA FINA 3.75 23-30 25/04A Espagne	100.000	EUR	98,25%	98.252,00 98.252,00	0,25% 0,25%	0,24% 0,24%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				27.561.998,18	69,87%	68,28%
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	500.000	EUR	82,64%	413.207,50	1,05%	1,02%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	89,37%	169.810,60	0,43%	0,42%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	400.000	EUR	79,05%	316.192,00	0,80%	0,78%
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	120.000	EUR	99,43%	119.316,00	0,30%	0,30%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	92,76%	788.451,50	2,00%	1,95%
SIEMENS FINANCIERING 0.625 22-27 25/02A	500.000	EUR	90,01%	450.032,50	1,14%	1,12%
SIEM FI 3.625 23-43 24/02A	200.000	EUR	98,59%	197.177,00	0,50%	0,49%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	84,84%	339.378,00	0,86%	0,84%
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	190.000	EUR	99,42%	188.899,90	0,48%	0,47%
TENNET HOLDING BV 3.875 22-28 28/10A	200.000	EUR	101,39%	202.771,00	0,51%	0,50%
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	130.000	EUR	111,75%	145.268,50	0,37%	0,36%
Pays-Bas				3.330.504,50	8,44%	8,25%
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375 21-33 20/09A	1.000.000	EUR	73,21%	732.070,00	1,86%	1,81%
AXA 3.625 23-33 10/01A	190.000	EUR	100,61%	191.155,20	0,48%	0,47%
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	300.000	EUR	88,56%	265.666,50	0,67%	0,66%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	300.000	EUR	85,19%	255.556,50	0,65%	0,63%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	400.000	EUR	77,19%	308.774,00	0,78%	0,77%
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	120.000	EUR	99,99%	119.990,40	0,30%	0,30%
WPP FINANCE SA 2.375 20-27 19/05A	450.000	EUR	94,26%	424.170,00	1,08%	1,05%
France				2.297.382,60	5,82%	5,69%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	490.000	EUR	92,49%	453.198,55	1,15%	1,12%
HEIDELBERGCEMENT FIN 1.75 18-28 24/04A	500.000	EUR	91,72%	458.605,00	1,16%	1,14%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	82,31%	411.537,50	1,04%	1,02%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A	500.000	EUR	85,70%	428.477,50	1,09%	1,06%
Luxembourg				1.751.818,55	4,44%	4,34%
BP CAPITAL MARKETS 2.822 20-32 07/04A	300.000	EUR	91,22%	273.645,00	0,69%	0,68%
BRAMBLES FINANCE 4.25 23-31 22/03A	160.000	EUR	100,46%	160.741,60	0,41%	0,40%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	750.000	EUR	83,41%	625.563,75	1,59%	1,55%
Royaume-Uni				1.059.950,35	2,69%	2,63%
HARLEY DAVIDSON FIN 5.125 23-26 05/04A	280.000	EUR	100,95%	282.665,60	0,72%	0,70%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	600.000	EUR	93,51%	561.030,00	1,42%	1,39%
PROLOGIS EURO FINANC 4.25 23-43 31/01A	140.000	EUR	92,80%	129.924,20	0,33%	0,32%
États-Unis				973.619,80	2,47%	2,41%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	250.000	EUR	87,70%	219.261,25	0,56%	0,54%
CRH SMW FINANCE DAC 1.25 20-26 05/05A	200.000	EUR	91,90%	183.794,00	0,47%	0,45%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	200.000	EUR	89,91%	179.813,00	0,45%	0,45%
Irlande				582.868,25	1,48%	1,44%
HEATHROW FUNDING LIM 1.5 20-27 12/10A Jersey	500.000	EUR	94,09%	470.445,00 470.445,00	1,19% 1,19%	1,17% 1,17%
MERCK FIN SERVI 2.3750 22-30 15/06A	100.000	EUR	93,50%	93.500,50	0,24%	0,23%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200.000	EUR	83,23%	166.456,00	0,42%	0,41%
Allemagne				259.956,50	0,66%	0,64%
VOLVO TREASURY AB 1.625 22-25 18/09A Suède	200.000	EUR	94,94%	189.887,00 189.887,00	0,48% 0,48%	0,47% 0,47%
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A Canada	150.000	EUR	97,40%	146.096,25 146.096,25	0,37% 0,37%	0,36% 0,36%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				11.062.528,80	28,04%	27,40%
OBLIGATIONS				38.624.526,98	97,91%	95,68%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A France	460.000	EUR	96,63%	444.486,50 444.486,50	1,13% 1,13%	1,10% 1,10%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				444.486,50	1,13%	1,10%
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A États-Unis	410.000	EUR	96,81%	396.935,35 396.935,35	1,00% 1,00%	0,98% 0,98%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				396.935,35	1,00%	0,98%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				841.421,85	2,13%	2,08%
TOTAL PORTEFEUILLE				39.448.128,83	100,00%	97,72%
J P MORGAN BANK LUXEMBOURG S A Autres		EUR		30.413,10 30.413,10		0,08% 0,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH BNP PARIBAS		EUR EUR		646.706,70 60,22		1,60%
Avoirs bancaires à vue				646.766,92		1,60%
DEPOTS ET LIQUIDITES				677.180,02		1,68%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				875,00		0,00%
AUTRES				241.611,73		0,60%
TOTAL DE L'ACTIF NET				40.367.795,58		100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	6,51%
Australie	0,33%
Autriche	1,40%
Belgique	2,22%
Canada	0,37%
Danemark	2,14%
Espagne	0,25%
États-Unis	18,38%
Finlande	1,64%
France	25,05%
Irlande	2,91%
Italie	3,88%
Japon	0,90%
Jersey	1,19%
Luxembourg	7,29%
Pays-Bas	16,07%
Portugal	0,25%
Royaume-Uni	8,74%
Suède	0,48%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,49%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,33%
Banques et institutions financières	1,13%
Bien de consommation divers	1,01%
Chimie	3,11%
Compagnies d'assurance	0,48%
Constructions, matériaux de construction	4,41%
Distribution, commerce de détail	1,97%

Par secteur	
Electronique et semi-conducteurs	2,72%
Electrotechnique et électronique	3,29%
Energie et eau	6,61%
Holding et sociétés financières	28,61%
Industrie aéronautique et spatiale	1,19%
Industrie agro-alimentaire	1,56%
Industrie automobile	2,03%
Industrie minière	0,75%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,78%
Internet et services d'Internet	4,77%
Papier et bois	1,29%
Pétrole	7,53%
Pneus et caoutchouc	0,38%
Services divers	1,81%
Sociétés immobilières	6,25%
Tabac et alcool	1,95%
Télécommunication	7,43%
Textile et habillement	1,53%
Transports	4,59%
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
Achats	10.921.875,52
Ventes	10.500.529,30
Total 1	21.422.404,82
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	40.366.439,14
Taux de rotation	53,07%

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 BUND FUTURE 09/23	EUR	-671.090,00	-671.090,00	1.000,00	02.06.23
EURO BUXL FUTURE 09/23	EUR	137.280,00	137.280,00	1.000,00	02.06.23
EURO SCHATZ 09/23	EUR	2.538.930,00	2.538.930,00	1.000,00	01.06.23

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			10.214,34			39.824.958,79	3.898,93

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	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2021		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43
01.01.23 - 30.06.23			140,90			542.836,79	3.852,64

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.

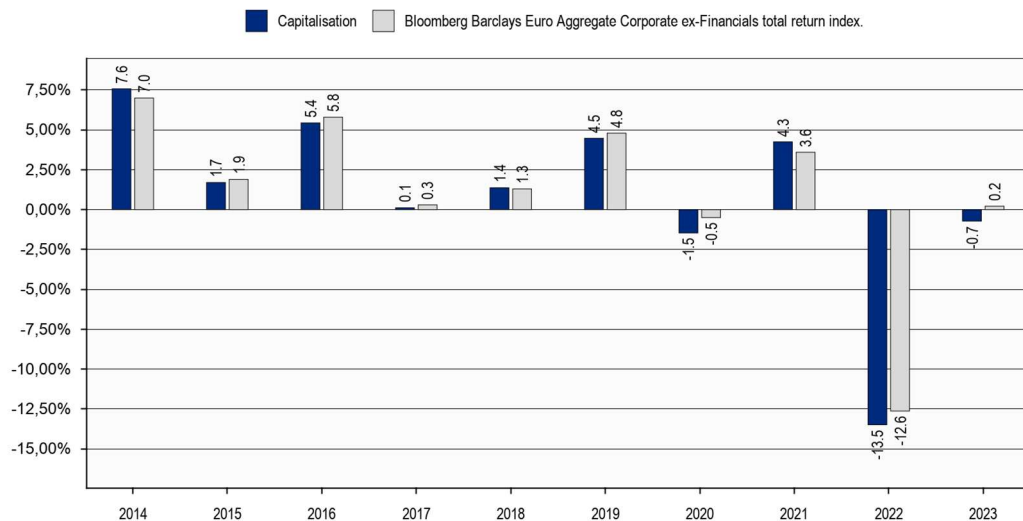
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
-0,72% (en EUR)	0,22% (en EUR)	-3,62% (en EUR)	-3,20% (en EUR)	-1,62% (en EUR)	-1,09% (en EUR)	0,77% (en EUR)	1,03% (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:

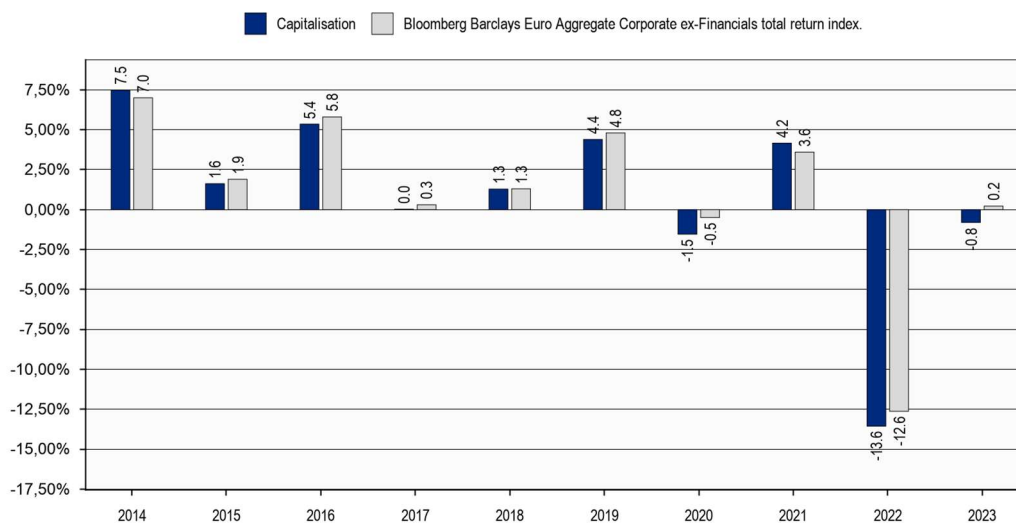
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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

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
-0,80% (en EUR)	0,22% (en EUR)	-3,70% (en EUR)	-3,20% (en EUR)	-1,70% (en EUR)	-1,09% (en EUR)	0,68% (en EUR)	1,03% (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

2.4.7 . Frais**Coûts récurrents**

- Classe institutionnelle: 0,73%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,46%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,46%
Coûts de transaction	0,27% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,27%

- Classe non-institutionnelle: 0,80%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,53%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,53%
Coûts de transaction	0,27% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,27%

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 revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient une 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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

SANS OBJET

Suivi de l'index

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 8 164,56 euros au 31/12/2022 à 8 413,14 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 8 261,37 euros à 8 516,42 euros pour la classe institutionnelle.

Au premier semestre 2023, les marchés des économies émergentes ont sous-performé les marchés des économies développées. Les performances des marchés émergents ont été largement stimulées par l'augmentation de l'IA et de l'économie mondiale et ont été en grande partie compensées par les incertitudes géopolitiques, notamment celles relatives à la Chine.

Fin 2022, la Chine a annulé sa politique zéro Covid et s'est préparée à un premier Nouvel An traditionnel sans confinement, augmentant ainsi les perspectives d'une bonne reprise en 2023. Les États-Unis ont toutefois remis en question les relations entre les États-Unis et la Chine, affirmant qu'un ballon d'espionnage chinois avait été découvert aux États-Unis en février, éliminant les gains de janvier. Les actions américaines contre la Chine étaient douteuses. D'une part, les États-Unis ont voulu imposer des interdictions concernant les puces et établir des règles pour des nations amies telles que la Corée et le Japon pour limiter les exportations de puces vers la Chine. D'un autre côté, Washington a maintenu la visite du conseiller national de sécurité Sullivan, du secrétaire d'État Blinken et de la secrétaire au Trésor Yellen en Chine pour des « conversations ouvertes ».

Au cours du premier semestre, le ralentissement économique et les crises bancaires ont menacé la stabilité financière mondiale. La Fed a relevé ses taux à trois reprises, à chaque fois de 25 pb. Malgré l'annonce par Powell d'une pause pour juin, le resserrement se poursuivra très probablement. La BCE et d'autres banques centrales ont également relevé les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Par conséquent, la Silicon Valley Bank a fait faillite en mars 2023 et s'est propagée à First Republic et à d'autres banques régionales américaines. La faillite de Crédit Suisse a entraîné une détérioration de la situation. Les gouvernements américains et suisses ont réagi rapidement pour limiter les risques, mais les États-Unis ont ensuite été bloqués dans les négociations sur le plafond de la dette nationale avant de parvenir à un accord. Les risques sont actuellement maîtrisés, mais les États-Unis doivent tenir à l'œil une crise du crédit potentielle.

La reprise de la Chine a été plus faible que prévu. En dépit de quelques sursauts intermittents à >50%, l'indice PMI manufacturier a montré des signes de contraction. Les voyages ont également montré que la consommation n'avait pas encore retrouvé le niveau de 2019. Le rebond de la Chine à la suite de la réouverture a ralenti depuis le mois d'avril, signe d'une dynamique plus faible du 2e trimestre. De plus, la Chine n'a pas donné de stimulant raisonnable au marché immobilier qui s'est encore affaibli en juin. À mesure que l'activité économique s'affaiblit, la stimulation économique devient plus probable. Cela étant dit, les décideurs politiques ne paniquent pas, la Chine devant probablement atteindre son objectif de croissance de 5%.

La croissance structurelle de l'Inde reste intacte, indépendamment de la controverse entourant Adani au début de l'année, et la Banque mondiale prévoit une croissance du PIB de 6,3% cette année pour l'Inde. De plus, la croissance a été soutenue par de nouvelles initiatives de coopération entre les États-Unis et l'Inde, comme en témoigne la visite des États-Unis en juin par Modi, le Premier ministre indien. Les pays de l'ANASE ont vu des opportunités dans la relocalisation de la chaîne d'approvisionnement en provenance de Chine.

En Amérique latine, le Brésil et le Mexique ont signé de belles performances, avec un cycle d'assouplissement combiné à des prévisions de croissance du PIB positives.

En mai, le CEO de Nvidia Jensen Huang a publié des directives d'entreprise remarquables et a donné plusieurs conférences sur une « nouvelle ère informatique ». L'intérêt des investisseurs pour la technologie mondiale s'est redressé. Du point de vue de la chaîne de valeur, plusieurs entreprises asiatiques contribuent directement à la croissance de l'ensemble du thème de l'IA et devraient profiter à long terme de la transition.

Au cours du premier semestre, le gestionnaire a acquis une position dans Focus Media, distributeur publicitaire en Chine, en raison de la réouverture et du redressement du marché publicitaire. Le gestionnaire a renforcé la position dans Femsa, un embouteilleur mexicain qui profite de la forte croissance du PIB et renforce l'effet de nearshoring du Mexique. Il a également ajouté Li Auto, producteur chinois de VE, en raison des perspectives de croissance.

L'exposition à Infosys, société de conseil indienne, a été réduite. L'entreprise est fortement exposée au secteur financier qui a connu une série de crises au premier semestre. La position dans CIMB, banque malaisienne directement touchée par les crises, a également été réduite. SQM, l'entreprise minière de lithium, a été vendue à la suite de l'intention du Chili de nationaliser son industrie du lithium. En tout état de cause, les prix du lithium semblent avoir atteint un pic à moyen terme.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours du premier semestre 2023 :

- Violation passive : « Non voting shares restriction » et « Transferable securities Eligible Market Restriction » : L'action « SINIC HOLDINGS COMMON STOCK HKD » ne sera plus cotée à la Bourse de Hong Kong à partir d'avril 2023. Ceci fait suite à la suspension de l'action en 2021.

3.1.8 . Politique future

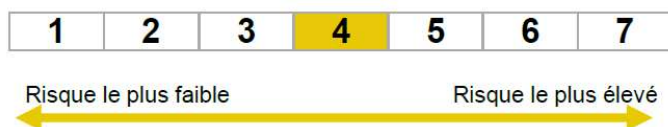
Malgré les fluctuations à court terme, les perspectives à long terme restent positives pour les actions des marchés émergents.

Bien que la Chine soit confrontée à des vents contraires, y compris la faiblesse macro et la volatilité des liens géopolitiques avec les États-Unis et la reprise modérée, un plan de relance considérable pourrait changer la donne pour l'immobilier, les infrastructures et la politique budgétaire. Le marché n'anticipe toutefois rien d'exceptionnel cette année, l'économie chinoise étant en bonne voie pour atteindre une croissance du PIB de 5%, en ligne avec les prévisions initiales des autorités publiques. L'environnement concurrentiel dans le commerce de détail des consommateurs peut entraîner un changement dans le leadership du secteur, ce qui pourrait être bénéfique pour les consommateurs chinois. En outre, le scénario de marché actuel comprend de nouveaux thèmes de croissance séculaires tels que le déploiement numérique/cloud pour les entreprises chinoises, l'avancement de la production de haute technologie et l'intégration des fonctions de l'intelligence artificielle par les leaders du marché des logiciels et des jeux.

L'augmentation de la demande pour les utilisateurs de semi-conducteurs de transformation et de mémoire associés à l'IA et à ChatGPT est positive pour les entreprises sélectionnées à Taïwan et en Corée du Sud. Du point de vue de la chaîne de valeur, plusieurs entreprises asiatiques contribuent directement à la croissance de l'ensemble du thème de l'IA et devraient profiter à long terme de la transition. En outre, la Corée du Sud est prête à profiter de la demande des États-Unis liée à l'Inflation Reduction Act (IRA) et de l'objectif de l'UE de promouvoir une technologie propre.

Enfin, le gestionnaire est également positif vis-à-vis de l'Amérique latine et du Brésil en particulier. Le processus de déflation est en cours, avec un consensus qui revoit les anticipations d'inflation pour le deuxième mois consécutif, le marché anticipant dès lors des baisses de taux d'intérêt pour le mois d'août et s'attendant à ce que le Brésil soit le premier pays à instaurer un assouplissement.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

3.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	59.694.536,99	65.871.951,17
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	57.448.683,07	63.077.382,25
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	57.448.683,07	63.077.382,25
IV. Créances et dettes à un an au plus	177.683,92	369.959,63
A. Créances		
a. Montants à recevoir	783.963,06	890.128,56
b. Avoirs fiscaux	7.318,60	2.878,57
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-592.882,99	-523.047,50
c. Emprunts (-)	-20.714,75	
V. Dépôts et liquidités	2.197.560,87	2.599.431,34
A. Avoirs bancaires à vue	2.197.560,87	2.599.431,34
VI. Comptes de régularisation	-129.390,87	-174.822,05
C. Charges à imputer (-)	-129.390,87	-174.822,05
TOTAL CAPITAUX PROPRES	59.694.536,99	65.871.951,17
A. Capital	57.906.863,22	80.991.696,68
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.787.673,77	-15.119.745,51

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.592.624,65	-15.388.468,55
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2.890.020,28	-18.282.912,45
D. Autres valeurs mobilières	3.803,86	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.301.199,49	2.894.443,90
II. Produits et charges des placements	565.926,15	819.457,61
A. Dividendes	597.605,20	902.887,98
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	13.489,74	0,66
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-45.168,79	-83.431,03
III. Autres produits		5,84
B. Autres		5,84
IV. Coûts d'exploitation	-370.877,03	-550.740,41
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-88.679,56	-244.591,71
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-27.794,17	-53.775,22
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-146.552,60	-156.554,70
b. Gestion administrative et comptable	-11.265,85	-13.307,83
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-784,84	-2.764,23
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.053,29	-9.674,36
H. Services et biens divers (-)	-18.078,16	-29.759,53
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.953,42	-3.249,36
Classe Non-Institutionnelle	-63,25	-69,78
K. Autres charges (-)	-62.387,43	-34.745,87
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	195.049,12	268.723,04
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.787.673,77	-15.119.745,51
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.787.673,77	-15.119.745,51

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
APOLLO HOSPITALS	13.428	INR	5.068,50	762.301,67	1,33%	1,28%
ASIAN PAINTS LTD	15.958	INR	3.358,70	600.324,08	1,05%	1,00%
AXIS BANK	60.288	INR	982,10	663.166,65	1,15%	1,11%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	59.837	INR	879,15	589.208,33	1,03%	0,99%
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	55.000	INR	1.169,00	720.133,96	1,25%	1,21%
EICHER MOTORS LTD	14.800	INR	3.630,85	601.874,73	1,05%	1,01%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	19.647	INR	2.871,35	631.856,52	1,10%	1,06%
ICICI BANK	70.000	INR	942,55	738.989,94	1,29%	1,24%
KPIT TECHNOLOGIES LTD	30.000	INR	1.076,35	361.668,65	0,63%	0,60%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	39.500	INR	1.757,95	777.749,43	1,35%	1,30%
SIEMENS DEMATERIALIZED	18.500	INR	3.727,45	772.359,77	1,34%	1,29%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	29.000	INR	1.890,90	614.189,87	1,07%	1,03%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	78.000	INR	1.318,35	1.151.758,47	2,00%	1,93%
VARUN BEVERAGES LTD	101.400	INR	818,35	929.422,39	1,62%	1,56%
Inde				9.915.004,46	17,26%	16,61%
ALIBABA GROUP	271.576	HKD	83,55	2.653.883,69	4,62%	4,45%
BANK OF NINGBO -A-	80.000	CNY	25,58	258.780,83	0,45%	0,43%
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	10.000	CNY	450,88	570.167,62	0,99%	0,96%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	34.741	CNY	229,88	1.009.915,60	1,76%	1,69%
FOCUS MEDIA --- SHS -A-	1.010.000	CNY	6,48	827.633,30	1,44%	1,39%
JD.COM INC - CL A	64.950	HKD	138,30	1.050.619,31	1,83%	1,76%
NARI TECHNOLOGY -A-	156.424	CNY	23,09	456.739,84	0,79%	0,77%
PING AN BANK CO LTD -A-	349.940	CNY	11,49	508.458,13	0,88%	0,85%
PING AN INS (GRP) CO -H-	140.000	HKD	51,45	842.475,85	1,47%	1,41%
PROYA COSMETICS CO	33.600	CNY	114,42	486.164,00	0,85%	0,81%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	64.500	CNY	64,70	527.722,45	0,92%	0,88%
Chine				9.192.560,62	16,00%	15,40%
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	59.300	TWD	367,50	641.559,51	1,12%	1,08%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	197.081	TWD	579,00	3.359.295,67	5,85%	5,63%
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	109.000	TWD	205,50	659.421,70	1,15%	1,11%
DELTA ELECTRONIC INCS	55.000	TWD	362,50	586.942,57	1,02%	0,98%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	589.705	TWD	26,20	454.842,47	0,79%	0,76%
MEDIA TEK INCORPORATION	33.000	TWD	691,00	671.300,39	1,17%	1,12%
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	40.000	TWD	283,50	333.839,69	0,58%	0,56%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	134.200	TWD	224,50	886.939,04	1,54%	1,49%
WIWYNN CORPORATION	17.000	TWD	1.495,00	748.195,38	1,30%	1,25%
Taiwan				8.342.336,42	14,52%	13,98%
BIG HIT ENTERTAINMENT CO LTD	2.600	KRW	279.500,00	509.175,24	0,89%	0,85%
CFD SK HYNIX INC	30.450	KRW	117.600,00	2.509.035,11	4,37%	4,20%
KAKAOBANK CORP	45.000	KRW	24.500,00	772.486,18	1,34%	1,30%
KB FINANCIAL GROUP INC	11.291	KRW	48.650,00	384.881,80	0,67%	0,65%
L & F CO LTD	5.170	KRW	249.500,00	903.801,82	1,57%	1,51%
LG ELECTRONICS INC	15.000	KRW	127.100,00	1.335.823,04	2,33%	2,24%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.116	KRW	743.000,00	580.985,28	1,01%	0,97%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.400	KRW	717.000,00	703.330,27	1,22%	1,18%
Corée du Sud				7.699.518,74	13,40%	12,90%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AIRTAC INTL	18.000	TWD	1.040,00	551.100,43	0,96%	0,92%
CFD CHINA MENGNIU DAIRY	140.000	HKD	30,00	491.239,56	0,86%	0,82%
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	25.000	USD	15,05	344.867,09	0,60%	0,58%
KUAISHOU TECHNOLOGY	90.000	HKD	55,60	585.276,85	1,02%	0,98%
LI AUTO INC	42.000	HKD	147,00	722.122,15	1,26%	1,21%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	72.800	HKD	126,40	1.076.273,13	1,87%	1,80%
NETEASE INC	58.100	HKD	155,00	1.053.299,49	1,83%	1,77%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,50	7.310,11	0,01%	0,01%
VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	35.000	USD	16,50	529.330,89	0,92%	0,89%
XP INC - REGS -A -	20.000	USD	23,46	430.064,16	0,75%	0,72%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	299.989	HKD	17,90	628.061,84	1,09%	1,05%
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	23.000	USD	25,08	528.725,94	0,92%	0,89%
Îles Caïmans				6.947.671,64	12,09%	11,64%
B3 REG SHS	501.745	BRL	14,61	1.392.835,73	2,42%	2,33%
BANCO DO BRASIL SA	110.000	BRL	49,40	1.032.490,97	1,80%	1,73%
EQUATORIAL ENERGIA SA	148.400	BRL	32,15	906.528,60	1,58%	1,52%
EQUATORIAL ENERGIA SA	517	BRL	31,98	3.141,49	0,01%	0,00%
HYPERA SA	40.000	BRL	46,01	349.686,49	0,61%	0,59%
LOCALIZA RENT A CAR SA	118.200	BRL	68,50	1.538.419,15	2,68%	2,58%
RAIA DROGASIL SA	128.160	BRL	29,60	720.793,46	1,25%	1,21%
WEG SA	75.233	BRL	37,75	539.624,88	0,94%	0,90%
Brésil				6.483.520,77	11,29%	10,86%
AMERICA MOVIL SAB DE CV	586.580	MXN	18,60	583.093,98	1,01%	0,98%
CFD FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SH	80.000	MXN	189,53	810.338,19	1,41%	1,36%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	68.315	MXN	141,21	515.560,80	0,90%	0,86%
Mexique				1.908.992,97	3,32%	3,20%
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	650.000	THB	27,75	470.096,89	0,82%	0,79%
HOME PRODUCT CENTER PCL	1.476.400	THB	14,00	538.695,20	0,93%	0,90%
MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC.	600.000	THB	34,50	539.487,49	0,94%	0,90%
Thaïlande				1.548.279,58	2,69%	2,59%
BANK CENTRAL ASIA DEP	452.864	IDR	9.075,00	250.515,82	0,43%	0,42%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	2.000.000	IDR	2.590,00	315.755,18	0,55%	0,53%
TELKOM INDONESIA -B-	2.610.000	IDR	4.000,00	636.386,88	1,11%	1,06%
Indonésie				1.202.657,88	2,09%	2,01%
MERCADOLIBRE	860	USD	1.184,60	933.781,85	1,63%	1,56%
États-Unis				933.781,85	1,63%	1,56%
AIA GROUP LTD	35.000	HKD	81,00	331.586,70	0,58%	0,56%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	16.000	HKD	300,20	561.790,92	0,98%	0,94%
Hong-Kong				893.377,62	1,56%	1,50%
DINA POLSKA S.A.	7.834	PLN	474,80	839.133,07	1,46%	1,41%
Pologne				839.133,07	1,46%	1,41%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	120.000	TRY	170,50	719.348,58	1,25%	1,21%
Turquie				719.348,58	1,25%	1,21%
BID CORPORATION LIMITED	15.000	ZAR	413,29	300.788,20	0,53%	0,50%
FIRSTRAND LTD	59.228	ZAR	68,50	196.848,57	0,34%	0,33%
Afrique du Sud				497.636,77	0,87%	0,83%
ALLEGRO EU	45.000	PLN	32,00	324.862,10	0,57%	0,54%
Luxembourg				324.862,10	0,57%	0,54%
ACTIONS				57.448.683,07	100,00%	96,24%
TOTAL PORTEFEUILLE				57.448.683,07	100,00%	96,24%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.148.581,69		3,60%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		42.891,70		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		3.430,72		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.720,98		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		874,38		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,17		0,00%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
Avoirs bancaires à vue				2.197.560,87		3,68%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.197.560,87		3,68%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				177.683,92		0,30%
AUTRES				-129.390,87		-0,22%
TOTAL DE L'ACTIF NET				59.694.536,99		100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	0,87%
Brésil	11,29%
Chine	16,00%
Corée du Sud	13,40%
États-Unis	1,63%
Hong-Kong	1,56%
Îles Caïmans	12,09%
Inde	17,26%
Indonésie	2,09%
Luxembourg	0,57%
Mexique	3,32%
Pologne	1,46%
Taiwan	14,52%
Thaïlande	2,69%
Turquie	1,25%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	0,89%
Articles de bureaux et ordinateurs	4,10%
Banques et institutions financières	10,67%
Bien de consommation divers	0,61%
Biotechnologie	1,01%
Chimie	1,05%
Compagnies d'assurance	2,04%
Construction de machines et appareils	6,00%
Distribution, commerce de détail	3,91%
Electronique et semi-conducteurs	15,07%
Electrotechnique et électronique	5,11%
Energie et eau	1,58%
Holding et sociétés financières	9,86%
Industrie agro-alimentaire	5,71%
Industrie automobile	8,08%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,32%
Internet et services d'Internet	12,56%
Restauration, industrie hôtelière	0,94%
Sociétés immobilières	0,01%

Par secteur	
Tabac et alcool	1,41%
Télécommunication	3,15%
Transports	0,92%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	11,29%
CNY	8,09%
HKD	17,41%
IDR	2,09%
INR	17,26%
KRW	13,40%
MXN	3,32%
PLN	2,03%
THB	2,69%
TRY	1,25%
TWD	15,48%
USD	4,82%
ZAR	0,87%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	36.762.866,67
Ventes	37.520.652,58
Total 1	74.283.519,25
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	58.699.039,70
Taux de rotation	126,55%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			6.993,12			59.556.383,14	8.516,42

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.
2021		13,11	16,42		154.102,46	187.648,82	11.427,23
2022			16,42			134.071,93	8.164,56
01.01.23 - 30.06.23			16,42			138.153,85	8.413,14

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.

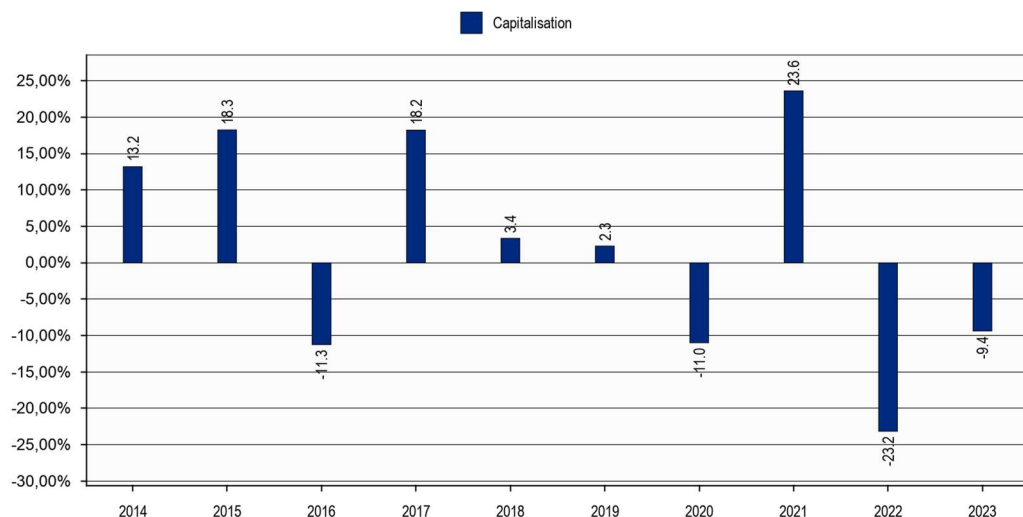
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
-9,38% (en EUR)	-4,87% (en EUR)	-4,75% (en EUR)	1,30% (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:

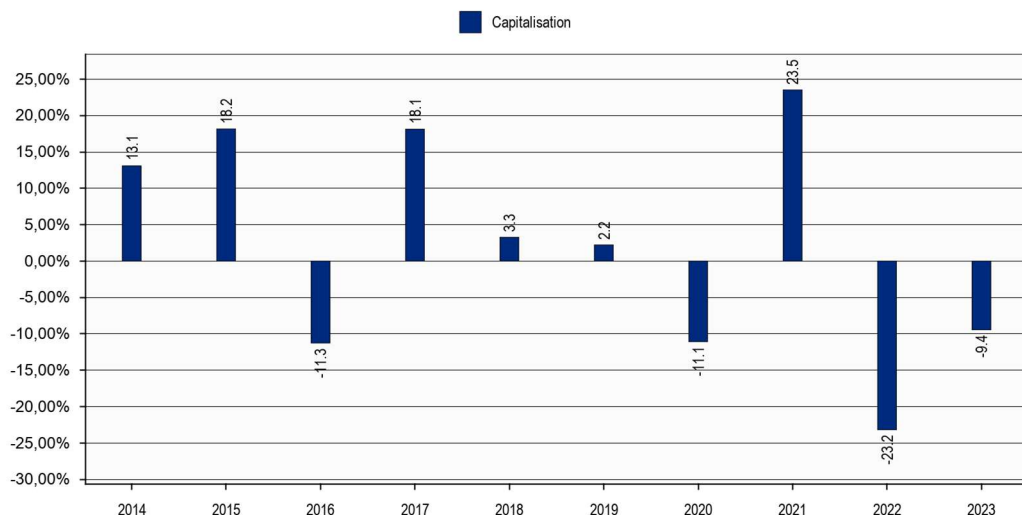
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
-9,44% (en EUR)	-4,93% (en EUR)	-4,82% (en EUR)	1,23% (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

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,49%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,90%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,90%
Coûts de transaction	0,59% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,59%

- Classe non-institutionnelle: 1,56%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,97%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,97%
Coûts de transaction	0,59% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,59%

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 frais

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

NOTE 2 - Composition des actifs au 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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, inscrit au registre de l'AEMF.

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) : 4,09%.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 10 139,84 euros au 31/12/2022 à 10 464,02 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 10 139,84 euros à 10 598,87 euros pour la classe institutionnelle.

Les principaux marchés d'actions se sont redressés le premier mois de l'année, à commencer par les États-Unis, suivis par l'Europe et les marchés émergents.

Après un début d'année positif, le pessimisme a regagné les marchés en février. Les inquiétudes concernant la santé du secteur bancaire des deux côtés de l'Atlantique ont été les principales préoccupations des investisseurs en mars. Le sentiment de marché a été ébranlé en début de mois par l'effondrement de deux émetteurs de crédit de taille moyenne en Amérique, la Silicon Valley Bank et la Signature Bank, obligeant les régulateurs américains à prendre des mesures urgentes pour renforcer la confiance.

Les marchés mondiaux se sont apaisés en avril, tandis que le mois de mai a été marqué par la montée des actions liées à l'intelligence artificielle. Les actions mondiales ont enregistré des baisses modestes, au cœur des grandes disparités entre les régions, les secteurs et les facteurs, tout en restant proches de leur rendement annuel. Les marchés mondiaux ont intégré le risque de récession en juin, notamment pour les États-Unis, car les données ont montré la résilience persistante de l'économie américaine au milieu de signaux supplémentaires indiquant que les pressions désinflationnistes de la première économie mondiale augmenteraient dans les prochains mois. Les actions mondiales ont signé leur meilleur mois depuis janvier. Les rendements des obligations d'État à plus long terme ont augmenté dans toutes les économies développées, les banques centrales ayant soit poursuivi leurs campagnes de resserrement, soit prévenu que les taux resteraient à des niveaux élevés pour une plus longue période. Les obligations d'État britanniques et américaines sont restées à la traîne en raison de signes d'inflation et de croissance des salaires toujours élevés pour les premières et d'une activité résiliente pour les secondes. L'indice Bloomberg Commodity Index a enregistré sa première progression depuis novembre, en ligne avec la confiance accrue des investisseurs dans la poursuite des pressions inflationnistes mondiales et l'activité américaine.

Les chiffres publiés au cours du mois de mai ont suggéré qu'une partie de la faiblesse du secteur manufacturier européen se déplace vers le secteur des services. Le flash manufacturing PMI est passé sous les 50 pour le 12e mois consécutif. La production industrielle s'est redressée en avril, même si la hausse n'a pas permis de compenser la baisse de mars. Le volume de la production industrielle a diminué d'environ 4% depuis son pic de mi-2022. Plus préoccupante, la baisse de l'indice PMI pour le secteur des services de la zone euro à 52,4 s'explique notamment par la faiblesse de la France, qui était inférieure à 50. Les ventes au détail ont également déçu en avril pour le troisième mois consécutif, bien que des révisions indiquent une contraction de mars moins sévère qu'initialement annoncée.

Le marché du travail reste faible avec un taux de chômage de 6,5% au plus bas de l'histoire, renouant avec les chiffres de 1998. À la mi-juin, la Banque centrale européenne a augmenté son taux directeur de 25 points de base comme attendu, le portant à 3,5%. Les décideurs monétaires restent préoccupés par le fait que l'inflation devrait rester trop longtemps au-dessus de l'objectif et ont revu à la hausse leurs prévisions d'inflation et légèrement à la baisse leurs prévisions de croissance. Lors de la conférence de presse donnée après la décision, la présidente Christine Lagarde a indiqué qu'il était « très probable » que la BCE relève ses taux en juillet. Lors d'une conférence au Portugal, elle a souligné que le seul mandat de la BCE était de réduire l'inflation « quoi qu'il arrive ». Les décideurs monétaires sont préoccupés par le fait que l'Europe est confrontée à une période prolongée de croissance nominale élevée des salaires et de faible croissance de la productivité, ce qui laissera les pressions inflationnistes sous-jacentes à des niveaux élevés. Alors que la lecture préliminaire de l'inflation en juin était inférieure aux attentes, l'inflation de base mesurée par l'IPC a été plus élevée en glissement annuel. L'absence de tendance baissière dans la pression sur les prix de base renforce la détermination de la BCE à poursuivre un resserrement monétaire supplémentaire.

Principaux achats :

- LEG Immobilien : Après la forte correction, une position a de nouveau été acquise dans l'entreprise immobilière allemande LEG Immobilien. Avec une décote d'environ 50 % par rapport à la valeur intrinsèque, une grande partie de la hausse des coûts de financement et des réévaluations négatives semble intégrée. Bien qu'une correction des prix soit attendue, Moodys considère que l'hypothèse d'une correction bien gérable de 10% d'ici à la fin 2023 est raisonnable. Le soutien devrait provenir d'une forte demande contre une baisse de la dynamique de l'offre, de la hausse des loyers et d'un besoin de refinancement limité avant 2024.
- Nexans : une nouvelle position a été adoptée en février et mars. Ce fabricant français de câbles haute tension bénéficiera des plans d'électrification de l'Union Européenne et de l'IRA américaine.
- JTC : une position a été prise en juin dans ce fournisseur de services clientèle de fonds, d'entreprises et privés avec une empreinte géographique croissante.

Principales ventes :

- Straumann : la position a été vendue à la suite d'une prise de profit.
- Melrose Industries : Prise de bénéfices après la première étape de réorientation et la spin-off Dowlais.
- Cranswick : Redistribution ailleurs dans le portefeuille.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours du premier semestre 2023 :

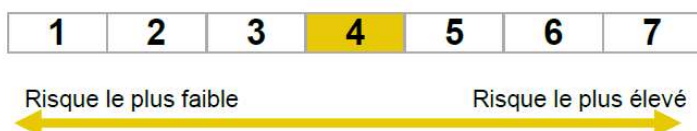
- Entre le 01/06/2023 et le 20/06/2023, le compartiment était exposé à l'action « Staumann Holding AG ». Cette société a été supprimée de l'indice MSCI Europe Smid Cap et a une capitalisation boursière inférieure à 100 mio €. Il s'agit d'une violation passive.

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 temporaire et diminuera au fur et à mesure que 1) la chaîne d'approvisionnement se normalisera, 2) les prix de l'énergie continueront de baisser et 3) la demande de biens de consommation s'affaiblira en réaction à la hausse 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.

La période d'investissement typique est de trois à cinq ans, et le fléchissement actuel des marchés est utilisé pour augmenter l'investissement dans certaines entreprises très attractives. Le gestionnaire continue de se concentrer sur des sociétés qui semblent afficher une bonne valeur dans un scénario économique à moyen terme. La sélection d'actions reste le principal moteur de performance du portefeuille et représente plus de 80% du budget de risque.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

4.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	49.168.666,92	47.693.575,41
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	47.765.585,20	45.407.136,11
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	47.765.585,20	45.407.136,11
IV. Créances et dettes à un an au plus	-129.586,69	255.532,89
A. Créances		
a. Montants à recevoir	101.907,52	79.921,69
b. Avoirs fiscaux	202.421,31	175.611,20
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-433.915,52	
V. Dépôts et liquidités	1.655.813,00	2.253.368,15
A. Avoirs bancaires à vue	1.655.813,00	2.253.368,15
VI. Comptes de régularisation	-123.144,59	-222.461,74
C. Charges à imputer (-)	-123.144,59	-222.461,74
TOTAL CAPITAUX PROPRES	49.168.666,92	47.693.575,41
A. Capital	47.626.947,56	64.080.891,87
B. Participations au résultat	992,59	30.552,07
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.540.726,77	-16.417.868,53

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	942.822,10	-16.831.511,23
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	525.434,55	-16.319.763,39
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	417.387,55	-511.747,84
II. Produits et charges des placements	857.686,92	713.843,45
A. Dividendes	923.568,54	773.068,15
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	3.048,29	9,81
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-68.929,91	-59.234,51
III. Autres produits	11,54	
B. Autres	11,54	
IV. Coûts d'exploitation	-259.793,79	-300.200,75
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-15.662,61	-52.681,72
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.677,10	-8.466,20
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-167.963,95	-176.719,33
b. Gestion administrative et comptable	-9.976,68	-10.510,41
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,39
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-12.856,08	-9.674,36
H. Services et biens divers (-)	-15.631,37	-16.505,16
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.374,90	-2.304,77
Classe Non-Institutionnelle	-585,33	-557,12
K. Autres charges (-)	-25.083,02	-17.872,47
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	597.904,67	413.642,70
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.540.726,77	-16.417.868,53
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.540.726,77	-16.417.868,53

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
3I GROUP PLC	73.594	GBP	19,49	1.671.012,17	3,50%	3,40%
ALLFUNDS GROUP PLC	79.529	EUR	5,59	444.567,11	0,93%	0,90%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	56.347	GBP	7,48	491.144,39	1,03%	1,00%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	137.707	GBP	5,28	846.477,22	1,77%	1,72%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	3,04	195.699,33	0,41%	0,40%
CFD VISTRY GROUP PLC	78.343	GBP	6,61	602.989,59	1,26%	1,23%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.374	GBP	56,26	614.556,01	1,29%	1,25%
DARKTRACE	127.718	GBP	3,08	458.692,40	0,96%	0,93%
DECHARA PHARMACLTS PLC	26.268	GBP	36,86	1.128.285,82	2,36%	2,30%
DIPLOMA	15.371	GBP	29,84	534.487,72	1,12%	1,09%
DRAX GROUP	102.145	GBP	5,80	690.369,98	1,45%	1,40%
DR MARTENS PLC WI	276.110	GBP	1,22	393.500,59	0,82%	0,80%
EASYJET PLC	65.676	GBP	4,83	369.343,80	0,77%	0,75%
FDM GROUP HLD	58.800	GBP	5,61	384.394,34	0,81%	0,78%
FUTURE PLC REG	24.036	GBP	6,75	189.061,35	0,40%	0,38%
GENUIT GROUP PLC	131.060	GBP	2,94	448.244,60	0,94%	0,91%
HALMA PLC	27.616	GBP	22,77	732.758,05	1,53%	1,49%
INTERTEK GROUP PLC	10.000	GBP	42,65	496.999,36	1,04%	1,01%
JD SPORTS FASHION PLC	646.251	GBP	1,46	1.099.488,97	2,30%	2,24%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	95.125	GBP	4,02	445.169,26	0,93%	0,91%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,13	184.582,03	0,39%	0,38%
PETS AT HOME GROUP	134.840	GBP	3,77	591.746,71	1,24%	1,20%
ROTORK NEW ISSUE	118.717	GBP	3,05	421.662,20	0,88%	0,86%
RWS HOLDINGS PLC	141.703	GBP	2,35	388.706,94	0,81%	0,79%
SMART METERING	69.206	GBP	6,88	554.841,55	1,16%	1,13%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.381	GBP	103,65	408.367,59	0,86%	0,83%
TAYLOR WIMPEY PLC	386.022	GBP	1,03	462.200,79	0,97%	0,94%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	93.392	GBP	6,11	664.403,85	1,39%	1,35%
Royaume-Uni				15.913.753,72	33,32%	32,37%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	322	CHF	1.727,00	569.739,26	1,19%	1,16%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	8.629	CHF	56,34	498.087,04	1,04%	1,01%
LOGITECH NAMEN AKT	2.418	CHF	53,24	131.893,16	0,28%	0,27%
POLYPEPTIDE GROUP AG	9.247	CHF	18,77	177.825,10	0,37%	0,36%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	4.732	CHF	117,80	571.107,63	1,20%	1,16%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	43.305	CHF	24,68	1.094.992,47	2,29%	2,23%
SOFTWAREONE HOLDING AG	25.891	CHF	17,73	470.311,39	0,98%	0,96%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1.658	CHF	523,00	888.411,45	1,86%	1,81%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.392	CHF	343,20	489.456,89	1,03%	0,99%
Suisse				4.891.824,39	10,24%	9,95%
BRENNTAG - NAMEN AKT	7.428	EUR	71,40	530.359,20	1,11%	1,08%
COMMERZBK	112.318	EUR	10,15	1.140.027,70	2,39%	2,32%
FRAPORT AG	10.862	EUR	48,86	530.717,32	1,11%	1,08%
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	3.550	EUR	69,98	248.429,00	0,52%	0,50%
LANXESS AG	17.361	EUR	27,60	479.163,60	1,00%	0,97%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	16.989	EUR	52,64	894.300,96	1,87%	1,82%
Allemagne				3.822.997,78	8,00%	7,77%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	98.832	EUR	8,74	863.594,02	1,81%	1,76%
DCC PLC	17.952	GBP	43,98	920.036,08	1,92%	1,87%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	58.327	GBP	7,82	531.308,23	1,11%	1,08%
KINGSPAN GROUP	9.957	EUR	60,90	606.381,30	1,27%	1,23%
SMURFIT KAPPA PLC	22.950	EUR	30,53	700.663,50	1,47%	1,43%
Irlande				3.621.983,13	7,58%	7,37%
BARCO - REGISTERED SHS	27.278	EUR	22,84	623.029,52	1,31%	1,26%
D'IETEREN	7.225	EUR	161,90	1.169.727,50	2,45%	2,38%
LOTUS BAKERIES NV	200	EUR	7.270,00	1.454.000,00	3,04%	2,96%
Belgique				3.246.757,02	6,80%	6,60%
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	14,88	188.856,96	0,40%	0,38%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
JCDECAUX SE	25.162	EUR	18,26	459.458,12	0,96%	0,94%
NEXANS SA	8.069	EUR	79,35	640.275,15	1,34%	1,30%
NEXITY SA -A-	14.695	EUR	18,50	271.857,50	0,57%	0,55%
SES IMAGOTAG SA	8.406	EUR	94,00	790.164,00	1,65%	1,61%
SPIE SA	3.795	EUR	29,60	112.332,00	0,24%	0,23%
TELEPERFORMANCE SE	2.521	EUR	153,45	386.847,45	0,81%	0,79%
France				2.849.791,18	5,97%	5,80%
AALBERTS N.V.	11.291	EUR	38,53	435.042,23	0,91%	0,89%
ASM INTERNATIONAL NV	1.927	EUR	388,35	748.350,45	1,57%	1,52%
ASR NEDERLAND NV	31.839	EUR	41,24	1.313.040,36	2,75%	2,67%
Pays-Bas				2.496.433,04	5,23%	5,08%
FINECOBANK	48.104	EUR	12,32	592.400,76	1,24%	1,21%
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITALIANE SPA	77.507	EUR	12,08	936.284,56	1,96%	1,90%
INTERPUMP GROUP	4.449	EUR	50,88	226.365,12	0,47%	0,46%
MONCLER SPA	11.313	EUR	63,34	716.565,42	1,50%	1,46%
Italie				2.471.615,86	5,17%	5,03%
BAKKAFROST	8.901	NOK	642,00	488.894,38	1,02%	0,99%
CFD MARINE HARVEST	46.900	NOK	170,20	682.925,95	1,43%	1,39%
TGS ASA	46.965	NOK	159,70	641.682,89	1,34%	1,31%
YARA INTERNATIONAL ASA	13.808	NOK	379,00	447.724,86	0,94%	0,91%
Norvège				2.261.228,08	4,73%	4,60%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.786	SEK	311,55	470.223,25	0,98%	0,95%
EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	74.456	SEK	26,96	170.340,39	0,36%	0,35%
THULE CORP	13.204	SEK	317,10	355.303,77	0,74%	0,72%
Suède				995.867,41	2,08%	2,02%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	25.110	DKK	74,45	251.067,96	0,53%	0,51%
NETCOMPANY GROUP A/S	19.316	DKK	282,40	732.591,33	1,53%	1,49%
Danemark				983.659,29	2,06%	2,00%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS	86.678	GBP	9,59	968.139,17	2,03%	1,97%
Guernesey				968.139,17	2,03%	1,97%
KOJAMO RG	42.910	EUR	8,62	369.884,20	0,77%	0,75%
METSO CORPORATION	50.838	EUR	11,05	561.505,71	1,18%	1,14%
Finlande				931.389,91	1,95%	1,89%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	69.114	EUR	10,72	740.902,08	1,55%	1,51%
Portugal				740.902,08	1,55%	1,51%
JTC --- REGISTERED SHS	66.861	GBP	7,09	552.013,27	1,16%	1,12%
Jersey				552.013,27	1,16%	1,12%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	9.327	EUR	58,16	542.458,32	1,14%	1,10%
Luxembourg				542.458,32	1,14%	1,10%
ERSTE GROUP BANK AG	14.795	EUR	32,09	474.771,55	0,99%	0,96%
Autriche				474.771,55	0,99%	0,96%
ACTIONS				47.765.585,20	100,00%	97,14%
TOTAL PORTEFEUILLE				47.765.585,20	100,00%	97,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.650.029,54		3,36%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.708,37		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		14,86		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.655.813,00		3,37%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.655.813,00		3,37%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-129.586,69		-0,26%
AUTRES				-123.144,59		-0,25%
TOTAL DE L'ACTIF NET				49.168.666,92		100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	8,00%
Autriche	0,99%
Belgique	6,80%
Danemark	2,06%
Finlande	1,95%
France	5,97%
Guernesey	2,03%
Irlande	7,58%
Italie	5,17%
Jersey	1,16%
Luxembourg	1,14%
Norvège	4,73%
Pays-Bas	5,23%
Portugal	1,55%
Royaume-Uni	33,32%
Suède	2,08%
Suisse	10,24%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	3,39%
Art graphique, maison d'édition	1,36%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,09%
Banques et institutions financières	7,47%
Bien de consommation divers	0,74%
Biotechnologie	0,39%
Chimie	3,40%
Compagnies d'assurance	4,61%
Construction de machines et appareils	2,76%
Constructions, matériaux de construction	5,55%
Distribution, commerce de détail	3,54%
Electronique et semi-conducteurs	3,54%
Electrotechnique et électronique	2,68%
Energie et eau	3,02%
Holding et sociétés financières	12,10%
Industrie agro-alimentaire	4,24%
Industrie automobile	2,45%
Industrie horlogère	1,39%
Industrie minière	0,98%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,05%
Internet et services d'Internet	9,28%
Métaux non ferreux	1,18%
Papier et bois	1,47%
Pétrole	1,55%
Services divers	5,54%
Sociétés immobilières	3,22%

Par secteur	
Télécommunication	2,77%
Textile et habillement	3,36%
Transports	1,88%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	10,24%
DKK	2,06%
EUR	42,27%
GBP	38,61%
NOK	4,73%
SEK	2,09%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	7.331.170,79
Ventes	6.535.989,89
Total 1	13.867.160,68
Souscriptions	10.899,19
Remboursements	
Total 2	10.899,19
Moyenne de référence de l'actif net total	50.608.582,18
Taux de rotation	27,38%

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.

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			4.518,65			47.892.586,42	10.598,87

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	0,98		121,95	10.899,19		1.276.080,50	10.464,02

4.4.6 . 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.

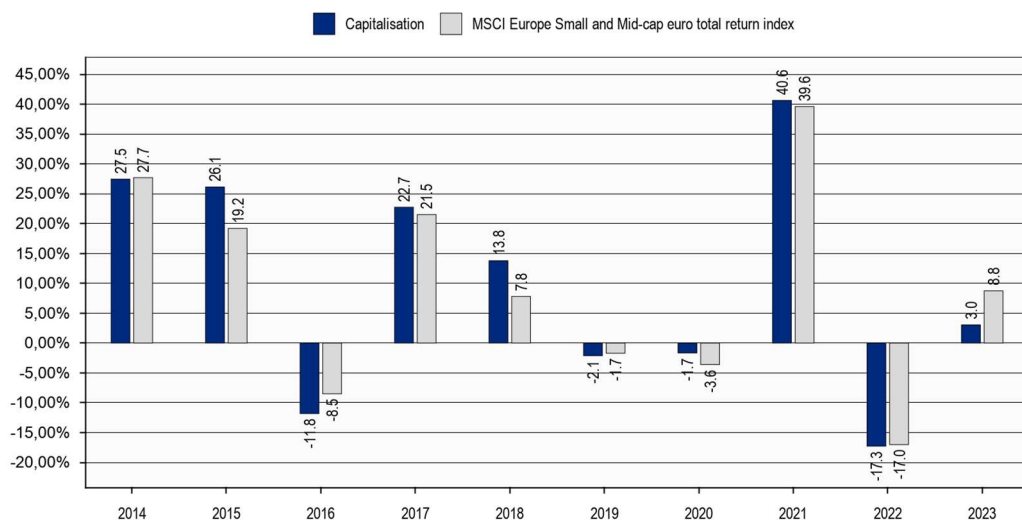
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
3,04% (en EUR)	8,75% (en EUR)	6,23% (en EUR)	7,99% (en EUR)	2,90% (en EUR)	3,62% (en EUR)	8,61% (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:

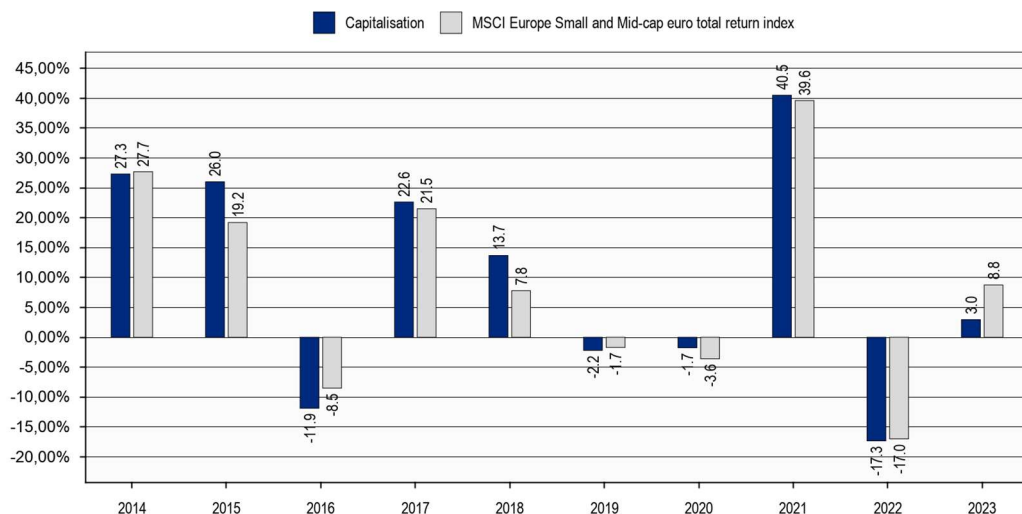
$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

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
2,96% (en EUR)	8,75% (en EUR)	6,14% (en EUR)	7,99% (en EUR)	2,82% (en EUR)	3,62% (en EUR)	8,52% (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

4.4.7 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,06%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,92%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,92%
Coûts de transaction	0,14% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,14%

- Classe non-institutionnelle: 1,14%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 1,00%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,00%
Coûts de transaction	0,14% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,14%

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.

4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient la compensation CSDR.

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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 AEMF

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) : 0,39%.

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 9 623,16 euros au 31/12/2022 à 10 833,29 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 9 741,39 euros à 10 971,05 euros pour la classe institutionnelle.

Suite à l'ajustement trimestriel de l'indice en février, 2 actions ont été ajoutées et 1 action a été supprimée. La pondération de plusieurs actions a été modifiée dans l'indice de marché global. Le turnover (achats + ventes) s'est élevé à 0,78% au total.

Après l'ajustement trimestriel de l'indice en mai, deux actions ont été ajoutées et deux autres ont été supprimées. La pondération de différentes actions a été modifiée, avec à la clé un turnover de 1,85%.

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

- EDF a été rayé de l'indice suite à une offre de reprise.

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

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours du premier semestre 2023 :

- Entre le 18/04/2023 et le 21/04/2023, le compartiment était exposé à l'action « Koninklijke DSM NV ». Cette action a été supprimée de l'indice MSCI Europe. Il s'agit d'une violation passive.

5.1.8 . Politique future

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

- révision trimestrielle de l'indice en août 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



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou

augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

5.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	33.017.091,39	30.614.258,28
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	32.564.206,93	30.254.422,47
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	32.557.683,68	30.260.405,39
F. Instruments financiers dérivés		
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	6.523,25	-5.982,92
IV. Créances et dettes à un an au plus	165.659,55	177.204,04
A. Créances		
a. Montants à recevoir	76.167,49	27.299,03
b. Avoirs fiscaux	167.581,24	149.905,01
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-78.089,18	
V. Dépôts et liquidités	329.597,52	247.113,74
A. Avoirs bancaires à vue	181.649,84	160.362,59
C. Autres	147.947,68	86.751,15
VI. Comptes de régularisation	-42.372,61	-64.481,97
C. Charges à imputer (-)	-42.372,61	-64.481,97
TOTAL CAPITAUX PROPRES	33.017.091,39	30.614.258,28
A. Capital	29.316.506,68	35.155.252,99
B. Participations au résultat	-356.629,82	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.057.214,53	-4.540.994,71
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	35.188,53	32.352,50
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	35.188,53	32.352,50
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	567.668,56	329.578,29
A. Contrats à terme achetés	567.668,56	329.578,29

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.351.790,93	-5.171.041,51
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.140.849,07	-5.076.751,27
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	40.440,88	-41.939,54
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	170.500,98	-52.350,70
II. Produits et charges des placements	800.899,14	722.230,66
A. Dividendes	892.971,83	820.197,33
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	2.393,70	98,25
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-94.466,39	-98.064,92
III. Autres produits	2,14	
B. Autres	2,14	
IV. Coûts d'exploitation	-95.477,68	-92.183,86
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.552,19	-2.712,41
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.970,81	-6.583,94
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-34.904,11	-35.143,83
b. Gestion administrative et comptable	-6.946,06	-6.494,60
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.280,48	-9.674,35
H. Services et biens divers (-)	-11.555,19	-11.202,14
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-1.628,69	-1.511,31
Classe Non-Institutionnelle	-79,64	-62,82
K. Autres charges (-)	-21.577,76	-13.889,26
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	705.423,60	630.046,80
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.057.214,53	-4.540.994,71
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.057.214,53	-4.540.994,71

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
DJ EURO STOXX 50 09/23	9	EUR	4.427,00	7.875,00	0,02%	0,02%
FTSE 100 INDEX 09/23	2	GBP	7.541,50	-1.351,75	0,00%	0,00%
Contrat futures - Sur indices financiers				6.523,25	0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	5.728	GBP	22,33	149.048,81	0,46%	0,45%
ASHTAD GROUP	1.829	GBP	54,44	116.029,55	0,36%	0,35%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	19,91	31.947,88	0,10%	0,10%
ASTRAZENECA PLC	6.642	GBP	112,76	872.751,76	2,68%	2,64%
AVIVA PLC	11.195	GBP	3,95	51.555,84	0,16%	0,16%
BARCLAYS PLC	67.229	GBP	1,53	120.160,62	0,37%	0,36%
BP PLC	85.750	GBP	4,58	458.002,83	1,41%	1,39%
BT GROUP PLC	29.107	GBP	1,22	41.499,05	0,13%	0,13%
CFD UNILEVER - REGISTERED SHS	10.750	GBP	40,98	513.291,67	1,58%	1,55%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	167	EUR	59,00	9.853,00	0,03%	0,03%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	700	USD	64,43	41.339,14	0,13%	0,13%
COMPASS GROUP	7.590	GBP	22,02	194.758,26	0,60%	0,59%
DIAGEO PLC	9.594	GBP	33,79	377.767,59	1,16%	1,14%
GSK REG SHS	17.499	GBP	13,89	283.197,70	0,87%	0,86%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	20.423	GBP	3,22	76.691,86	0,23%	0,23%
HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	86.028	GBP	6,22	623.243,12	1,91%	1,89%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,27	69.669,31	0,21%	0,21%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	287.259	GBP	0,44	145.914,12	0,45%	0,44%
LSE GROUP	1.712	GBP	83,66	166.900,80	0,51%	0,51%
NATIONAL GRID PLC	15.936	GBP	10,41	193.222,72	0,59%	0,59%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,41	65.302,08	0,20%	0,20%
PRUDENTIAL PLC	11.962	GBP	11,09	154.517,01	0,47%	0,47%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.077	GBP	59,12	211.981,87	0,65%	0,64%
RELX PLC	8.211	GBP	26,21	250.784,02	0,77%	0,76%
SHELL PLC	29.489	GBP	23,43	804.963,97	2,47%	2,44%
SSE PLC	4.841	GBP	18,41	103.854,58	0,32%	0,31%
STANDARD CHARTERED PLC	10.466	GBP	6,83	83.298,70	0,26%	0,25%
TESCO --- REGISTERED SHS	30.855	GBP	2,48	89.312,85	0,27%	0,27%
VODAFONE GROUP PLC	97.723	GBP	0,74	84.234,34	0,26%	0,25%
Royaume-Uni				6.385.095,05	19,61%	19,34%
AIR LIQUIDE SA	2.237	EUR	164,20	367.315,40	1,13%	1,11%
AXA SA	7.892	EUR	27,03	213.281,30	0,65%	0,65%
BNP PARIBAS SA	4.792	EUR	57,72	276.594,24	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	173,55	127.212,15	0,39%	0,39%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.119	EUR	55,73	118.091,87	0,36%	0,36%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	27,06	80.855,28	0,25%	0,24%
CREDIT AGRICOLE SA	4.786	EUR	10,87	52.033,39	0,16%	0,16%
DANONE SA	2.713	EUR	56,14	152.307,82	0,47%	0,46%
DASSAULT SYST.	2.847	EUR	40,63	115.659,38	0,36%	0,35%
ENGIE SA	7.738	EUR	15,23	117.834,26	0,36%	0,36%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.263	EUR	172,60	217.993,80	0,67%	0,66%
HERMES INTERNATIONAL SA	135	EUR	1.990,00	268.650,00	0,82%	0,81%
KERING	321	EUR	505,60	162.297,60	0,50%	0,49%
L'OREAL SA	1.029	EUR	427,10	439.485,90	1,35%	1,33%
LEGRAND SA	1.183	EUR	90,80	107.416,40	0,33%	0,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.184	EUR	863,00	1.021.792,00	3,14%	3,09%
ORANGE	7.816	EUR	10,70	83.646,83	0,26%	0,25%
PERNOD RICARD SA	896	EUR	202,40	181.350,40	0,56%	0,55%
SAFRAN SA	1.462	EUR	143,46	209.738,52	0,64%	0,63%
SANOFI	4.740	EUR	98,20	465.468,00	1,43%	1,41%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	228,70	30.645,80	0,09%	0,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.332	EUR	166,46	388.184,72	1,19%	1,18%
SOCIETE GENERALE SA	3.153	EUR	23,80	75.041,40	0,23%	0,23%
TOTALENERGIES SE	10.192	EUR	53,13	535.690,52	1,64%	1,62%
VINCI SA	2.284	EUR	106,66	243.003,28	0,75%	0,74%
France				6.051.590,26	18,58%	18,33%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	6.719	CHF	35,18	242.174,50	0,74%	0,73%
ALCON - REGISTERED SHS	2.128	CHF	74,10	161.554,02	0,50%	0,49%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	10	CHF	11.240,00	115.158,03	0,35%	0,35%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.243	CHF	151,65	348.497,46	1,07%	1,06%
DSM FIRMENICH	736	EUR	98,62	72.584,32	0,22%	0,22%
GIVAUDAN SA REG.SHS	42	CHF	2.965,00	127.585,68	0,39%	0,39%
HOLCIM LTD	2.511	CHF	60,20	154.871,37	0,48%	0,47%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	235	CHF	264,70	63.730,85	0,20%	0,19%
LONZA GROUP	319	CHF	533,40	174.329,80	0,54%	0,53%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	11.869	CHF	107,60	1.308.441,58	4,02%	3,96%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	8.873	CHF	90,00	818.165,05	2,51%	2,48%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	93	CHF	841,60	80.189,33	0,25%	0,24%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	293,60	40.608,58	0,12%	0,12%
ROCHE HOLDING LTD	3.020	CHF	273,50	846.237,39	2,60%	2,56%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	201,00	21.828,80	0,07%	0,07%
SCHINDLER HOLDING SA	159	CHF	209,70	34.160,44	0,10%	0,10%
SGS LTD	620	CHF	84,56	53.713,64	0,16%	0,16%
SIKA - REGISTERED SHS	629	CHF	255,70	164.781,82	0,51%	0,50%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	214	CHF	238,20	52.225,60	0,16%	0,16%
STRAUMANN HOLDING LTD	478	CHF	145,15	71.084,17	0,22%	0,22%
SWISSCOM SHS NOM	106	CHF	557,80	60.577,63	0,19%	0,18%
SWISS RE REG SHS	1.284	CHF	90,04	118.448,19	0,36%	0,36%
UBS GROUP NAMEN-AKT	13.721	CHF	18,10	254.373,75	0,78%	0,77%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	641	CHF	424,90	279.044,00	0,86%	0,85%
Suisse				5.664.366,00	17,40%	17,16%
ADIDAS AG NAMEN AKT	697	EUR	177,78	123.912,66	0,38%	0,37%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1.731	EUR	213,20	369.049,20	1,13%	1,12%
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	3.833	EUR	44,47	170.453,51	0,52%	0,52%
BEIERSDORF AG	426	EUR	121,25	51.652,50	0,16%	0,16%
BMW AG	1.391	EUR	112,52	156.515,32	0,48%	0,47%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	104,20	34.594,40	0,11%	0,10%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.127	EUR	33,00	70.191,00	0,22%	0,21%
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	8.305	EUR	9,62	79.877,49	0,24%	0,24%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	818	EUR	169,10	138.323,80	0,42%	0,42%
DEUTSCHE POST NAMEN	4.298	EUR	44,73	192.249,54	0,59%	0,58%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	13.858	EUR	19,98	276.827,41	0,85%	0,84%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	486	EUR	113,75	55.282,50	0,17%	0,17%
E.ON SE	9.615	EUR	11,68	112.303,20	0,34%	0,34%
FRESENIUS SE	1.958	EUR	25,37	49.674,46	0,15%	0,15%
HANNOVER RUECK SE	267	EUR	194,35	51.891,45	0,16%	0,16%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	64,78	28.308,86	0,09%	0,09%
HENKEL AG & CO KGAA PFD	714	EUR	73,26	52.307,64	0,16%	0,16%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	5.649	EUR	37,79	213.447,47	0,66%	0,65%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.629	EUR	73,67	267.348,43	0,82%	0,81%
MERCK KGAA	554	EUR	151,55	83.958,70	0,26%	0,25%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	603	EUR	343,60	207.190,80	0,64%	0,63%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	706	EUR	55,16	38.942,96	0,12%	0,12%
RWE AG	2.675	EUR	39,87	106.652,25	0,33%	0,32%
SAP AG	4.379	EUR	125,14	547.988,06	1,68%	1,66%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	317,10	36.149,40	0,11%	0,11%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	3.258	EUR	152,54	496.975,32	1,53%	1,50%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	51,86	66.225,22	0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	152,90	25.993,00	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	841	EUR	122,94	103.392,54	0,32%	0,31%
VONOVIA SE	2.934	EUR	17,90	52.503,93	0,16%	0,16%
Allemagne				4.260.183,02	13,08%	12,90%
ADYEN	93	EUR	1.585,80	147.479,40	0,45%	0,45%
AIRBUS SE	2.542	EUR	132,36	336.459,12	1,03%	1,02%
AKZO NOBEL NV	725	EUR	74,72	54.172,00	0,17%	0,16%
ARGENX SE	242	EUR	355,40	86.006,80	0,26%	0,26%
ASML HOLDING NV	1.731	EUR	663,00	1.147.653,00	3,52%	3,48%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	2.094	EUR	28,97	60.663,18	0,19%	0,18%
HEINEKEN HOLDING	509	EUR	79,65	40.541,85	0,13%	0,12%
HEINEKEN NV	1.097	EUR	94,18	103.315,46	0,32%	0,31%
ING GROUP NV	15.545	EUR	12,34	191.794,21	0,59%	0,58%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.164	EUR	31,26	130.166,64	0,40%	0,39%
PHILIPS ELECTRONICS	3.970	EUR	19,81	78.637,76	0,24%	0,24%
PROSUS NV	3.437	EUR	67,11	230.657,07	0,71%	0,70%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	9.541	EUR	16,09	153.507,98	0,47%	0,47%
STMICROELECTRONICS	2.889	EUR	45,56	131.622,84	0,40%	0,40%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.416	EUR	20,35	69.515,60	0,21%	0,21%
WOLTERS KLUWER NV	1.109	EUR	116,30	128.976,70	0,40%	0,39%
Pays-Bas				3.091.169,61	9,49%	9,36%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	11.880,00	23.932,47	0,07%	0,07%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	21	DKK	11.975,00	33.773,39	0,10%	0,10%
CARLSBERG AS -B-	423	DKK	1.090,50	61.950,66	0,19%	0,19%
COLOPLAST -B-	530	DKK	853,20	60.730,46	0,19%	0,19%
DSV A/S	805	DKK	1.433,00	154.925,16	0,48%	0,47%
GENMAB AS	275	DKK	2.580,00	95.286,70	0,29%	0,29%
NOVO NORDISK	7.113	DKK	1.099,40	1.050.239,69	3,22%	3,18%
ORSTED	772	DKK	644,80	66.853,20	0,21%	0,20%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.348	DKK	181,46	105.962,04	0,33%	0,32%
Danemark				1.653.653,77	5,08%	5,01%
AENA SME SA	332	EUR	148,00	49.136,00	0,15%	0,15%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	1.924	EUR	69,70	134.102,80	0,41%	0,41%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26.245	EUR	7,03	184.554,84	0,57%	0,56%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	70.807	EUR	3,39	239.681,70	0,74%	0,72%
CAIXABANK SA	17.507	EUR	3,79	66.299,01	0,20%	0,20%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	36,99	90.403,56	0,28%	0,27%
EDP RENOVAVEIS SA	1.434	EUR	18,30	26.235,03	0,08%	0,08%
ENDESA	1.499	EUR	19,65	29.455,35	0,09%	0,09%
IBERDROLA SA	24.896	EUR	11,95	297.507,20	0,91%	0,90%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4.714	EUR	35,46	167.158,44	0,51%	0,51%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	27,26	17.282,84	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	22.402	EUR	3,72	83.245,83	0,26%	0,25%
Espagne				1.385.062,60	4,25%	4,19%
ASSA ABLOY -B- NEW I	4.331	SEK	259,00	95.188,83	0,29%	0,29%
ATLAS COPCO AB -A-	11.532	SEK	155,40	152.073,56	0,47%	0,46%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	134,25	80.110,83	0,25%	0,24%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	2.727	SEK	203,90	47.184,62	0,14%	0,14%
EPIROC REGISTERED SHS -B-	1.627	SEK	174,30	24.064,84	0,07%	0,07%
EQT AB	1.299	SEK	207,40	22.862,09	0,07%	0,07%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	287,10	68.045,93	0,21%	0,21%
EVOLUTION AB	784	SEK	1.365,80	90.865,96	0,28%	0,28%
HENNES AND MAURITZ AB	2.799	SEK	185,18	43.984,03	0,13%	0,13%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	8.907	SEK	132,75	100.337,68	0,31%	0,31%
SANDVIK AB	4.506	SEK	210,20	80.375,18	0,25%	0,24%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	119,15	73.749,29	0,23%	0,22%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	5.713	SEK	90,34	43.796,80	0,13%	0,13%
SWEDBANK -A-	3.563	SEK	181,85	54.982,84	0,17%	0,17%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	58,41	65.402,55	0,20%	0,20%
VOLVO AB -B-	6.491	SEK	223,00	122.832,85	0,38%	0,37%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	229,60	20.009,69	0,06%	0,06%
Suède				1.185.867,57	3,64%	3,59%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.410	EUR	18,62	82.114,20	0,25%	0,25%
ENEL SPA	34.637	EUR	6,17	213.641,02	0,65%	0,65%
ENI SPA	9.886	EUR	13,18	130.317,25	0,40%	0,39%
FERRARI	540	EUR	299,50	161.730,00	0,50%	0,49%
INTESA SANPAOLO	70.067	EUR	2,40	168.160,80	0,52%	0,51%
SNAM SPA	8.029	EUR	4,79	38.434,82	0,12%	0,12%
UNICREDIT SPA REGS	7.912	EUR	21,27	168.248,68	0,52%	0,51%
Italie				962.646,77	2,96%	2,92%
FORTUM CORP	2.143	EUR	12,27	26.283,90	0,08%	0,08%
KONE OYJ -B-	1.378	EUR	47,83	65.909,74	0,20%	0,20%
NESTE	1.733	EUR	35,26	61.105,58	0,19%	0,19%
NOKIA OYJ	22.792	EUR	3,84	87.418,72	0,27%	0,26%
NORDEA BANK	14.029	SEK	117,30	139.644,16	0,43%	0,42%
SAMPO OYJ -A-	1.979	EUR	41,12	81.376,48	0,25%	0,25%
Finlande				461.738,58	1,42%	1,40%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
EXPERIAN GROUP	4.019	GBP	30,18	141.342,91	0,43%	0,43%
GLENCORE PLC	48.894	GBP	4,45	253.258,56	0,78%	0,76%
Jersey				394.601,47	1,21%	1,19%
CFD FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	744	EUR	184,25	137.082,00	0,42%	0,42%
CRH PLC	3.222	EUR	50,50	162.711,00	0,50%	0,49%
KERRY GROUP -A-	677	EUR	89,38	60.510,26	0,19%	0,18%
Irlande				360.303,26	1,11%	1,09%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.692	EUR	51,83	191.356,36	0,59%	0,58%
GBL	444	EUR	72,16	32.039,04	0,10%	0,10%
KBC GROUPE SA	1.056	EUR	63,92	67.499,52	0,20%	0,20%
UCB	521	EUR	81,20	42.305,20	0,13%	0,13%
Belgique				333.200,12	1,02%	1,01%
AKER BP SHS	1.281	NOK	251,80	27.596,00	0,09%	0,08%
DNB BK ASA	4.231	NOK	200,70	72.649,33	0,22%	0,22%
EQUINOR ASA	4.017	NOK	312,10	107.259,76	0,33%	0,33%
TELENOR ASA	3.540	NOK	108,80	32.951,36	0,10%	0,10%
Norvège				240.456,45	0,74%	0,73%
ARCELORMITTAL SA	2.117	EUR	24,93	52.776,81	0,16%	0,16%
Luxembourg				52.776,81	0,16%	0,16%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	11.694	EUR	4,48	52.342,34	0,16%	0,16%
Portugal				52.342,34	0,16%	0,16%
VERBUND AG	310	EUR	73,00	22.630,00	0,07%	0,07%
Autriche				22.630,00	0,07%	0,07%
ACTIONS				32.557.683,68	99,98%	98,61%
TOTAL PORTEFEUILLE				32.564.206,93	100,00%	98,63%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		109.938,23		0,33%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		38.009,45		0,12%
Autres				147.947,68		0,45%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		128.250,02		0,39%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		44.283,07		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		9.056,50		0,03%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				181.649,84		0,55%
DEPOTS ET LIQUIDITES				329.597,52		1,00%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				165.659,55		0,50%
AUTRES				-42.372,61		-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				33.017.091,39		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	13,09%
Autriche	0,07%
Belgique	1,02%
Danemark	5,08%
Espagne	4,25%
Finlande	1,42%
France	18,59%
Irlande	1,11%
Italie	2,96%
Jersey	1,21%

Par pays	
Luxembourg	0,16%
Norvège	0,74%
Pays-Bas	9,49%
Portugal	0,16%
Royaume-Uni	19,61%
Suède	3,64%
Suisse	17,40%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,17%
Banques et institutions financières	11,69%
Bien de consommation divers	0,90%
Biotechnologie	0,56%
Chimie	4,23%
Compagnies d'assurance	3,21%
Construction de machines et appareils	2,25%
Distribution, commerce de détail	4,70%
Electronique et semi-conducteurs	4,58%
Electrotechnique et électronique	2,27%
Energie et eau	4,54%
Holding et sociétés financières	8,52%
Industrie aéronautique et spatiale	1,03%
Industrie agro-alimentaire	6,20%
Industrie automobile	7,92%
Industrie minière	0,94%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	14,45%
Internet et services d'Internet	3,82%
Métaux non ferreux	0,46%
Pétrole	6,61%
Pneus et caoutchouc	0,25%
Restauration, industrie hôtelière	1,02%
Service d'environnement et de recyclage	0,08%
Service de santé publique et service social	0,50%
Services divers	1,23%
Sociétés immobilières	0,16%
Tabac et alcool	2,06%
Télécommunication	2,51%
Textile et habillement	0,38%
Transports	1,76%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	17,17%
DKK	5,08%
EUR	52,14%
GBP	20,67%
NOK	0,74%

Par devise	
SEK	4,07%
USD	0,13%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	851.665,98
Ventes	3.553.933,37
Total 1	4.405.599,35
Souscriptions	
Remboursements	3.334.999,43
Total 2	3.334.999,43
Moyenne de référence de l'actif net total	34.759.885,33
Taux de rotation	3,08%

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 09/23	EUR	390.555,00	390.555,00	10,00	12.06.23
FTSE 100 INDEX 09/23	GBP	151.990,00	177.113,56	10,00	12.06.23

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 Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
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
01.01.23 - 30.06.23		305,74	2.993,64		3.334.999,43	32.843.405,61	10.971,05

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			16,03			173.685,78	10.833,29

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.

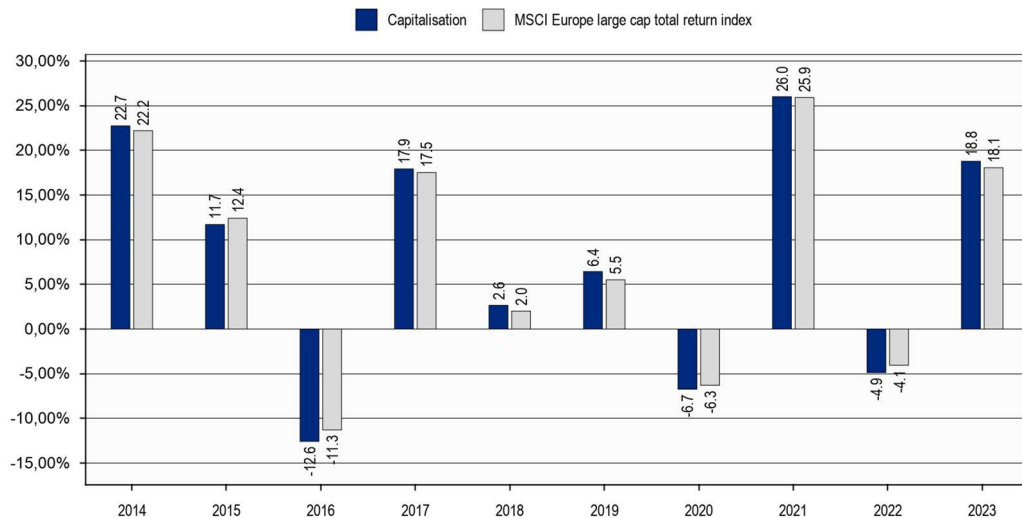
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
18,77% (en EUR)	18,05% (en EUR)	12,49% (en EUR)	12,57% (en EUR)	7,16% (en EUR)	7,13% (en EUR)	7,44% (en EUR)	7,50% (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:

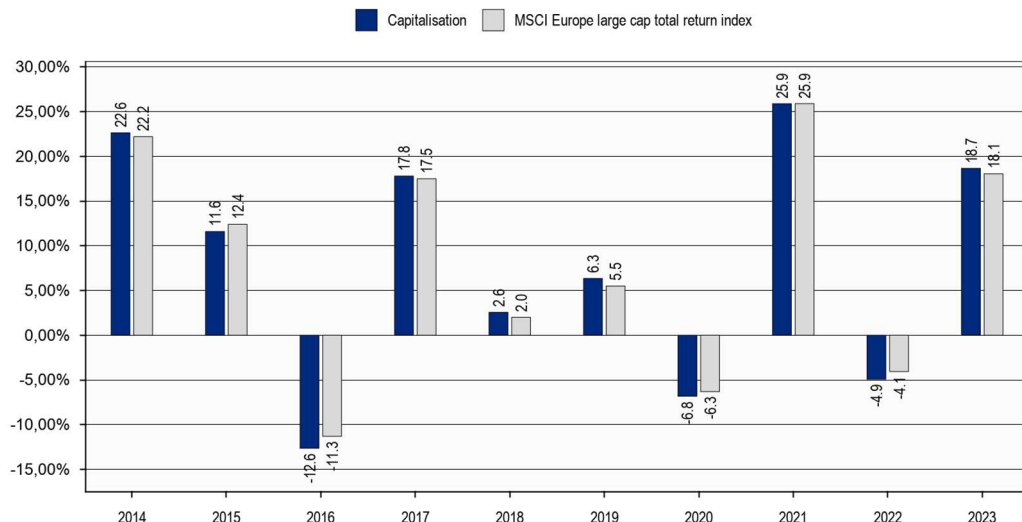
$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

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
18,66% (en EUR)	18,05% (en EUR)	12,41% (en EUR)	12,57% (en EUR)	7,07% (en EUR)	7,13% (en EUR)	7,35% (en EUR)	7,50% (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

5.4.7 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,56%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,54%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,54%
Coûts de transaction	0,02% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,02%

- Classe non-institutionnelle: 0,65%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,63%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,63%
Coûts de transaction	0,02% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,02%

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 - Depôts 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 d'une 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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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 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

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

Aucun benchmark n'a été spécifié.

Gestionnaire de l'indice

SANS OBJET

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un benchmark.

6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 9 872,73 euros au 31/12/2022 à 9 843,67 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 9 998,22 euros à 9 972,99 euros pour la classe institutionnelle.

L'inflation a été bien plus élevée que prévu. Malgré un ralentissement du rythme du resserrement, les principales banques centrales ont continué de relever leurs taux directeurs. Le taux cible de la Fed a augmenté de 75 pb, passant de 4,5% à 5,25% alors que le taux de refinancement marginal de la BCE et le taux directeur de la Banque d'Angleterre ont augmenté deux fois plus, de 150 pb, passant de 2,5% à 4% pour la première et de 3,5% à 5% pour la seconde. Pour l'instant, la stabilisation des prix reste un objectif qui semble loin d'être certain. L'inflation sous-jacente dans la zone euro se stabilise à 5% dans un contexte de plein emploi alors qu'elle s'est accélérée au Royaume-Uni de 5% à plus de 7% au cours de la

période. La situation aux États-Unis n'est pas vraiment meilleure. Certes, l'inflation sous-jacente ralentit mais reste proche de 5% et surtout, l'inflation globale ralentit beaucoup plus vite.

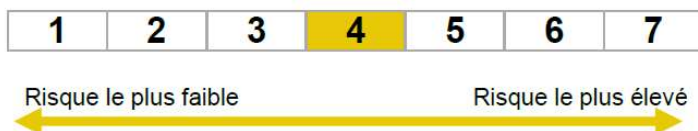
Les anticipations d'inflation ont continué de baisser jusqu'à atteindre l'objectif des banques centrales, malgré une inflation sous-jacente élevée. Pour terminer, l'hiver en Europe a été plus chaud que prévu après le déclenchement de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Les différentes séries de sanctions imposées à la Russie auraient dû faire reculer la Russie, sous le poids du choc économique. Cela n'a pas été le cas, et au contraire, cette situation a surtout augmenté le coût de l'approvisionnement énergétique de l'Europe. Alors que les prévisions tablaient sur une récession marquée au quatrième trimestre 2022 et au premier trimestre 2023, les marchés ont salué un ralentissement relativement modéré de la croissance qui, contre toute attente, a permis au marché européen de clôturer sur une meilleure note que le marché américain.

6.1.8 . Politique future

Un scénario d'atterrissage en douceur se démarque, surtout en ce qui concerne l'économie américaine. Cette évaluation est basée sur différentes hypothèses. La plus importante est que la production de biens sensibles aux taux d'intérêt s'est déjà adaptée à un environnement de taux plus élevés. La deuxième concerne le marché du travail. Les conditions ne devraient se détériorer qu'en marge. Deux arguments soutiennent cette attente : la faiblesse de l'offre de main-d'œuvre et la stabilisation des marges d'exploitation, en grande partie en raison d'une baisse plus rapide des coûts des intrants de production par rapport aux produits finis. Enfin, citons la faible sensibilité du marché du logement aux hausses de taux. Ce scénario favorable se retrouve dans les prix du marché. Les rendements des actions sont le solde net entre deux contributions : évaluation du risque et croissance des bénéfices. Ce qui était remarquable jusqu'à présent, c'est que l'expansion multiple a annulé l'impact de la baisse des revenus.

À ce stade, il s'agit, selon le gestionnaire, d'évaluer dans quelle mesure cela pourrait être tenable. Le gestionnaire pense que ce ne sera pas le cas. Premièrement, l'objectif premier des banques centrales reste de résoudre le problème actuel de stabilité des prix. Le cycle conjoncturel résilient aux États-Unis indique donc qu'il faudra davantage de hausses de taux pour accélérer le retour de l'inflation sous-jacente aux États-Unis vers l'objectif de 2%. Inutile de préciser que la situation en Europe est encore plus difficile : au sein de l'UEM, le resserrement actuel n'est pas entièrement intégré dans les prix, et au Royaume-Uni, l'inflation sous-jacente s'est accélérée. Dans l'ensemble, on peut en conclure que les organismes de certification n'ont pas d'autre choix que de se concentrer sur l'inflation, quel que soit le coût des perspectives de croissance. Une telle perspective soutient des stratégies défensives sur le marché des actions.

6.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

6.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	75.282.134,02	84.759.173,53
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	72.702.195,53	82.054.732,66
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	72.702.195,53	82.054.732,66
IV. Créances et dettes à un an au plus	176.422,30	142.814,08
A. Créances		
a. Montants à recevoir	91.734,12	65.330,72
b. Avoirs fiscaux	84.688,18	77.483,36
V. Dépôts et liquidités	2.502.101,09	2.674.191,06
A. Avoirs bancaires à vue	2.502.101,09	2.674.191,06
VI. Comptes de régularisation	-98.584,90	-112.564,27
C. Charges à imputer (-)	-98.584,90	-112.564,27
TOTAL CAPITAUX PROPRES	75.282.134,02	84.759.173,53
A. Capital	75.473.045,00	92.500.560,37
B. Participations au résultat	30,80	-4.583,26
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-190.941,78	-7.736.803,58

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-971.360,04	-8.584.043,72
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	920.482,92	-12.850.538,42
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.891.842,96	4.266.494,70
II. Produits et charges des placements	978.887,99	1.067.248,89
A. Dividendes	1.063.727,85	1.202.039,15
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	50.772,75	939,98
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-135.612,61	-135.730,24
III. Autres produits	25,95	
B. Autres	25,95	
IV. Coûts d'exploitation	-198.495,68	-220.008,75
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-18.756,29	-34.979,57
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.323,90	-12.266,05
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-100.000,00	-100.000,00
b. Gestion administrative et comptable	-13.832,71	-15.436,23
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-11.761,54	-9.674,39
H. Services et biens divers (-)	-21.872,44	-24.765,58
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-3.679,70	-4.162,65
Classe Non-Institutionnelle	-494,27	-363,23
K. Autres charges (-)	-18.792,08	-13.451,85
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	780.418,26	847.240,14
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-190.941,78	-7.736.803,58
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-190.941,78	-7.736.803,58

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
ABBOTT LABORATORIES	10.438	USD	109,02	1.043.034,61	1,43%	1,39%
ABBVIE INC	6.986	USD	134,73	862.716,57	1,19%	1,15%
ALLSTATE CORP	12.448	USD	109,04	1.244.115,42	1,71%	1,65%
ANSYS INC	553	USD	330,27	167.405,42	0,23%	0,22%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	2.165	USD	75,56	149.942,62	0,21%	0,20%
ARISTA NETWORKS INC	2.233	USD	162,06	331.695,67	0,46%	0,44%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	760	USD	219,79	153.107,61	0,21%	0,20%
AUTOZONE INC	69	USD	2.493,36	157.691,88	0,22%	0,21%
BECTON DICKINSON	4.629	USD	264,01	1.120.167,09	1,54%	1,49%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	21.301	USD	63,95	1.248.578,32	1,72%	1,66%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	927	USD	234,52	199.266,76	0,27%	0,27%
CAMPBELL SOUP CO	18.445	USD	45,71	772.796,47	1,06%	1,03%
CISCO SYSTEMS INC	34.193	USD	51,74	1.621.581,87	2,23%	2,15%
COMCAST CORP	4.100	USD	41,55	156.145,74	0,22%	0,21%
CORTEVA - REGISTERED SHS	9.217	USD	57,30	484.082,58	0,67%	0,64%
DOLLAR TREE INC	1.111	USD	143,50	146.130,61	0,20%	0,19%
DOVER CORP	1.367	USD	147,65	185.002,34	0,25%	0,25%
ELEVANCE HEALTH	942	USD	444,29	383.612,45	0,53%	0,51%
ELI LILLY & CO	2.457	USD	468,98	1.056.172,19	1,45%	1,40%
EVERSOURCE ENERGY	19.091	USD	70,92	1.241.002,49	1,71%	1,65%
FIRST SOLAR INC	1.761	USD	190,09	306.827,21	0,42%	0,41%
GENERAL MILLS INC	18.131	USD	76,70	1.274.654,17	1,75%	1,69%
GENUINE PARTS CO	9.377	USD	169,23	1.454.509,36	2,00%	1,93%
GILEAD SCIENCES INC	15.213	USD	77,07	1.074.670,86	1,48%	1,43%
GODADDY -A-	2.346	USD	75,13	161.553,60	0,22%	0,21%
HUMANA INC	1.550	USD	447,13	635.244,27	0,87%	0,84%
IBM CORP	6.354	USD	133,81	779.311,40	1,07%	1,04%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.456	USD	250,16	333.852,39	0,46%	0,44%
INCYTE CORP	25.079	USD	62,25	1.430.951,19	1,97%	1,90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3.885	USD	113,08	402.672,59	0,55%	0,54%
INTERNATIONAL PAPER CO	17.418	USD	31,81	507.852,04	0,70%	0,67%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	5.198	USD	38,58	183.811,95	0,25%	0,24%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.730	USD	181,03	452.989,83	0,62%	0,60%
J.M. SMUCKER CO SHS	10.329	USD	147,67	1.398.059,97	1,92%	1,86%
JUNIPER NETWORKS INC	34.218	USD	31,33	982.630,56	1,35%	1,31%
KELLOGG CO	21.474	USD	67,40	1.326.624,75	1,83%	1,76%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	49.659	USD	31,27	1.423.315,24	1,96%	1,89%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	3.672	USD	167,45	563.589,73	0,78%	0,75%
KINDER MORGAN INC	9.640	USD	17,22	152.154,72	0,21%	0,20%
KROGER CO	33.042	USD	47,00	1.423.440,88	1,96%	1,89%
LKQ CORP	4.877	USD	58,27	260.479,18	0,36%	0,35%
MARSH MCLENNAN COS	1.061	USD	188,08	182.908,23	0,25%	0,24%
MERCK & CO INC	13.833	USD	115,39	1.463.052,13	2,01%	1,94%
MICROSOFT CORP	1.505	USD	340,54	469.764,16	0,65%	0,62%
PAYCHEX INC	9.632	USD	111,87	987.655,22	1,36%	1,31%
PEPSICO INC	7.911	USD	185,22	1.343.057,21	1,85%	1,78%
PFIZER INC	27.671	USD	36,68	930.313,73	1,28%	1,24%
PHILLIPS 66	2.088	USD	95,38	182.542,11	0,25%	0,24%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	10.211	USD	62,61	585.985,99	0,81%	0,78%
SEMPRA ENERGY	7.596	USD	145,59	1.013.658,70	1,39%	1,35%
SYSCO CORP	1.972	USD	74,20	134.117,69	0,18%	0,18%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	18.284	USD	72,02	1.206.978,63	1,66%	1,60%
THERMO FISHER SCIENT SHS	304	USD	521,75	145.382,22	0,20%	0,19%
TJX COS INC	2.176	USD	84,79	169.113,69	0,23%	0,23%
TRADEWEB MKTS/REGSH	7.531	USD	68,48	472.706,58	0,65%	0,63%
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	3.191	USD	470,60	1.376.414,89	1,89%	1,83%
UNION PACIFIC CORP	810	USD	204,62	151.917,69	0,21%	0,20%
UNITEDHEALTH GROUP INC	847	USD	480,64	373.145,81	0,51%	0,50%
VISA INC -A-	6.326	USD	237,48	1.376.992,19	1,89%	1,83%
WASTE MANAGEMENT	9.585	USD	173,42	1.523.584,51	2,10%	2,02%
WEC ENERGY GR	4.499	USD	88,24	363.878,79	0,50%	0,48%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2.252	USD	382,47	789.479,78	1,09%	1,05%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
WW GRAINGER INC	850	USD	788,59	614.391,84	0,85%	0,82%
XYLEM INC	3.445	USD	112,62	355.614,94	0,49%	0,47%
États-Unis				45.466.101,33	62,54%	60,39%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7.100	JPY	3.330,00	149.871,64	0,21%	0,20%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	5.900	JPY	3.635,00	135.948,15	0,19%	0,18%
KDDI CORP	52.000	JPY	4.441,00	1.463.864,85	2,01%	1,94%
KYOCERA CORP	3.400	JPY	7.825,00	168.647,59	0,23%	0,22%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	42.700	JPY	2.044,00	553.255,36	0,76%	0,74%
NEXON CO LTD	7.300	JPY	2.726,50	126.166,84	0,17%	0,17%
NISSHIN FOODS	1.800	JPY	11.970,00	136.578,87	0,19%	0,18%
OBAYASHI CORP	18.700	JPY	1.257,50	149.061,84	0,21%	0,20%
SCSK CORP	10.300	JPY	2.284,50	149.157,55	0,21%	0,20%
SECOM CO LTD	19.400	JPY	9.752,00	1.199.257,08	1,65%	1,59%
SHIMADZU CORPORATION	6.100	JPY	4.506,00	174.236,00	0,24%	0,23%
SQUARE ENIX HDLGS	7.100	JPY	6.579,00	296.097,75	0,41%	0,39%
TOHO CO	14.900	JPY	5.499,00	519.381,95	0,71%	0,69%
TOSHIBA CORP	25.900	JPY	4.525,00	742.908,31	1,02%	0,99%
UNI CHARM	18.800	JPY	5.435,00	647.700,55	0,89%	0,86%
Japon				6.612.134,33	9,10%	8,78%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.209	USD	308,58	907.638,15	1,25%	1,21%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	1.186	USD	201,10	218.611,00	0,30%	0,29%
LINDE PLC	2.931	USD	381,08	1.023.781,37	1,41%	1,36%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	1.012	USD	191,26	177.410,74	0,24%	0,24%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	7.097	USD	235,50	1.531.937,21	2,11%	2,03%
Irlande				3.859.378,47	5,31%	5,13%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	1.912	GBP	56,26	125.350,02	0,17%	0,17%
HALMA PLC	7.012	GBP	22,77	186.055,17	0,25%	0,25%
INTERTEK GROUP PLC	3.045	GBP	42,65	151.336,30	0,21%	0,20%
LSE GROUP	1.536	GBP	83,66	149.742,77	0,20%	0,20%
NATIONAL GRID PLC	11.167	GBP	10,41	135.398,99	0,19%	0,18%
PEARSON PLC	151.561	GBP	8,22	1.451.764,17	2,00%	1,93%
RELX PLC	5.194	GBP	26,21	158.637,46	0,22%	0,21%
ROYALTY PHARMA PLC	3.575	USD	30,74	100.729,15	0,14%	0,13%
Royaume-Uni				2.459.014,03	3,38%	3,27%
GEBERIT AG	284	CHF	468,10	136.202,45	0,19%	0,18%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	11.441	CHF	90,00	1.054.956,20	1,45%	1,40%
SCHINDLER HOLDING SA	2.162	CHF	209,70	464.496,08	0,64%	0,62%
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	4.084	USD	140,16	524.668,60	0,72%	0,70%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	335	CHF	424,90	145.834,23	0,20%	0,19%
Suisse				2.326.157,56	3,20%	3,09%
BMW AG	1.364	EUR	112,52	153.477,28	0,21%	0,20%
SAP AG	9.318	EUR	125,14	1.166.054,52	1,60%	1,55%
SCOUT24	6.216	EUR	58,08	361.025,28	0,50%	0,48%
Allemagne				1.680.557,08	2,31%	2,23%
AURIZON HOLDINGS LTD	68.301	AUD	3,98	166.023,13	0,23%	0,22%
QBE INSURANCE GROUP	15.807	AUD	15,72	151.761,10	0,21%	0,20%
TELSTRA CORP	481.394	AUD	4,32	1.270.114,56	1,74%	1,69%
Australie				1.587.898,79	2,18%	2,11%
ELISA CORPORATION -A-	21.842	EUR	48,94	1.068.947,48	1,47%	1,42%
KONE OYJ -B-	4.102	EUR	47,83	196.198,66	0,27%	0,26%
SAMPO OYJ -A-	3.286	EUR	41,12	135.120,32	0,19%	0,18%
Finlande				1.400.266,46	1,93%	1,86%
JDE PEET S BV	5.423	EUR	27,26	147.830,98	0,20%	0,20%
KONINKLIJKE KPN NV	103.252	EUR	3,27	337.530,79	0,47%	0,45%
WOLTERS KLUWER NV	6.707	EUR	116,30	780.024,10	1,07%	1,03%
Pays-Bas				1.265.385,87	1,74%	1,68%
HYDRO ONE LTD	5.500	CAD	37,85	144.195,47	0,20%	0,19%
METRO -A- SUB VTG	2.800	CAD	74,82	145.110,48	0,20%	0,20%
THOMSON REUTERS COR	7.422,47	CAD	178,86	919.569,71	1,26%	1,22%
Canada				1.208.875,66	1,66%	1,61%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
EQUINOR ASA Norvège	42.237	NOK	312,10	1.127.789,51 1.127.789,51	1,55% 1,55%	1,50% 1,50%
BIOVITRUM AB	6.358	SEK	210,40	113.517,89	0,16%	0,15%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.927	SEK	311,55	473.950,98	0,65%	0,63%
HOLMEN -REGISTERED SHS	8.600	SEK	387,40	282.719,73	0,39%	0,38%
Suède				870.188,60	1,20%	1,16%
ACCIONA SA	878	EUR	155,40	136.441,20	0,19%	0,18%
AENA SME SA	995	EUR	148,00	147.260,00	0,20%	0,19%
REDEIA CORPORACION SA	33.164	EUR	15,39	510.228,14	0,70%	0,68%
Espagne				793.929,34	1,09%	1,05%
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	140.500	HKD	22,95	377.140,40	0,52%	0,50%
CFD HANG SENG BANK LTD	11.100	HKD	111,30	144.498,12	0,20%	0,19%
Hong-Kong				521.638,52	0,72%	0,69%
UCB	6.121	EUR	81,20	497.025,20	0,68%	0,66%
Belgique				497.025,20	0,68%	0,66%
AMCOR --- REGISTERED SHS	32.928	USD	9,98	301.211,22	0,41%	0,40%
Jersey				301.211,22	0,41%	0,40%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	47.000	SGD	9,40	299.626,99	0,41%	0,40%
Singapour				299.626,99	0,41%	0,40%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	14.014	EUR	10,72	150.230,08	0,21%	0,20%
Portugal				150.230,08	0,21%	0,20%
ORANGE	12.662	EUR	10,70	135.508,72	0,19%	0,18%
France				135.508,72	0,19%	0,18%
SNAM SPA	29.095	EUR	4,79	139.277,77	0,19%	0,18%
Italie				139.277,77	0,19%	0,18%
ACTIONS				72.702.195,53	100,00%	96,57%
TOTAL PORTEFEUILLE				72.702.195,53	100,00%	96,57%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.171.748,46		2,88%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		124.668,68		0,17%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		49.830,70		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		49.969,21		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		29.634,68		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		18.808,85		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		18.654,10		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		18.220,28		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		8.555,42		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		6.119,28		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		3.228,21		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		2.597,72		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.502.101,09		3,32%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.502.101,09		3,32%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				176.422,30		0,24%
AUTRES				-98.584,90		-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				75.282.134,02		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	2,31%
Australie	2,18%
Belgique	0,68%
Canada	1,66%

Par pays	
Espagne	1,09%
États-Unis	62,54%
Finlande	1,93%
France	0,19%
Hong-Kong	0,72%
Irlande	5,31%
Italie	0,19%
Japon	9,10%
Jersey	0,41%
Norvège	1,55%
Pays-Bas	1,74%
Portugal	0,21%
Royaume-Uni	3,38%
Singapour	0,41%
Suède	1,20%
Suisse	3,20%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	0,67%
Art graphique, maison d'édition	5,73%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,02%
Banques et institutions financières	2,43%
Bien de consommation divers	0,89%
Biotechnologie	3,45%
Chimie	0,17%
Compagnies d'assurance	4,61%
Construction de machines et appareils	1,26%
Constructions, matériaux de construction	0,58%
Distribution, commerce de détail	8,47%
Electronique et semi-conducteurs	2,70%
Electrotechnique et électronique	2,38%
Energie et eau	6,17%
Holding et sociétés financières	5,83%
Industrie agro-alimentaire	6,81%
Industrie automobile	2,57%
Industrie minière	0,65%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	14,14%
Internet et services d'Internet	8,87%
Papier et bois	1,09%
Pétrole	2,22%
Service d'environnement et de recyclage	2,10%
Service de santé publique et service social	1,91%
Services divers	5,29%
Télécommunication	5,88%
Textile et habillement	0,21%
Transports	1,90%
TOTAL	100,00%

Par devise	
AUD	2,18%
CAD	1,66%
CHF	2,48%
EUR	8,34%
GBP	3,24%
HKD	0,72%
JPY	9,10%
NOK	1,55%
SEK	1,20%
SGD	0,41%
USD	69,12%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	30.294.858,58
Ventes	30.166.836,28
Total 1	60.461.694,86
Souscriptions	39.999,53
Remboursements	
Total 2	39.999,53
Moyenne de référence de l'actif net total	75.806.707,66
Taux de rotation	79,70%

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 Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2021	381,70		8.650,69	3.850.999,99		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
01.01.23 - 30.06.23			7.440,56			74.204.564,71	9.972,99

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	4,05		109,47	39.999,53		1.077.569,31	9.843,67

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.

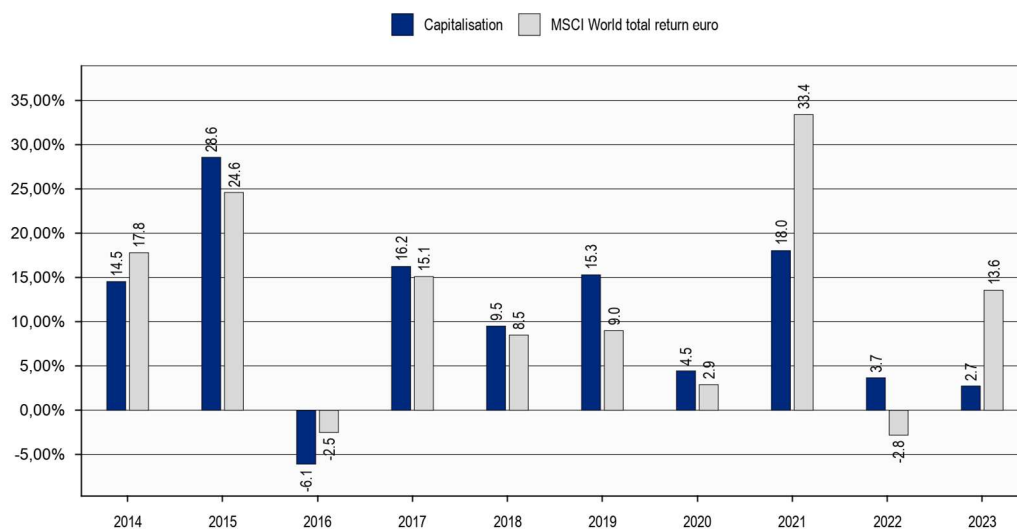
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
2,75% (en EUR)	13,56% (en EUR)	7,93% (en EUR)	13,76% (en EUR)	8,65% (en EUR)	10,56% (en EUR)	10,30% (en EUR)	11,44% (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

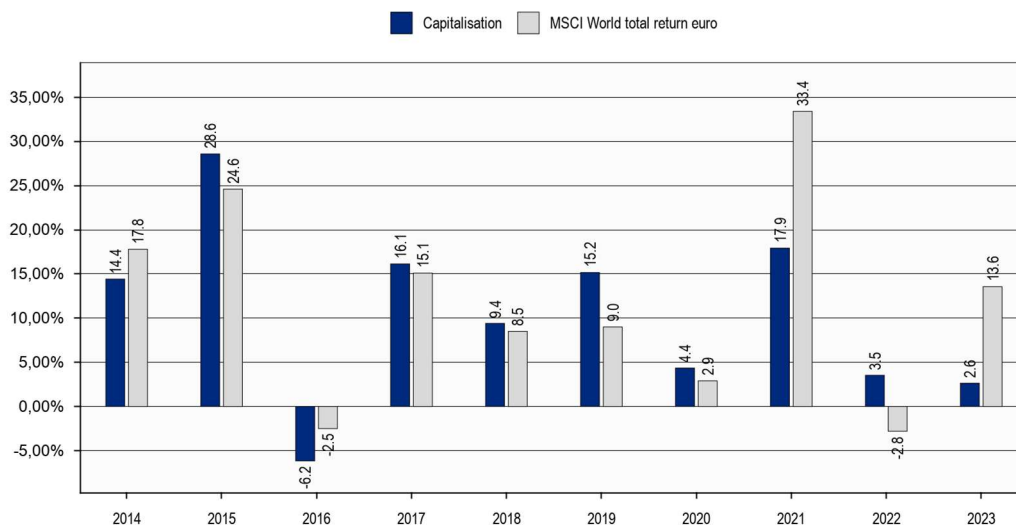
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

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	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
2,64% (en EUR)	13,56% (en EUR)	7,81% (en EUR)	13,76% (en EUR)	8,53% (en EUR)	10,56% (en EUR)	10,20% (en EUR)	11,44% (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

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,55%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,43%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,43%
Coûts de transaction	0,12% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,12%

- Classe non-institutionnelle: 0,65%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,53%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,53%
Coûts de transaction	0,12% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,12%

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 composé d'une compensation CSDR.

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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 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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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 benchmark n'a été spécifié.

Gestionnaire de l'indice

SANS OBJET

Suivi de l'index

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 5 346,84 euros au 31/12/2022 à 6 023,19 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 5 408,92 euros à 6 095,7 euros pour la classe institutionnelle.

Dans l'ensemble de la région, les marchés ont progressé au cours des six premiers mois de 2023, les secteurs de l'IT et des biens de consommation étant les principaux moteurs de performance, tandis que les secteurs de l'immobilier et de l'énergie sont à la traîne. Le secteur de l'IT a bénéficié d'actions de semi-conducteurs. Ceci s'inscrit dans le sillage de prévisions de chiffre d'affaires plus élevées que prévu par certains fabricants de puces américains, qui ont contribué à

démontrer le potentiel de croissance de l'IA. Dans le secteur financier, ce sont les banques qui ont le mieux performé car leurs gains à court terme devraient être solides.

Les chiffres de croissance ont montré que la zone euro a connu une légère récession en hiver, avec une baisse du PIB de -0,1% au T4 2022 et au T1 2023. Les prévisions pointent vers un ralentissement de la dynamique économique de la zone euro. L'indice PMI composite (PMI) est passé de 52,8 en mai à 50,3 en juin. Cela représente un plancher de cinq mois et suggère que l'économie peut être proche de la stagnation (50 est un signe que l'expansion de la contraction sépare les enquêtes PMI).

Les actions européennes ont progressé au premier semestre. Le compartiment a enregistré un rendement positif. Il a été principalement soutenu par une bonne allocation sectorielle et par une sélection de titres spécifique.

C'est au positionnement dans les secteurs des technologies de l'information (IT) et des valeurs industrielles que l'on doit la principale contribution positive. Les actions IT ont été stimulées par les chiffres très positifs du fabricant de puces américain Nvidia, qui a souligné le potentiel de croissance à long terme lié à l'IA. Le compartiment comprend plusieurs entreprises qui bénéficieront de la demande accrue pour les équipements à semi-conducteurs, nécessaires pour de nouveaux types d'ordinateurs. BE Semiconductor Industries et VAT Group ont apporté la principale contribution positive. Infineon Technologies, fabricant de semi-conducteurs pour une large gamme de produits finis, était une autre valeur informatique source de valeur. En mars, Infineon a déjà annoncé de solides chiffres du T2. L'action continue de rebondir en 2023 mais sa valorisation reste attractive.

Gerresheimer, spécialiste de la fourniture et de l'emballage de médicaments, a également apporté de la valeur ajoutée. L'entreprise continue d'afficher une solide dynamique.

Schneider Electric, spécialiste de l'automatisation digitale et de la gestion de l'énergie, a apporté une contribution positive. Les tendances à long terme en matière d'automatisation restent très positives.

Du côté négatif, le spécialiste du refroidissement Beijer Ref a pesé sur la performance après que l'un de ses principaux actionnaires a vendu une partie de sa participation par le biais d'un placement à des investisseurs institutionnels.

DKSH Holding, Azelis Group et Borregaard étaient d'autres sociétés moins performantes. Autant d'entreprises qui possèdent tout ou partie de leurs activités dans le secteur chimique. Depuis le début de la pandémie de Covid-19, l'industrie chimique a vu d'énormes fluctuations de la demande, ce qui a entraîné des périodes de réapprovisionnement et de réduction rapides. Résultat : volatilité des activités de nombreuses entreprises. Dans l'ensemble du secteur, les prévisions de résultats à court terme sont devenues plus difficiles, les sociétés affichant des rendements historiquement stables ayant connu une forte volatilité au niveau des ventes, des bénéfices et des cash-flows. Cet effet de rotation a lancé une stagnation des acheteurs pour de nombreuses entreprises actives grâce à cette volatilité. Cela s'est surtout fait ressentir dans les secteurs des matériaux, des soins de santé et de la technologie et essentiellement sur le marché des petites et moyennes capitalisations, rendant l'impact plus important. DKSH, Azelis et Borregaard sont toutes des entreprises de petite ou moyenne capitalisation.

Au premier semestre, le gestionnaire a trouvé une série d'opportunités attrayantes dans différents secteurs et dans différentes parties du spectre de capitalisation boursière.

L'un d'entre eux est le géant industriel Siemens. C'est un leader dans les industries numériques et les infrastructures intelligentes. Il a récemment réalisé de bons résultats et dès lors relevé ses objectifs à long terme. La valorisation des actions est attrayante pour le gestionnaire.

L'autre est Epiroc, un fournisseur d'équipements miniers coté en Suède. Les forages et autres équipements contribuent à accroître l'efficacité et à réduire les émissions dans les mines, ce qui permet aux mineurs de réduire leur empreinte carbone.

Une troisième nouvelle idée est Convatec Group. Il s'agit d'une société de produits médicaux qui se concentre sur les soins de plaie avancés, les soins de stomies et les kits de perfusion. Elle est leader du marché avec des produits sophistiqués dans ces segments. La nouvelle direction du groupe doit améliorer les performances.

Une quatrième nouvelle idée est Qiagen, spécialiste du diagnostic. Il a connu une période difficile depuis la fin de la pandémie de Covid-19, mais lance à présent de nouvelles plateformes pour améliorer la croissance future.

Enfin, le gestionnaire a constitué une position dans Industrie de Nora, le plus grand fournisseur mondial de revêtements catalytiques de haute qualité et d'électrodes insolubles pour applications électrochimiques et industrielles. L'accent est mis sur des électrodes innovantes et durables avec une faible consommation d'énergie. L'entreprise est un moteur technique important de la croissance de l'hydrogène.

Le gestionnaire a également vendu Diasorin par inquiétude quant à sa pression sur les marges. Le compartiment a également pris quelques profits sur Azelis et Sika.

7.1.8 . Politique future

Tant en Europe qu'aux États-Unis, il y a un débat sur les perspectives d'inflation, l'évolution probable des taux d'intérêt et son implication sur la croissance économique. La politique des banques centrales reste un catalyseur important des mouvements de marché à court terme.

Au lieu d'essayer de prédire la prochaine étape sur les taux d'intérêt, le gestionnaire reste centré sur les perspectives à long terme des positions. Les facteurs de croissance structurels à plus long terme intégrés dans le compartiment restent forts : le glissement vers les matériaux biobasés ; les larges investissements dans la transition énergétique ; la nécessité de faire face à la croissance de la population et de l'infrastructure médicale qui en découle ; la croissance de la ville intelligente avec tous les développements technologiques nécessaires sont les thèmes les plus importants.

Les marchés restent coincés entre les inquiétudes liées à la pression à court terme et le potentiel de croissance que certaines de ces tendances structurelles à long terme offrent. Comme mentionné ci-dessus, les fortes fluctuations de la demande entraînent des avertissements sur les bénéfices dans certains secteurs tels que la chimie. Il reste à voir s'il s'agit d'un problème temporaire ou si les problèmes de croissance sont un signe d'une récession totale qui arrive. Ce jeu entre inquiétudes à court terme et croissance à long terme peut encore durer un certain temps.

7.1.9 . Indicateur synthétique de risque



Risque le plus faible Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

7.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	54.101.108,17	46.527.476,23
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	52.015.975,94	43.256.257,53
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	52.015.975,94	43.256.257,53
IV. Créances et dettes à un an au plus	137.138,44	221.124,41
A. Créances		
a. Montants à recevoir	38.158,60	27.017,76
b. Avoirs fiscaux	153.342,39	194.106,65
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-54.362,55	
V. Dépôts et liquidités	2.089.767,32	3.143.619,81
A. Avoirs bancaires à vue	2.089.767,32	3.143.619,81
VI. Comptes de régularisation	-141.773,53	-93.525,52
C. Charges à imputer (-)	-141.773,53	-93.525,52
TOTAL CAPITAUX PROPRES	54.101.108,17	46.527.476,23
A. Capital	48.005.968,03	65.808.349,59
B. Participations au résultat	-1.106,07	-13.001,59
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.096.246,21	-19.267.871,77

7.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	5.568.939,57	-19.813.867,44
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.707.312,55	-19.570.071,80
D. Autres valeurs mobilières	67.755,19	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-206.128,17	-243.795,64
II. Produits et charges des placements	722.770,85	746.084,95
A. Dividendes	785.518,57	839.205,44
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	4.780,29	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-67.528,01	-93.120,49
IV. Coûts d'exploitation	-195.464,21	-200.089,28
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-19.052,52	-25.789,67
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.813,79	-6.880,42
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-102.542,76	-106.934,97
b. Gestion administrative et comptable	-10.326,17	-10.492,28
E. Frais administratifs (-)	-2.264,45	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.053,16	-9.674,30
H. Services et biens divers (-)	-20.083,96	-16.488,38
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.652,01	-2.280,62
Classe Non-Institutionnelle	-284,84	-245,74
K. Autres charges (-)	-20.672,26	-16.393,70
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	527.306,64	545.995,67
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.096.246,21	-19.267.871,77
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.096.246,21	-19.267.871,77

7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
DKSH HOLDING SA	23.352	CHF	66,55	1.592.209,01	3,06%	2,94%
DSM FIRMENICH	7.576	EUR	98,62	747.145,12	1,44%	1,38%
LONZA GROUP	2.269	CHF	533,40	1.239.982,17	2,38%	2,29%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	17.250	CHF	107,60	1.901.644,38	3,65%	3,52%
SIKA - REGISTERED SHS	6.048	CHF	255,70	1.584.420,47	3,05%	2,93%
VAT GROUP SA	3.510	CHF	370,00	1.330.567,08	2,56%	2,46%
Suisse				8.395.968,23	16,14%	15,52%
BUREAU VERITAS SA	43.747	EUR	25,12	1.098.924,64	2,11%	2,03%
CIE DE SAINT-GOBAIN	19.371	EUR	55,73	1.079.545,83	2,08%	2,00%
ESSILORLUXOTTICA SA	12.295	EUR	172,60	2.122.117,00	4,08%	3,92%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	15.076	EUR	166,46	2.509.550,96	4,82%	4,64%
SOITEC SA RGPT	6.715	EUR	154,95	1.040.489,25	2,00%	1,92%
France				7.850.627,68	15,09%	14,51%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	103,10	1.400.510,40	2,69%	2,59%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	69.383	EUR	37,79	2.621.636,66	5,04%	4,85%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	7.674	EUR	152,54	1.170.591,96	2,25%	2,16%
SIEMENS HEALTHINEERS	36.722	EUR	51,86	1.904.402,92	3,66%	3,52%
Allemagne				7.097.141,94	13,64%	13,12%
BUNZL PLC	34.922	GBP	29,99	1.220.428,57	2,35%	2,26%
CONVATEC GROUP REGD	314.038	GBP	2,05	750.924,64	1,44%	1,39%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	11.243	GBP	56,26	737.086,97	1,42%	1,36%
RELX PLC	102.496	GBP	26,21	3.130.478,54	6,02%	5,79%
WEIR GROUP PLC	49.550	GBP	17,56	1.013.922,97	1,95%	1,87%
Royaume-Uni				6.852.841,69	13,18%	12,67%
ASSA ABLOY -B- NEW I	60.912	SEK	259,00	1.338.753,68	2,57%	2,48%
BEIJER REF - REGISTERED SHS -B-	62.960	SEK	137,60	735.158,88	1,41%	1,36%
DOMETIC GROUP AB	111.550	SEK	71,00	672.087,74	1,29%	1,24%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	190.967	SEK	132,75	2.151.250,12	4,14%	3,98%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	97,64	877.871,37	1,69%	1,62%
Suède				5.775.121,79	11,10%	10,68%
ASML HOLDING NV	4.126	EUR	663,00	2.735.538,00	5,26%	5,06%
BESI -REGISTERED SHS	13.294	EUR	99,30	1.320.094,20	2,54%	2,44%
QIAGEN - REGISTERED	6.263	EUR	41,14	257.659,82	0,49%	0,47%
Pays-Bas				4.313.292,02	8,29%	7,97%
INDUSTRIE DE NORA	39.239	EUR	19,23	754.565,97	1,45%	1,39%
MONCLER SPA	15.966	EUR	63,34	1.011.286,44	1,95%	1,87%
PRYSMIAN SPA	50.428	EUR	38,28	1.930.383,84	3,71%	3,57%
Italie				3.696.236,25	7,11%	6,83%
NOVO NORDISK	16.334	DKK	1.099,40	2.411.727,13	4,64%	4,46%
Danemark				2.411.727,13	4,64%	4,46%
BORREGARD	55.101	NOK	158,80	748.602,37	1,44%	1,38%
DNB BK ASA	91.025	NOK	200,70	1.562.965,09	3,00%	2,89%
Norvège				2.311.567,46	4,44%	4,27%
EXPERIAN GROUP	56.886	GBP	30,18	2.000.605,35	3,85%	3,70%
Jersey				2.000.605,35	3,85%	3,70%
AZELIS GROUP NV	62.780	EUR	20,88	1.310.846,40	2,52%	2,42%
Belgique				1.310.846,40	2,52%	2,42%
ACTIONS				52.015.975,94	100,00%	96,15%
TOTAL PORTEFEUILLE				52.015.975,94	100,00%	96,15%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.089.690,06		3,86%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		17,02		0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.089.767,32		3,86%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.089.767,32		3,86%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				137.138,44		0,25%
AUTRES				-141.773,53		-0,26%
TOTAL DE L'ACTIF NET				54.101.108,17		100,00%

7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	13,64%
Belgique	2,52%
Danemark	4,64%
France	15,09%
Italie	7,11%
Jersey	3,85%
Norvège	4,44%
Pays-Bas	8,29%
Royaume-Uni	13,18%
Suède	11,10%
Suisse	16,14%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	6,02%
Banques et institutions financières	3,00%
Biotechnologie	0,50%
Chimie	10,81%
Construction de machines et appareils	12,90%
Electronique et semi-conducteurs	18,55%
Electrotechnique et électronique	4,82%
Energie et eau	1,45%
Holding et sociétés financières	16,43%
Industrie agro-alimentaire	3,66%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,38%
Industries d'emballage	2,69%
Restauration, industrie hôtelière	1,29%
Services divers	3,56%
Textile et habillement	1,94%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	14,71%
DKK	4,64%
EUR	48,09%
GBP	17,02%
NOK	4,44%

Par devise	
SEK	11,10%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	9.191.284,67
Ventes	6.186.611,10
Total 1	15.377.895,77
Souscriptions	56.500,00
Remboursements	54.074,02
Total 2	110.574,02
Moyenne de référence de l'actif net total	52.369.275,91
Taux de rotation	29,15%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	9,81	9,16	8.773,41	56.500,00	54.074,02	53.480.124,10	6.095,70

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			103,10			620.984,07	6.023,19

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.

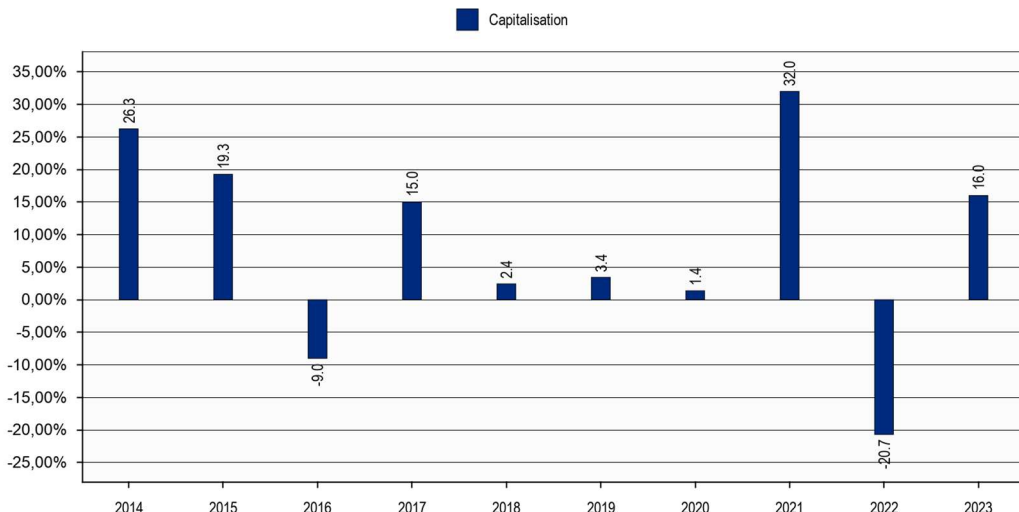
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
16,01% (en EUR)	6,69% (en EUR)	4,96% (en EUR)	7,48% (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:

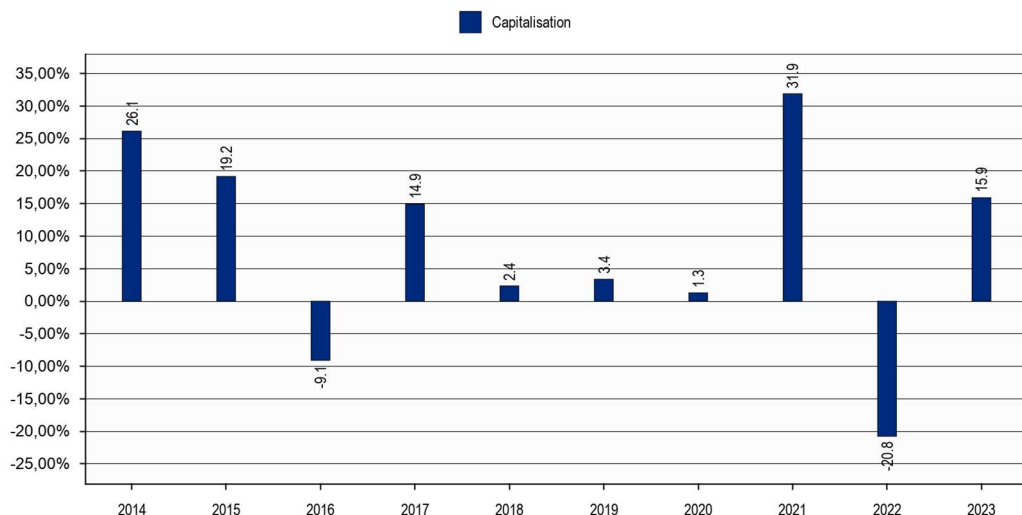
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{1/n} - 1$$

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
15,91% (en EUR)	6,60% (en EUR)	4,87% (en EUR)	7,38% (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

7.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,83%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,67%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,67%
Coûts de transaction	0,16% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,16%

- Classe non-institutionnelle: 0,91%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,75%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,75%
Coûts de transaction	0,16% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,16%

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 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 2 - Composition des actifs au 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

Aucun benchmark n'a été spécifié.

Gestionnaire de l'indice

SANS OBJET

Suivi de l'indice

Le compartiment est géré activement sans référence à un benchmark.

8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 5 068,88 euros au 31/12/2022 à 5 725,55 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 5 127,92 euros à 5 794,74 euros pour la classe institutionnelle.

Au premier semestre de l'année, le Japon a réalisé le meilleur rendement des principaux marchés d'actions en devise locale. Au cours du premier trimestre de l'année, le marché a suivi de près les annonces du Tokyo Stock Exchange (TSE), son initiative en faveur de l'amélioration de l'efficacité du capital et les titres qui se négocient constamment en dessous de la valeur comptable. Au deuxième trimestre, les investisseurs étrangers ont privilégié les actions japonaises, notamment à cause d'une vision haussière sur le Japon de Warren Buffet. Des bénéfices d'exploitation solides ont également soutenu le marché.

Le compartiment a enregistré un rendement positif au premier semestre. La réforme du TSE (Tokyo Stock Exchange) a été le puissant moteur de réussite du compartiment, car il se concentre sur des domaines concernés par cette réforme, tels que l'attrait du ratio cours/valeur comptable et les entreprises riches en liquidités ayant le potentiel d'augmenter le rendement des actionnaires. Notre participation dans Dai Nippon Printing a été la meilleure contribution à la performance du compartiment. Le manager activiste américain a annoncé devenir le troisième plus grand actionnaire de l'entreprise. Il semblerait que le gestionnaire ait demandé au management d'améliorer son efficacité en capital par le biais de différentes mesures. La société a annoncé son plan d'amélioration de la valeur d'entreprise avant l'annonce du business plan à moyen terme. Le marché a accueilli positivement une forte implication du management. Un autre nom positif est Seino Holdings, une société de transport intérieur leader du marché. L'entreprise a annoncé son fort engagement dans l'amélioration de l'efficacité du capital dans le cadre de la croissance.

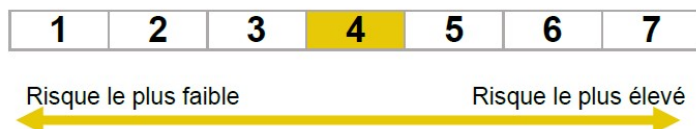
D'un autre côté, Shizuoka Financial Group, une banque régionale de premier plan au Japon, a été la plus grande déception. En raison de la chute de SVB aux États-Unis, le cours de l'action de la banque baisse fortement, tout comme celui d'autres actions financières.

Alors que nous avons allégé nos positions existantes en Dai Nippon Printing, Sumitomo Bakelite et Subaru, le gestionnaire a pris quelques nouvelles positions. Par exemple, il a ajouté NOK, le premier constructeur de joints d'huile pour les voitures au Japon. Le gestionnaire estime que l'entreprise est bien positionnée pour faire face à la croissance de la demande des VE. Par ailleurs, le récent changement dans le top management devrait soutenir l'entreprise pour arriver à une direction plus axée sur les parties prenantes. La société a annoncé sa politique de rendement des actionnaires sur trois ans. Le cours de l'action a rebondi après l'annonce. Un autre nom est Obayashi, une entreprise de construction. Outre le potentiel de croissance dans de grands projets à Osaka, la politique de rendement des actionnaires s'améliorera.

8.1.8 . Politique future

Le gestionnaire reste optimiste sur les actions japonaises pour le second semestre de cette année. Le gestionnaire a été plus positif sur les possibles changements structurels au Japon. Le gestionnaire a constaté que certaines sociétés du compartiment avaient annoncé une nouvelle politique de capital, ce qui, avec la politique de rendement des actionnaires et la réforme de la gouvernance d'entreprise, continuerait à libérer la valeur dans les entreprises japonaises. C'est particulièrement le cas pour les petites et moyennes entreprises dont l'efficacité du capital est faible et ayant une marge d'amélioration de la gouvernance. Autre changement : le Japon pourrait sortir de trois décennies de déflation grâce à l'augmentation des salaires et au changement de comportement des entreprises en matière de prix. Le gestionnaire souhaite toujours disposer de plus de données pour évaluer si la tendance est stable, durable ou non, mais si cette tendance solide peut être confirmée, il s'agira d'un nouveau facteur de soutien pour les actions japonaises. Grâce à ces changements structurels, notre univers d'investissement recèle un important potentiel à la hausse. C'est pourquoi le gestionnaire continue de se concentrer sur l'identification des opportunités par le biais d'un processus de recherche « bottom-up » rigoureux.

8.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre

2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

8.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	35.668.382,81	30.426.104,74
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	35.032.145,72	29.752.214,38
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	35.032.145,72	29.752.214,38
IV. Créances et dettes à un an au plus	-6.117,12	-72.501,78
A. Créances		
a. Montants à recevoir	120.555,02	305.906,65
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-80.382,26	-377.853,75
c. Emprunts (-)	-46.289,88	-554,68
V. Dépôts et liquidités	719.311,79	818.193,03
A. Avoirs bancaires à vue	719.311,79	818.193,03
VI. Comptes de régularisation	-76.957,58	-71.800,89
C. Charges à imputer (-)	-76.957,58	-71.800,89
TOTAL CAPITAUX PROPRES	35.668.382,81	30.426.104,74
A. Capital	31.563.971,63	32.432.388,83
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.104.411,18	-2.006.284,09

8.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.762.089,70	-2.360.247,37
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	7.514.027,95	33.738,65
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-3.751.938,25	-2.393.986,02
II. Produits et charges des placements	528.624,35	510.747,54
A. Dividendes	588.549,06	560.341,20
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-59.924,71	-49.593,66
IV. Coûts d'exploitation	-186.302,87	-156.784,26
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-28.540,24	-14.690,04
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-7.737,23	-7.100,27
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-93.138,15	-84.637,05
b. Gestion administrative et comptable	-6.710,88	-6.184,92
E. Frais administratifs (-)	-2.173,54	-2.247,81
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.053,22	-9.674,37
H. Services et biens divers (-)	-11.535,33	-10.809,83
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-1.759,56	-1.501,30
Classe Non-Institutionnelle	-84,82	-68,42
K. Autres charges (-)	-23.851,61	-17.208,87
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	342.321,48	353.963,28
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.104.411,18	-2.006.284,09
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.104.411,18	-2.006.284,09

8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
AIDA ENGINEERING LTD	81.200	JPY	974,00	501.339,42	1,43%	1,41%
ALPS ALPINE CO LTD	75.300	JPY	1.265,00	603.812,87	1,72%	1,69%
AMADA CO. LTD.	41.300	JPY	1.439,00	376.727,84	1,08%	1,06%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	30.400	JPY	876,00	168.808,60	0,48%	0,47%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	42.600	JPY	1.443,00	389.666,25	1,11%	1,09%
COSEL	5.500	JPY	1.238,00	43.161,86	0,12%	0,12%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	4.000	JPY	4.097,00	103.882,60	0,30%	0,29%
DOSHISHA CO LTD	18.000	JPY	2.296,00	261.975,85	0,75%	0,73%
DOUTOR NICHIREN	9.600	JPY	2.119,00	128.949,32	0,37%	0,36%
EIZO NANO CORP	11.600	JPY	4.765,00	350.378,75	1,00%	0,98%
ENPLAS CORP	3.500	JPY	5.830,00	129.346,14	0,37%	0,36%
FCC CO LTD	50.900	JPY	1.881,00	606.908,81	1,73%	1,70%
FUJICCO	14.100	JPY	1.902,00	169.999,05	0,49%	0,48%
GLORY LTD	17.000	JPY	2.937,00	316.497,10	0,90%	0,89%
GUNZE	21.000	JPY	4.485,00	597.033,37	1,70%	1,67%
HITACHI MAXELL	67.200	JPY	1.637,00	697.324,33	1,99%	1,96%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	14.500	JPY	3.535,00	324.918,39	0,93%	0,91%
JAPAN WOOL TEXTILE	66.800	JPY	1.051,00	445.036,92	1,27%	1,25%
KOA CORP	46.500	JPY	1.816,00	535.285,73	1,53%	1,50%
KOKUYO CO LTD	49.700	JPY	2.012,50	634.029,03	1,81%	1,78%
KYOCERA CORP	14.900	JPY	7.825,00	739.073,25	2,11%	2,07%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO.,LTD.	86.000	JPY	1.761,00	960.007,61	2,74%	2,69%
MABUCHI MOTOR CO LTD	34.500	JPY	4.015,00	878.054,58	2,51%	2,46%
MAKINO MILLING MACH.	20.400	JPY	5.690,00	735.799,18	2,10%	2,06%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	33.100	JPY	3.328,00	698.277,71	1,99%	1,96%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	21.800	JPY	4.030,00	556.901,52	1,59%	1,56%
MIRAIT ONE CORPORATION	68.000	JPY	1.853,50	798.947,74	2,28%	2,24%
MITSUBISHI GAS CHEM.	42.500	JPY	2.121,50	571.542,90	1,63%	1,60%
MITSUBISHI PENCIL CO LTD	39.000	JPY	1.717,00	424.474,66	1,21%	1,19%
MIZUNO CORP	36.600	JPY	3.765,00	873.500,05	2,49%	2,45%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	37.800	JPY	5.183,00	1.241.909,29	3,54%	3,48%
NICHICON CORP	33.900	JPY	1.547,00	332.435,11	0,95%	0,93%
NIKON CORP	53.800	JPY	1.931,50	658.709,39	1,88%	1,85%
NIPPON CORPORATION	65.300	JPY	1.868,00	773.226,84	2,21%	2,17%
NIPPON KAYAKU CO LTD	54.600	JPY	1.246,50	431.421,51	1,23%	1,21%
NIPPON ROAD	8.600	JPY	9.240,00	503.717,79	1,44%	1,41%
NIPPON THOMPSON CO LTD	116.100	JPY	609,00	448.194,35	1,28%	1,26%
NITTA CORP	10.700	JPY	3.140,00	212.975,82	0,61%	0,60%
NOK CORP	60.400	JPY	2.100,00	804.031,57	2,29%	2,25%
NORITSU KOKI	36.600	JPY	2.380,00	552.172,67	1,58%	1,55%
NORITZ CORP	33.600	JPY	1.778,00	378.693,54	1,08%	1,06%
OBAYASHI CORP	92.400	JPY	1.257,50	736.540,84	2,10%	2,06%
OYO CORP	19.500	JPY	2.027,00	250.556,24	0,71%	0,70%
PACK CORP	11.000	JPY	3.045,00	212.322,91	0,61%	0,60%
PIOLAX INC	13.200	JPY	2.198,00	183.915,57	0,52%	0,52%
RICOH CO LTD	184.200	JPY	1.249,50	1.458.957,88	4,16%	4,09%
RIKEN TECHNOS CORP	75.600	JPY	658,00	315.329,47	0,90%	0,88%
RIKEN VITAMIN CO LTD	16.400	JPY	2.143,00	222.783,43	0,64%	0,62%
SEINO HOLDINGS CO LTD	55.000	JPY	2.096,50	730.927,70	2,09%	2,05%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP, INC.	137.000	JPY	1.043,50	906.212,16	2,59%	2,54%
SKY PERFECT JSAT HOLDING	38.700	JPY	578,00	141.793,29	0,40%	0,40%
STELLA CHEMIFA	8.800	JPY	3.200,00	178.504,64	0,51%	0,50%
SUBARU CORPORATION	41.400	JPY	2.753,50	722.607,21	2,06%	2,03%
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	5.000	JPY	6.055,00	191.911,51	0,55%	0,54%
SUZUKEN CO	18.400	JPY	3.976,00	463.746,95	1,32%	1,30%
TAKARA STANDARD	38.400	JPY	1.866,00	454.213,18	1,30%	1,27%
TOA CORP	4.500	JPY	3.100,00	88.428,26	0,25%	0,25%
TOKAI RIKA CO	47.300	JPY	2.160,00	647.637,16	1,85%	1,82%
TOKYO STEEL MFG CO LTD SHS	79.500	JPY	1.384,00	697.461,25	1,99%	1,96%
TOPPAN INC	26.200	JPY	3.158,00	524.481,63	1,50%	1,47%
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	25.200	JPY	3.630,00	579.861,18	1,66%	1,63%
TOSOH CORP	64.500	JPY	1.728,00	706.513,26	2,02%	1,98%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
TOTETSU KOGYO CO LTD	10.800	JPY	2.692,00	184.295,90	0,53%	0,52%
TSI HOLDINGS CO LTD	110.900	JPY	815,00	572.935,88	1,64%	1,61%
TS TECH CO LTD	83.900	JPY	1.823,50	969.805,39	2,77%	2,72%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	20.600	JPY	3.780,00	493.600,84	1,41%	1,38%
WACOAL HOLDINGS CORP	15.800	JPY	2.966,00	297.060,63	0,85%	0,83%
WAKITA CO LTD	20.100	JPY	1.311,00	167.038,13	0,48%	0,47%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	14.400	JPY	2.553,00	233.039,84	0,66%	0,65%
YOKOWO CO LTD	5.900	JPY	1.902,00	71.134,35	0,20%	0,20%
ZEON CORP	74.000	JPY	1.427,00	669.379,73	1,91%	1,88%
Japon				35.032.145,72	100,00%	98,22%
ACTIONS				35.032.145,72	100,00%	98,22%
TOTAL PORTEFEUILLE				35.032.145,72	100,00%	98,22%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		719.251,54		2,02%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				719.311,79		2,02%
DEPOTS ET LIQUIDITES				719.311,79		2,02%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-6.117,12		-0,02%
AUTRES				-76.957,58		-0,22%
TOTAL DE L'ACTIF NET				35.668.382,81		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	1,79%
Bien de consommation divers	3,70%
Chimie	9,68%
Construction de machines et appareils	9,29%
Constructions, matériaux de construction	7,41%
Electronique et semi-conducteurs	12,56%
Electrotechnique et électronique	5,99%
Holding et sociétés financières	18,56%
Industrie agro-alimentaire	3,33%
Industrie automobile	11,23%
Industrie minière	3,98%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	4,09%
Industries d'emballage	0,61%
Photographie et optique	1,58%
Textile et habillement	4,61%
Transports	1,59%
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
Achats	14.811.179,27
Ventes	14.557.579,23
Total 1	29.368.758,50
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	33.661.845,04
Taux de rotation	87,25%

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.
2021			6.123,39			32.273.314,26	5.270,49
2022			6.123,39			31.400.261,37	5.127,92
01.01.23 - 30.06.23			6.123,39			35.483.464,08	5.794,74

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			32,30			184.918,73	5.725,55

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.

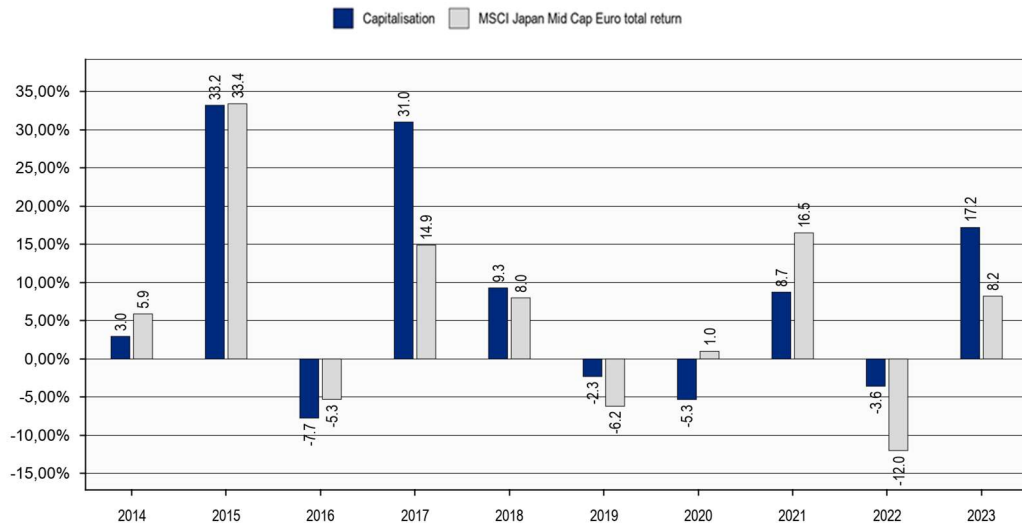
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
17,20% (en EUR)	8,23% (en EUR)	7,11% (en EUR)	3,52% (en EUR)	2,60% (en EUR)	1,01% (en EUR)	7,49% (en EUR)	5,72% (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:

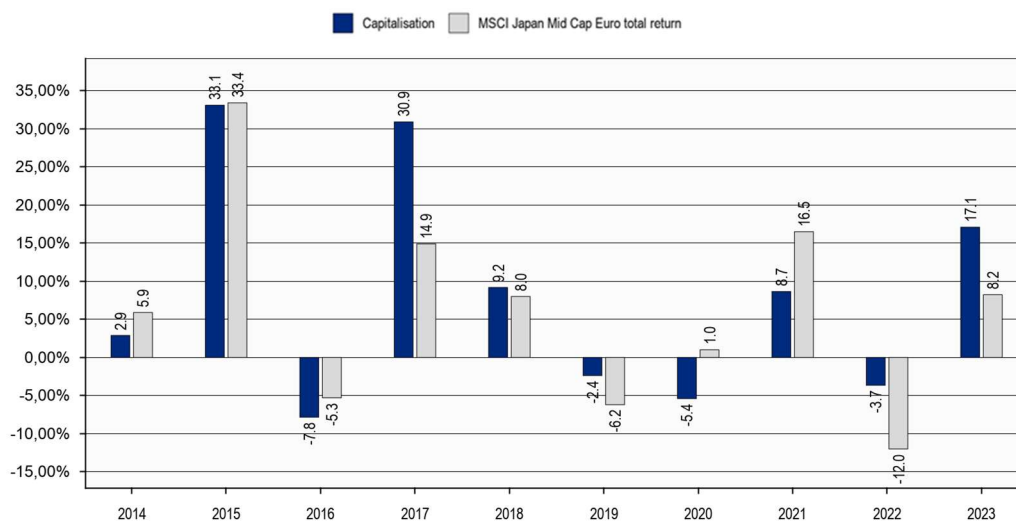
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
17,09% (en EUR)	8,23% (en EUR)	7,02% (en EUR)	3,52% (en EUR)	2,51% (en EUR)	1,01% (en EUR)	7,40% (en EUR)	5,72% (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

8.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,00%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,90%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,90%
Coûts de transaction	0,10% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,10%

- Classe non-institutionnelle: 1,10%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 1,00%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,00%
Coûts de transaction	0,10% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,10%

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 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 2 - Composition des actifs au 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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%
Etats-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 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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

SANS OBJET

Suivi de l'index

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 11 216,8 euros au 31/12/2022 à 10 971,26 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 11 350,93 euros à 11 106,78 euros pour la classe institutionnelle.

Les obligations immobilières européennes ont reculé au premier semestre 2023, même si les actions des REIT américains ont enregistré des gains modestes. Les actions immobilières ont globalement enregistré des rendements nettement

inférieurs à d'autres actions. Seuls quelques secteurs ont pu réaliser des gains, portés par la technologie qui a fortement progressé en raison de l'optimisme suscité par l'évolution de l'intelligence artificielle.

Les actions immobilières européennes ont reculé car les inquiétudes persistantes concernant l'inflation et les taux d'intérêt élevés continuent de perturber les marchés. L'Europe est confrontée à une hausse de l'inflation, ce qui a poussé la BCE et BoE à évoquer un climat de taux d'intérêt « plus élevé pendant une plus longue période » pour lutter contre l'inflation.

Les rendements ont été négatifs dans la plupart des pays. En Allemagne, les sociétés de construction de logements ont souffert de problèmes de bilan et de cash-flow. La Suède a connu une forte baisse, en partie à cause des préoccupations bilantaires. La France et les Pays-Bas ont quant à eux été remarquables, avec des bénéfices modestes, portés par la résilience de certains bailleurs de magasins. En ligne avec les actions immobilières européennes plus larges en devise locale, le Royaume-Uni a réalisé des performances supérieures à celles mesurées en euros en raison de la vigueur de la livre sterling.

Les actions immobilières américaines ont globalement généré des bénéfices, bien que les rendements par type de bien immobilier aient varié. Les opérateurs de centres de données ont été positifs, profitant de la vigueur persistante de la demande de cloud et de l'avènement d'une attente positive sur le développement de l'intelligence artificielle (IA). Les entreprises résidentielles ont globalement bien performé, portées par les bailleurs de logements individuels, profitant d'une demande solide et d'un stock limité. Parmi les baisses, les entreprises de bureaux ont été confrontées à des perspectives de demande incertaines.

La pondération du compartiment aux États-Unis a contribué au rendement absolu. Les investissements au Royaume-Uni, en Suède et en Espagne ont le plus pesé sur la performance absolue.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours du premier semestre 2023 :

- Entre le 11/01/2022 et le 16/01/2022, l'exposition du compartiment à l'action « Leg Immobilien SE » était, suite aux fluctuations des marchés était, de 7,64% de la VNI, dépassant les 7,5% autorisés. Il s'agit d'une violation passive.

- Au 07/03/2023 et au 10/03/2023, l'exposition du compartiment à l'action Klepierre était respectivement de 7,51% et 7,51% de la valeur liquidative, dépassant les 7,5% autorisés en raison des fluctuations des marchés. Il s'agit d'une violation passive.

9.1.8 . Politique future

Le gestionnaire estime que l'immobilier européen, qui, suite à la correction des cours des actions, a connu une amélioration de la valorisation, offre un potentiel de rendement attractif par rapport aux actions d'autres secteurs. Les cash-flows restent globalement sains et nous prévoyons une croissance saine des bénéfices en 2023. De plus, les entreprises immobilières ont souvent des loyers liés à l'inflation, ce qui les rend mieux adaptées que les classes d'actifs traditionnelles pour se défendre contre l'inflation. Par ailleurs, la fin du resserrement par les banques centrales, que le gestionnaire attend généralement d'ici la fin 2023, est souvent suivie d'une vigueur remarquable dans l'immobilier coté.

Le portefeuille reste équilibré entre les types immobilier avec une période de location longue et courte et des activités défensives. Le gestionnaire privilégie généralement les actifs avec des délais de leasing plus courts et un fort pouvoir de fixation des prix qui devraient bénéficier d'un environnement de hausse des prix. Le gestionnaire privilégie également les sociétés offrant une emphytéose avec des loyers indexés à l'inflation.

On pense notamment au commerce de détail continental de haute qualité, qui offre des valorisations attractives et des fondamentaux en amélioration, ainsi qu'à la logistique et à l'auto-stockage, qui présentent des caractéristiques de croissance structurelles et qui ont tendance à être plus défensifs. Le gestionnaire reste sous-pondéré dans le secteur de la santé, mais souhaite adopter une position plus neutre à mesure que les risques sur les rendements obligataires diminuent. L'exposition aux bureaux est concentrée en France et au Royaume-Uni. Le compartiment a une exposition relativement limitée à la Suède, où les entreprises ont généralement un fort effet de levier avec des dettes à court terme.

9.1.9 . Indicateur synthétique de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

9.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	68.285.729,74	77.935.235,38
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	67.070.633,62	77.468.093,21
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	67.070.633,62	77.468.093,21
IV. Créances et dettes à un an au plus	589.972,12	467.624,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.243.578,28	417.781,98
b. Avoirs fiscaux	104.163,14	82.585,30
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-581.664,57	-32.714,76
c. Emprunts (-)	-176.104,73	-28,52
V. Dépôts et liquidités	766.484,58	183.844,63
A. Avoirs bancaires à vue	766.484,58	183.844,63
VI. Comptes de régularisation	-141.360,58	-184.326,46
C. Charges à imputer (-)	-141.360,58	-184.326,46
TOTAL CAPITAUX PROPRES	68.285.729,74	77.935.235,38
A. Capital	69.786.953,78	102.464.635,31
B. Participations au résultat	1.264,68	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.502.488,72	-25.529.399,93

9.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-2.832.202,12	-26.003.044,85
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-2.884.036,11	-26.238.244,11
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	51.833,99	235.199,26
II. Produits et charges des placements	1.707.348,16	1.925.330,52
A. Dividendes	1.945.925,89	2.009.575,41
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	834,01	28,82
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-239.411,74	-84.273,71
III. Autres produits	98,10	
B. Autres	98,10	
IV. Coûts d'exploitation	-377.732,86	-451.685,60
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-104.060,07	-122.181,56
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-10.932,03	-14.967,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-184.941,78	-234.516,35
b. Gestion administrative et comptable	-13.215,58	-16.257,62
E. Frais administratifs (-)	-2.264,45	-2.247,81
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,29	-2.661,38
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.407,03	-9.674,33
H. Services et biens divers (-)	-21.901,08	-26.153,12
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-3.365,48	-3.842,06
Classe Non-Institutionnelle	-192,39	-208,35
K. Autres charges (-)	-26.734,68	-18.975,83
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.329.713,40	1.473.644,92
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-1.502.488,72	-24.529.399,93
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.502.488,72	-24.529.399,93

9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
CFD BRITISH LAND CO PLC REIT	522.407	GBP	3,03	1.843.323,89	2,75%	2,70%
DERWENT LONDON PLC	2.805	GBP	20,50	67.007,52	0,10%	0,10%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	324.732	GBP	4,15	1.570.398,88	2,34%	2,30%
LAND SEC R.E.I.T	413.414	GBP	5,74	2.766.210,09	4,12%	4,05%
LOK 'N' STORE GP REGISTERED SHS	59.457	GBP	8,24	570.909,14	0,85%	0,84%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	33.596	GBP	1,65	64.752,99	0,10%	0,10%
LXI REIT PLC	724.354	GBP	0,86	726.759,65	1,08%	1,06%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	314.360	GBP	8,49	3.110.081,45	4,64%	4,55%
SEGRO (REIT)	462.568	GBP	7,17	3.863.762,07	5,76%	5,66%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	506.163	GBP	1,25	737.288,06	1,10%	1,08%
UNITE GROUP PLC	50.040	GBP	8,70	507.309,91	0,76%	0,74%
URBAN LOGISTICS - REGISTERED SHS	990.562	GBP	1,12	1.292.815,29	1,93%	1,89%
Royaume-Uni				17.120.618,94	25,53%	25,07%
ACADIA REALTY TRUST SHS.BENEF.INTEREST	14.075	USD	14,39	185.645,51	0,28%	0,27%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	21.709	USD	32,30	642.713,75	0,96%	0,94%
APARTMENT INCOME REIT CORP	9.559	USD	36,09	316.209,27	0,47%	0,46%
CAMDEN PROPERTY SBI	5.708	USD	108,87	569.596,66	0,85%	0,83%
DIGITAL REALTY TRUST INC	9.311	USD	113,87	971.808,96	1,45%	1,42%
EQUINIX INC	1.122	USD	783,94	806.215,11	1,20%	1,18%
ESSEX PROPERTY TRUST	1.933	USD	234,30	415.125,48	0,62%	0,61%
EXTRA SPACE STORAGE INC	3.228	USD	148,85	440.410,45	0,66%	0,65%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	23.692	USD	18,86	409.561,06	0,61%	0,60%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	21.116	USD	23,91	462.771,37	0,69%	0,68%
INVITATION HOMES REGISTERED	32.594	USD	34,40	1.027.711,82	1,53%	1,51%
JONES LANG LASALLE INC	1.594	USD	155,80	227.630,80	0,34%	0,33%
KIMCO REALTY	13.783	USD	19,72	249.129,94	0,37%	0,37%
LIFE STORAGE INC	3.031	USD	132,96	369.387,50	0,55%	0,54%
MEDICAL PROPERTIES	16.371	USD	9,26	138.950,93	0,21%	0,20%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	2.473	USD	151,86	344.225,28	0,51%	0,50%
PROLOGIS	16.046	USD	122,63	1.803.593,93	2,69%	2,64%
PUBLIC STORAGE INC	547	USD	291,88	146.341,30	0,22%	0,21%
REALTY INCOME CORP	11.929	USD	59,79	653.744,19	0,97%	0,96%
SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	8.922	USD	115,48	944.374,48	1,41%	1,38%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	7.430	USD	39,38	268.188,27	0,40%	0,39%
SUN COMMUNITIES	5.223	USD	130,46	624.557,82	0,93%	0,92%
UDR	7.386	USD	42,96	290.836,44	0,43%	0,43%
WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	15.754	USD	80,89	1.168.048,63	1,74%	1,71%
XENIA HOTELS	16.138	USD	12,31	182.088,71	0,27%	0,27%
États-Unis				13.658.867,66	20,36%	20,00%
ARGAN	2.489	EUR	68,00	169.252,00	0,25%	0,25%
COVIVIO SA	29.057	EUR	43,18	1.254.681,26	1,87%	1,84%
KLEPIERRE SA	219.201	EUR	22,72	4.980.246,72	7,43%	7,29%
MERCIALYS SA	232.368	EUR	8,27	1.920.521,52	2,86%	2,81%
UNIBAIL RODAMCO	59.185	EUR	48,15	2.849.757,75	4,25%	4,18%
France				11.174.459,25	16,66%	16,37%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	57.581	EUR	52,64	3.031.063,84	4,52%	4,44%
TAG IMMOBILIEN AG	310.733	EUR	8,66	2.691.569,25	4,01%	3,94%
Allemagne				5.722.633,09	8,53%	8,38%
CASTELLUM AB	234.304	SEK	102,95	2.046.935,26	3,05%	3,00%
CATENA	52.292	SEK	394,80	1.751.904,58	2,61%	2,57%
PANDOX -B-	160.493	SEK	125,60	1.710.581,56	2,55%	2,50%
Suède				5.509.421,40	8,21%	8,07%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AEDIFICA SA	10.342	EUR	58,70	607.075,40	0,90%	0,89%
COFINIMMO SA	22.975	EUR	68,80	1.580.680,00	2,36%	2,31%
VGP SA	12.339	EUR	89,50	1.104.340,50	1,65%	1,62%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	74.198	EUR	25,12	1.863.853,76	2,78%	2,73%
Belgique				5.155.949,66	7,69%	7,55%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	429.496	EUR	7,84	3.367.248,64	5,02%	4,93%
Espagne				3.367.248,64	5,02%	4,93%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NSI NV	104.873	EUR	21,24	2.227.502,52	3,32%	3,26%
	14.002	EUR	20,45	286.340,90	0,43%	0,42%
Pays-Bas				2.513.843,42	3,75%	3,68%
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	2.264.844	GBP	0,85	2.252.571,64	3,36%	3,30%
Guernesey				2.252.571,64	3,36%	3,30%
SELF STORAGE GROUP ASA	303.707	NOK	22,90	595.019,92	0,89%	0,87%
Norvège				595.019,92	0,89%	0,87%
ACTIONS				67.070.633,62	100,00%	98,22%
TOTAL PORTEFEUILLE				67.070.633,62	100,00%	98,22%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		766.361,75		1,12%
BNP PARIBAS		EUR		60,25		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,73		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		61,85		0,00%
Avoirs bancaires à vue				766.484,58		1,12%
DEPOTS ET LIQUIDITES				766.484,58		1,12%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				589.972,12		0,87%
AUTRES				-141.360,58		-0,21%
TOTAL DE L'ACTIF NET				68.285.729,74		100,00%

9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	8,53%
Belgique	7,69%
Espagne	5,02%
États-Unis	20,36%
France	16,66%
Guernesey	3,36%
Norvège	0,89%
Pays-Bas	3,75%
Royaume-Uni	25,53%
Suède	8,21%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Services divers	5,49%
Sociétés immobilières	94,51%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	41,65%
GBP	28,88%
NOK	0,89%

Par devise	
SEK	8,21%
USD	20,37%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	38.545.106,80
Ventes	38.085.737,93
Total 1	76.630.844,73
Souscriptions	12.189,84
Remboursements	
Total 2	12.189,84
Moyenne de référence de l'actif net total	71.722.310,54
Taux de rotation	106,83%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			6.110,32			67.865.981,40	11.106,78

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	0,97		38,26	12.189,84		419.748,34	10.971,26

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.

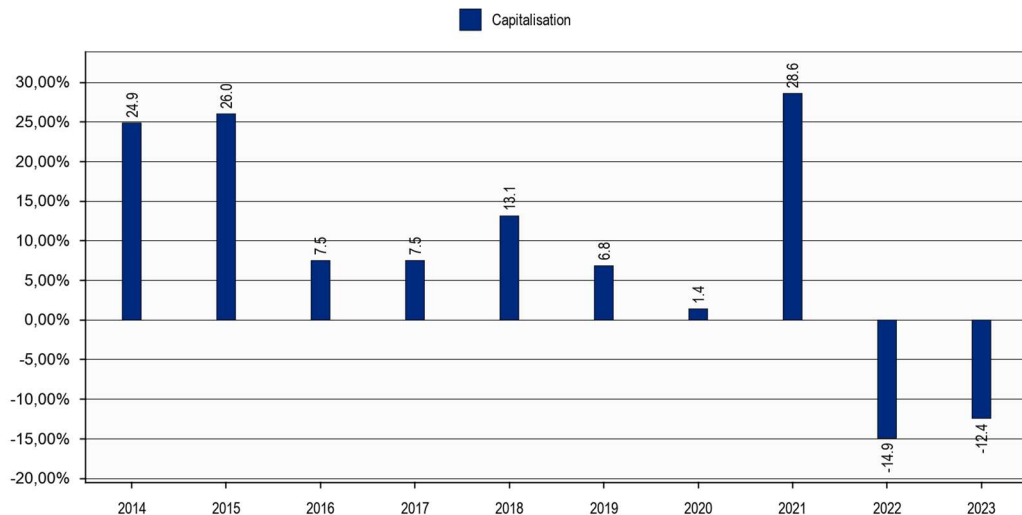
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
-12,41% (en EUR)	-1,40% (en EUR)	0,76% (en EUR)	7,89% (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:

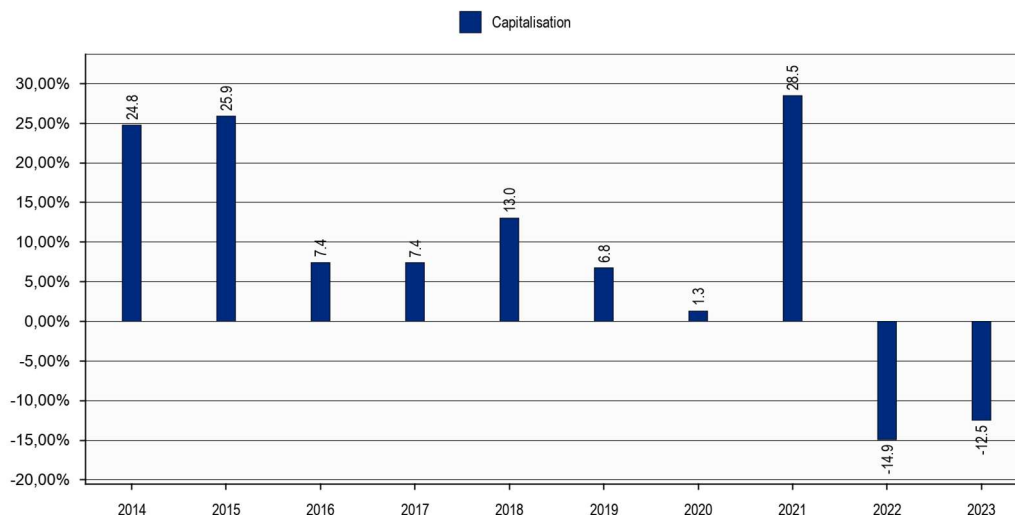
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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
-12,47% (en EUR)	-1,46% (en EUR)	0,69% (en EUR)	7,81% (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**Coûts récurrents**

- Classe institutionnelle: 0,94%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,71%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,71%
Coûts de transaction	0,23% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,23%

- Classe non-institutionnelle: 1,01%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,78%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,78%
Coûts de transaction	0,23% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,23%

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 une compensation CSDR.

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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

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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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

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

SANS OBJET

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 8 373,99 euros au 31/12/2022 à 8 907,1 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 8 475,02 euros à 9 018,4 euros pour la classe institutionnelle.

Le marché boursier américain s'est montré résistant au cours de la première moitié de 2023, ce qui s'est traduit par les rendements positifs des indices boursiers américains, avec une large gamme de performances dans différentes dimensions de style et de taille. Malgré les inquiétudes des investisseurs concernant la faillite des banques régionales et la hausse des taux d'intérêt, des développements positifs tels que des créations d'emplois robustes et une inflation modérée ont fortement pesé sur le marché.

Au premier trimestre, l'inflation modérée et la vigueur des chiffres de l'emploi ont suscité l'optimisme d'un atterrissage en douceur. Le Federal Open Market Committee (FOMC) a augmenté de 25 points de base le Federal Funds Rate visé, tant en février qu'en mars. En mars, le marché a connu une baisse en raison de l'effondrement de la Silicon Valley Bank et d'inquiétudes entourant des banques plus petites. Cette situation a entraîné un rallye sur les obligations d'État américaines,

les investisseurs ayant mis en doute la stabilité de banques plus petites et anticipant une possible pause dans la politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed). Malgré ces défis, le marché du travail est resté solide, avec une croissance notable de l'emploi dans les loisirs, l'horeca, le commerce de détail et les soins de santé, quelque peu compensée par la baisse de l'emploi dans les technologies de l'information.

Les actions américaines ont poursuivi leur progression au deuxième trimestre, la probabilité de nouvelles défaillances bancaires semblant diminuer et l'économie affichant une croissance modeste. Les chiffres révisés du produit intérieur brut du T1 ont enregistré une croissance annuelle de 2,0%, dépassant ainsi l'estimation précédente de 1,3%. En mai, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une hausse de +4,0% en glissement annuel, soulignant la persistance des pressions inflationnistes, bien qu'inférieur au pic de +9,1% observé en juin 2022. Le FOMC a relevé ses taux de 25 points de base en mai, portant le Federal Funds Rate à un objectif de 5,25%, son plus haut niveau depuis août 2007.

Sur la moitié de l'année, le compartiment a surperformé le marché, porté par une dynamique spécifique aux actions. La sélection de titres positive dans l'industrie, y compris nos positions dans Builders FirstSource, ACV Auctions et Chart Industries, et dans l'énergie, dont Cameco, a ajouté de la valeur pendant les six mois. Les actions de Builders FirstSource ont bénéficié de l'efficacité opérationnelle soutenue, ainsi que d'une demande saine pour ses produits à valeur ajoutée et du rachat d'actions. ACV Auctions, fournisseur de solutions qui maximise la rentabilité des concessionnaires de voitures d'occasion, a connu une croissance du volume supérieure aux prévisions dans un environnement difficile. Le holding des technologies de l'information, Verra Mobility, a également été l'un des principaux contributeurs à la performance. Les principaux perdants sont National Vision Holdings (biens de consommation durable), Western Alliance Bancorp (secteur financier), Columbia Banking System (secteur financier), Sylvamo (matières premières) et Owens & Minor (soins de santé). National Vision Holdings, le plus grand détaillant optique aux États-Unis, a signé une mauvaise performance due au manque d'optométristes, ce qui a entraîné un offre en berne qui a pesé sur le chiffre d'affaires et les marges à court terme. Western Alliance est une banque régionale dont le siège social est situé à Phoenix, en Arizona. L'exposition des dépôts de Western Alliance aux clients de capital-risque était beaucoup plus faible que celle de SVB Financial, mais il y a eu une crainte que ces dépôts soient déficitaires et qu'une liquidation plus large des actifs en découle. La sélection de titres dans la consommation durable et les soins de santé a également pesé sur la performance.

10.1.8 . Politique future

Maintenant que nous entrons dans le second semestre, il y a un potentiel que le cycle de hausse des taux de la Fed provoque un ralentissement de la croissance économique. Bien que l'inflation ait diminué, elle reste au-dessus du niveau cible de la Fed, ce qui indique la possibilité de nouvelles hausses de taux. Bien que l'impact complet des hausses de taux au cours des 18 derniers mois n'ait pas encore été ressenti, des effets sont perceptibles maintenant que les conditions d'emprunt pour les entreprises, les consommateurs et les promoteurs immobiliers se détériorent. Malgré ces vents potentiellement défavorables, le contexte actuel d'une croissance lente de l'économie, de dépenses de consommation robustes dans des domaines tels que les voyages et les loisirs et la création d'emplois, soutient les investisseurs en actions.

Pour l'avenir, les entreprises ayant des bilans solides, des modèles d'entreprise durables, des cash-flows durables et la capacité de financer propre de leur croissance bénéficieront probablement d'un positionnement unique au fur et à mesure que le paysage économique se dessine. Le gestionnaire est convaincu que sa philosophie consistant à sélectionner des actions durables présentant des rapports risque/rendement intéressants devrait permettre de créer de la valeur dans différents environnements économiques, comme cela a toujours été le cas dans le passé.

10.1.9 . Indicateur synthétique de risque



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 10 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le

nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

10.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	53.610.774,20	54.603.482,98
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	53.470.814,30	53.285.320,72
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	53.470.814,30	53.285.320,72
IV. Créances et dettes à un an au plus	43.253,43	550.169,51
A. Créances		
a. Montants à recevoir	284.940,21	578.193,76
b. Avoirs fiscaux	585,30	610,80
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-242.272,08	-28.635,05
V. Dépôts et liquidités	235.437,14	930.623,45
A. Avoirs bancaires à vue	235.437,14	930.623,45
VI. Comptes de régularisation	-138.730,67	-162.630,70
C. Charges à imputer (-)	-138.730,67	-162.630,70
TOTAL CAPITAUX PROPRES	53.610.774,20	54.603.482,98
A. Capital	50.380.694,37	66.322.188,84
B. Participations au résultat	837,18	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.229.242,65	-11.718.705,86

10.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.174.925,48	-11.582.410,38
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	4.184.371,90	-15.944.163,58
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.009.446,42	4.361.753,20
II. Produits et charges des placements	340.571,83	166.330,66
A. Dividendes	290.142,25	219.302,70
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	25.503,66	1.253,81
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	24.816,09	-54.250,28
F. Autres produits provenant des placements	109,83	24,43
III. Autres produits		15.283,38
B. Autres		15.283,38
IV. Coûts d'exploitation	-286.254,66	-317.909,52
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-13.006,51	-14.368,05
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.299,09	-7.391,22
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-202.389,96	-230.796,18
b. Gestion administrative et comptable	-10.278,15	-11.474,24
E. Frais administratifs (-)	-2.264,45	-2.247,81
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,27	-2.661,35
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.053,14	-9.674,32
H. Services et biens divers (-)	-19.989,80	-18.123,65
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.648,94	-2.701,04
Classe Non-Institutionnelle	-87,81	-61,04
K. Autres charges (-)	-20.518,54	-18.410,62
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	54.317,17	-136.295,48
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.229.242,65	-11.718.705,86
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.229.242,65	-11.718.705,86

10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
ACADIA HEALTHCARE CO INC	9.784	USD	79,64	714.205,10	1,34%	1,33%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	53.534	USD	17,27	847.417,21	1,58%	1,58%
ADT INC	48.603	USD	6,03	268.630,70	0,50%	0,50%
AGCO CORP	4.112	USD	131,42	495.324,51	0,93%	0,92%
AGREE REALTY CORP	5.068	USD	65,39	303.754,83	0,57%	0,57%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.554	USD	51,68	357.828,34	0,67%	0,67%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	14.731	USD	32,30	436.124,01	0,82%	0,81%
ATKORE INC.	2.422	USD	155,94	346.183,94	0,65%	0,65%
AVANTOR - REGISTERED SHS	17.907	USD	20,54	337.130,87	0,63%	0,63%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	5.800	USD	195,12	1.037.301,56	1,94%	1,93%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	17.076	USD	64,34	1.007.030,10	1,88%	1,88%
BIO-TECHNE CORP	8.182	USD	81,63	612.187,59	1,14%	1,14%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.859	USD	84,69	377.184,89	0,71%	0,70%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	15.928	USD	92,45	1.349.719,16	2,52%	2,52%
BRINKS CO	13.478	USD	67,83	837.958,52	1,57%	1,56%
BUILDERS FIRSTSOURCE	10.350	USD	136,00	1.290.192,48	2,41%	2,41%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	19.907	USD	31,95	582.977,68	1,09%	1,09%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	16.819	USD	90,45	1.394.389,14	2,61%	2,60%
CAVCO INDUSTRIES INC (WHEN ISSUED)	1.259	USD	295,00	340.426,21	0,64%	0,63%
CERTARA	31.098	USD	18,21	519.060,11	0,97%	0,97%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10.502	USD	69,42	668.239,08	1,25%	1,25%
CHART INDUSTRIES INC	8.838	USD	159,79	1.294.430,82	2,42%	2,41%
CHEMED CORP	2.231	USD	541,67	1.107.667,98	2,07%	2,07%
COGNEX CORP	10.626	USD	56,02	545.617,34	1,02%	1,02%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	33.622	USD	20,28	624.980,90	1,17%	1,17%
CROWN HOLDINGS INC	13.285	USD	86,87	1.057.807,47	1,98%	1,97%
DYNATRACE INC	17.324	USD	51,47	817.292,65	1,53%	1,52%
EAGLE MATERIALS INC	4.441	USD	186,42	758.837,05	1,42%	1,42%
EAST WEST BANCORP INC	16.025	USD	52,79	775.398,49	1,45%	1,45%
ENCOMPASS HLTH	22.052	USD	67,71	1.368.598,46	2,56%	2,55%
ENERGY RECOVERY INC	23.730	USD	27,95	607.931,71	1,14%	1,13%
ENTEGRIS INC	6.335	USD	110,82	643.487,35	1,20%	1,20%
EQUITY LIFESTYLE	6.424	USD	66,89	393.860,09	0,74%	0,73%
EURONET WORLDWIDE	8.236	USD	117,37	886.030,54	1,66%	1,65%
FOX FACTORY HOLDING CORP	5.128	USD	108,51	510.026,84	0,95%	0,95%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.130	USD	59,54	661.980,02	1,24%	1,23%
GOOSEHEAD INSURANCE INC	11.115	USD	62,89	640.717,09	1,20%	1,20%
GRAND CANYON EDUCATION INC	5.133	USD	103,21	485.588,39	0,91%	0,91%
GREEN PLAINS RENEW	18.086	USD	32,24	534.457,05	1,00%	1,00%
GXO LOGISTICS	16.826	USD	62,82	968.844,47	1,81%	1,81%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	9.473	USD	25,00	217.071,49	0,41%	0,40%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	20.942	USD	18,86	362.022,11	0,68%	0,68%
IDACORP INC	10.422	USD	102,60	980.107,42	1,83%	1,83%
INTER PARFUMS INC	5.442	USD	135,23	674.538,64	1,26%	1,26%
LANCASTER COLONY CORP	4.487	USD	201,09	827.031,01	1,55%	1,54%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.381	USD	198,63	433.490,40	0,81%	0,81%
LIVE NATION ENT	3.915	USD	91,11	326.943,77	0,61%	0,61%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	16.157	USD	83,64	1.238.653,97	2,32%	2,31%
MKS INSTRUMENTS	3.821	USD	108,10	378.597,71	0,71%	0,71%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	45.753	USD	24,29	1.018.643,79	1,90%	1,90%
NEOGEN	22.873	USD	21,75	455.992,44	0,85%	0,85%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.265	USD	26,78	350.152,80	0,65%	0,65%
ONTO INNOVATION	3.032	USD	116,47	323.681,98	0,61%	0,60%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	8.962	USD	13,94	114.509,88	0,21%	0,21%
PENUMBRA INC	2.153	USD	344,06	678.974,50	1,27%	1,27%
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	10.823	USD	60,24	597.596,26	1,12%	1,11%
POOL CORP	2.521	USD	374,64	865.689,68	1,62%	1,61%
PURE STORAGE -A-	12.028	USD	36,82	405.931,22	0,76%	0,76%
REPLIGEN CORP	2.609	USD	141,46	338.285,19	0,63%	0,63%
REVOLVE GROUP INC	14.453	USD	16,40	217.258,66	0,41%	0,41%
SHOALS TECH GRP --- REGISTERED SHS -A-	24.326	USD	25,56	569.910,69	1,07%	1,06%
SKYLINE CORP. COM.	12.114	USD	65,45	726.728,96	1,36%	1,36%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	1.092	USD	269,05	269.296,61	0,50%	0,50%
SOTERA HEALTH COMPANY	30.425	USD	18,84	525.395,97	0,98%	0,98%
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	27.467	USD	40,45	1.018.368,61	1,90%	1,90%
TRADEWEB MKTS/REGSH	6.034	USD	68,48	378.742,73	0,71%	0,71%
TREX COMPANY INC	9.912	USD	65,56	595.628,52	1,11%	1,11%
VERADIGM INC	53.882	USD	12,60	622.285,24	1,16%	1,16%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	61.647	USD	19,72	1.114.279,41	2,08%	2,08%
VIRTU FINANCL -A-	37.674	USD	17,09	590.145,43	1,10%	1,10%
WESTERN ALLIANCE	18.620	USD	36,47	622.430,25	1,16%	1,16%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	22.169	USD	47,79	971.087,54	1,82%	1,81%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.310	USD	72,62	619.699,54	1,16%	1,16%
WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	11.248	USD	55,59	573.122,20	1,07%	1,07%
ZIPRECRUITER	23.026	USD	17,76	374.832,04	0,70%	0,70%
États-Unis				49.183.947,40	91,98%	91,74%
CAMECO CORP	46.313	USD	31,33	1.329.959,94	2,49%	2,48%
COTT REG SHS	60.602	USD	12,54	696.561,94	1,30%	1,30%
Canada				2.026.521,88	3,79%	3,78%
JFROG - REGISTERED SHS	17.391	USD	27,70	441.549,68	0,83%	0,82%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	4.633	USD	206,50	876.915,22	1,64%	1,64%
Israël				1.318.464,90	2,47%	2,46%
CFD AMBARELLA INC	6.693	USD	83,67	513.293,59	0,96%	0,96%
Îles Caïmans				513.293,59	0,96%	0,96%
SIGNET JEWELERS LTD	7.165	USD	65,26	428.586,53	0,80%	0,80%
Bermudes				428.586,53	0,80%	0,80%
ACTIONS				53.470.814,30	100,00%	99,74%
TOTAL PORTEFEUILLE				53.470.814,30	100,00%	99,74%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		229.345,97		0,43%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		6.030,93		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Avoirs bancaires à vue				235.437,14		0,44%
DEPOTS ET LIQUIDITES				235.437,14		0,44%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				43.253,43		0,08%
AUTRES				-138.730,67		-0,26%
TOTAL DE L'ACTIF NET				53.610.774,20		100,00%

10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Bermudes	0,80%
Canada	3,79%
États-Unis	91,98%
Îles Caïmans	0,96%
Israël	2,47%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	3,78%
Bien de consommation divers	1,55%
Biotechnologie	3,60%
Chimie	3,95%
Compagnies d'assurance	1,20%
Construction de machines et appareils	4,16%
Constructions, matériaux de construction	6,94%

Par secteur	
Distribution, commerce de détail	0,80%
Electronique et semi-conducteurs	8,16%
Electrotechnique et électronique	0,50%
Energie et eau	3,90%
Holding et sociétés financières	14,86%
Industrie agro-alimentaire	2,42%
Industrie automobile	2,54%
Industrie minière	2,49%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	7,99%
Internet et services d'Internet	4,02%
Papier et bois	1,90%
Pétrole	0,65%
Restauration, industrie hôtelière	2,23%
Service d'environnement et de recyclage	3,74%
Service de santé publique et service social	8,57%
Services divers	1,20%
Sociétés immobilières	3,42%
Télécommunication	1,64%
Textile et habillement	0,41%
Transports	3,38%
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
Achats	12.740.840,52
Ventes	11.837.388,13
Total 1	24.578.228,65
Souscriptions	8.799,16
Remboursements	
Total 2	8.799,16
Moyenne de référence de l'actif net total	52.063.446,21
Taux de rotation	47,19%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			5.923,37			53.419.341,99	9.018,40

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	0,95		21,49	8.799,16		191.432,21	8.907,10

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.

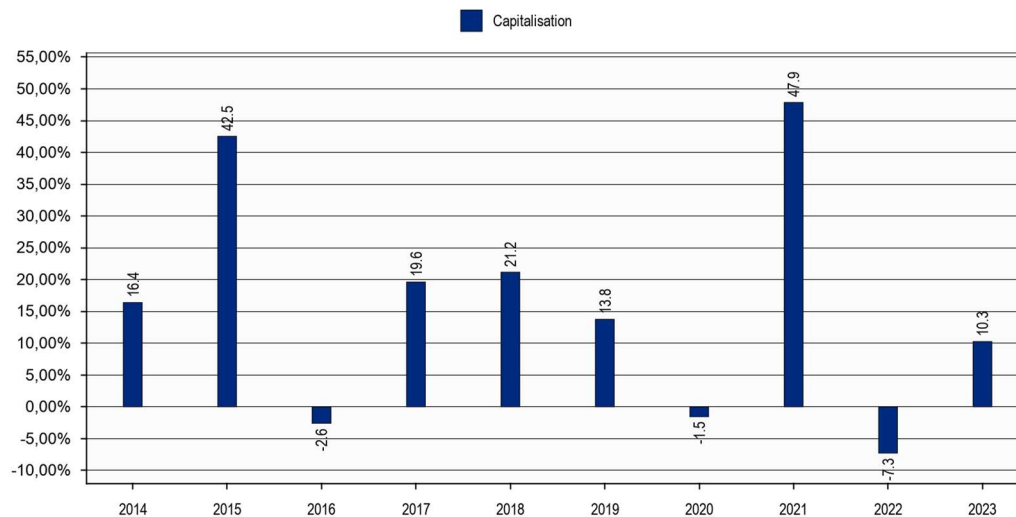
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
10,27% (en EUR)	14,77% (en EUR)	11,10% (en EUR)	14,77% (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

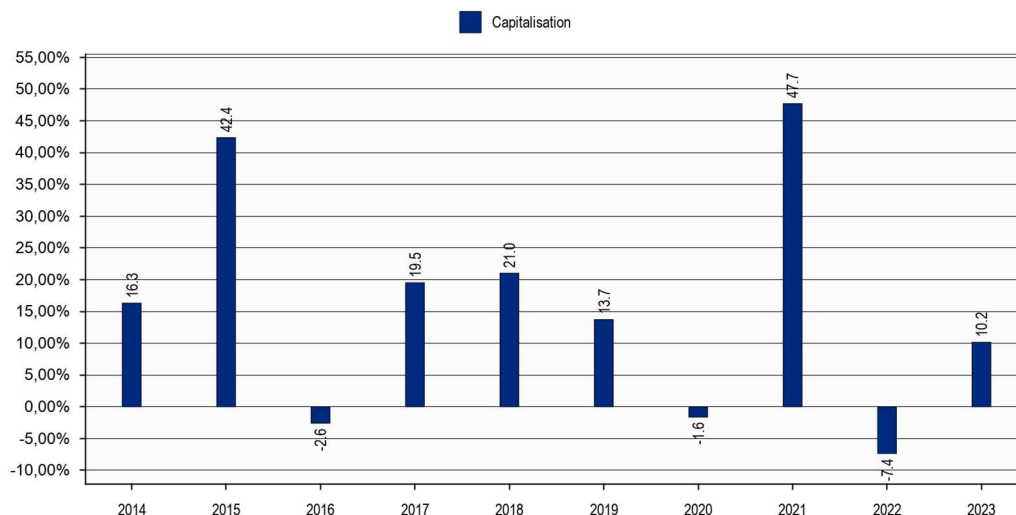
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

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
10,15% (en EUR)	14,66% (en EUR)	11,01% (en EUR)	14,68% (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

10.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,10%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,99%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,99%
Coûts de transaction	0,11% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,11%

- Classe non-institutionnelle: 1,20%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 1,09%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,09%
Coûts de transaction	0,11% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,11%

Existence de commission sharing agreements

Cette information est reprise exclusivement dans le rapport annuel.

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 des montants de « Russell investment implementation ».

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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 7% maximum en obligations subordonnées • Min. 75% 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 3 %. 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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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 Finanzdienstleistungsaufsicht).

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

SANS OBJET

Suivi de l'index

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 3 853,39 euros au 31/12/2022 à 3 902,93 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 3 902,12 euros à 3 953,89 euros pour la classe institutionnelle.

Au T1 2023, la zone euro a enregistré un 2e trimestre consécutif de croissance négative, entraînant une récession technique, stimulée par les faibles chiffres de l'Allemagne. Dès la guerre en Ukraine début 2022, les prix élevés de l'énergie et les craintes de déficits ont été un obstacle majeur aux ménages et à l'industrie, en particulier en Allemagne. Bien que les prix du gaz aient diminué pour atteindre leur niveau le plus bas en deux ans, les pressions inflationnistes générales restent élevées, ce qui entrave les ménages qui souffrent d'une baisse des salaires réels. En raison des coûts élevés des matériaux et de la forte hausse des taux hypothécaires, le secteur de l'immobilier résidentiel est de plus en plus affecté négativement. Malgré tous les vents contraires, le marché du travail reste jusqu'à présent très robuste. Les ménages profitent également des mesures fiscales visant à réduire les charges en raison de la hausse des prix de l'énergie. Néanmoins, les possibilités de consommation totales des ménages sont sous pression en raison de la forte inflation. La lenteur de la croissance sera le résultat le plus probable pour les trimestres à venir.

L'inflation a commencé l'année autour d'un pic sur plusieurs décennies, l'inflation globale de décembre 2022 s'établissant à 9,2% par an et la sous-jacente à 5,2% par an. Après avoir culminé à 10,7% à l'automne 2022, l'inflation totale a fortement baissé cette année avec des chiffres de juin à 5,5% par an. L'inflation sous-jacente a quant à elle légèrement progressé à 5,4% en glissement annuel en juin pour s'établir à 5,7% en mars. La contribution de l'énergie à l'inflation a déjà considérablement diminué et est devenue négative au deuxième trimestre 2023. Tant l'inflation alimentaire que l'inflation sous-jacente continuent cependant d'exercer une pression à la hausse sur l'inflation. Au sein de l'inflation sous-jacente, tant le secteur des services que l'inflation des biens ont ralenti. Alors que les marchés du travail restent faibles pour le moment, les pressions salariales devraient continuer à exercer des pressions à la hausse, en particulier sur l'inflation du secteur des services.

Au premier semestre 2023, la BCE a relevé le taux de dépôt de 150 pb à 3,5%. Lors de sa réunion de juin 2023, la BCE a relevé le taux de dépôt de 25 points de base. Dans le même temps, la présidente Lagarde a annoncé une nouvelle hausse lors de sa réunion de juillet et a ajouté qu'il restait « beaucoup de terrain à couvrir » et que d'autres interventions n'étaient pas à exclure. Bien que l'inflation actuelle reste bien au-dessus de l'objectif, la BCE reconnaît pour la première fois qu'il y a enfin des signes de baisse de l'inflation sous-jacente. L'inflation dans les secteurs des biens et des services a en effet été modérée ces derniers temps et, malgré des pressions salariales persistantes, stimulée par des effets de base et une dynamique économique en ralentissement. Dans ses projections économiques actualisées, la BCE a légèrement revu à la baisse la croissance pour cette année et l'année prochaine. En revanche, alors que l'inflation devrait continuer à baisser, l'inflation globale et l'inflation sous-jacente ont été revues à la hausse. La présidente Lagarde s'est concentrée sur la prévision de 2,3% pour l'inflation sous-jacente en 2025, qui serait toujours trop élevée et ne serait pas atteinte à temps. Cette révision à la hausse est principalement due à l'augmentation des coûts salariaux unitaires. De plus, le Conseil d'administration a estimé qu'il y avait toujours un « risque haussier » pour les perspectives d'inflation et la présidente Lagarde a noté que les récents accords salariaux ont accentué ces risques. Compte tenu du ralentissement de la politique monétaire, de l'inflation sous-jacente modérée et des signes évidents de contraction monétaire, nous nous attendons à ce que le débat autour de la réunion de mi-septembre soit clos.

Au début du mois de janvier 2023, le portefeuille était constitué de 102 obligations avec un rendement à échéance de 2,03% par an. Début juillet 2023, le portefeuille était composé de 127 obligations avec un rendement de 2,49% par an.

En termes de notations, le principal changement d'allocation de notation a été une rétrogradation de la France de AA à AA-. En termes d'allocation sectorielle, le gestionnaire a maintenu une position de 30% par rapport aux obligations d'État allemandes, françaises et espagnoles liées à l'inflation.

Le gestionnaire a augmenté l'allocation vers SSA et les obligations d'entreprise de 10,0% à 14,8% en ajoutant 11 émetteurs et en réduisant en conséquence le poids des obligations d'État françaises et allemandes. Il a également ajouté 15 nouvelles émissions, principalement sur les teneurs à 7 ans et 10 ans de SSA et les émetteurs souverains.

La zone euro devrait renouer avec la croissance au deuxième trimestre 2023. Les effets de base devraient continuer de baisser l'inflation totale sur base annuelle jusqu'au T4 2023. Néanmoins, l'inflation sous-jacente devrait rester élevée au deuxième semestre de 2023. Le gestionnaire s'attend à ce que la BCE relève son taux de dépôt au troisième trimestre 2023 à 4%. Ses prévisions pour le T3/2023 sont que les taux et les spreads restent stables.

La base de la forte hausse de l'inflation l'année dernière est multiple. Les effets directs des différentes crises, comme les hausses des prix de l'énergie et les pénuries d'offre, les problèmes de la chaîne d'approvisionnement et les perturbations de la demande, sont souvent au centre des préoccupations, mais des impulsions monétaires élevées au cours des dernières décennies, de solides mesures de soutien fiscal et des changements démographiques jouent également un rôle important. Les banques centrales ont commencé à lutter contre l'inflation élevée en procédant à des hausses de taux et en réduisant leurs bilans. Les premières implications de la politique monétaire actuellement resserrée sont clairement visibles - surtout dans les parties sensibles aux taux d'intérêt de l'économie, comme la construction résidentielle et l'industrie, alors que le secteur des services semble préserver sa résistance. Dans ce contexte, citons un ralentissement de la dynamique de croissance au trimestre à venir (T3) qui pourrait même conduire à une croissance trimestrielle négative. Ces effets monétaires devraient être atténués par le marché du travail toujours fort soutenu par des effets structurels et démographiques. La pression sur les prix de l'énergie et la chaîne d'approvisionnement ayant diminué sur une base annuelle, l'inflation devrait continuer à baisser. En particulier, les prix dans le secteur des services devraient perdurer et conduire à de fortes sorties persistantes des taux directeurs. Par ailleurs, l'étroitesse du marché du travail est restée un facteur de risque pour l'inflation. Compte tenu des niveaux d'inflation toujours élevés et des inquiétudes liées à un éventuel

désancrage des anticipations d'inflation, les banques centrales doivent rester très vigilantes et le gestionnaire s'attend à de nouvelles mesures de resserrement.

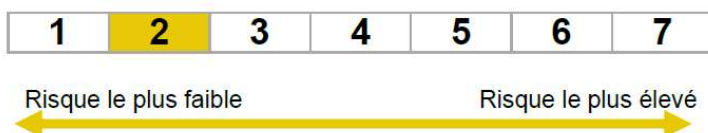
Les risques géopolitiques restent élevés, mais ne devraient pas continuer à s'accélérer dans les prochains mois. Le contexte commun de la crise financière semble surtout être la forte hausse des taux d'intérêt que les institutions financières ont dû digérer ces derniers mois. Les secteurs sensibles aux taux ayant un effet de levier potentiellement élevé et des besoins de refinancement tels que l'immobilier commercial ont peut-être été sous pression. Au final, des normes de crédit plus strictes peuvent être mises en œuvre par les banques dans l'économie réelle et les perspectives de croissance diminuer.

11.1.8 . Politique future

Dans les mois à venir, le gestionnaire s'attend à ce que l'activité économique perde de l'ampleur à mesure que la situation dans l'industrie semble plus fragile, que la consommation souffre d'un revenu réel plus faible et que des coûts de financement plus élevés pourraient avoir un impact sur l'investissement des entreprises. D'un autre côté, le chômage, soutenu par l'évolution démographique, pourrait rester faible. Les impulsions de l'activité économique sur les rendements doivent donc être limitées. L'inflation devrait rester un facteur de risque dans la mesure où les marchés du travail restent robustes. L'inflation globale et, dans une moindre mesure, l'inflation sous-jacente vont diminuer en glissement annuel, mais seulement lentement dans les prochains mois. Les prix dans le secteur des services pourraient être très persistants compte tenu de la forte demande et du manque de main-d'œuvre dans ce secteur. Le gestionnaire s'attend à de nouvelles hausses de taux des grandes banques centrales, compte tenu de la trajectoire agressive des taux d'intérêt déjà intégrée dans d'autres parties de la courbe. Par ailleurs, la crise, notamment dans les secteurs financier et immobilier, est un facteur important pour les marchés obligataires et une nouvelle escalade entraînerait ici une pression à la baisse sur les rendements.

L'environnement économique semble être modéré et les chiffres de croissance pourraient devenir négatifs, mais - soutenus par des marchés de l'emploi solides - ne devraient pas fortement baisser dans les trimestres à venir. La proposition de plan de relance de l'UE devrait apporter une contribution positive.

11.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

11.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	41.824.825,61	44.039.548,48
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	41.514.667,85	43.858.993,71
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	38.466.496,03	42.858.993.993,71
B. Instruments du marché monétaire	3.048.171,82	
IV. Créances et dettes à un an au plus	875,01	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	875,01	
V. Dépôts et liquidités	144.217,26	75.503,98
A. Avoirs bancaires à vue	144.217,26	75.503,98
VI. Comptes de régularisation	165.065,49	105.050,79
B. Produits acquis	232.252,70	145.784,32
C. Charges à imputer (-)	-67.187,21	-40.733,53
TOTAL CAPITAUX PROPRES	41.824.825,61	44.039.548,48
A. Capital	41.277.362,23	47.045.310,95
B. Participations au résultat	372,05	-2.915,67
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	547.091,33	-3.002.846,80

11.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	426.557,57	-3.089.889,33
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	498.981,03	-3.089.889,33
B. Instruments du marché monétaire	-72.423,46	
II. Produits et charges des placements	201.384,19	156.598,57
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	201.254,32	156.598,57
b. Dépôts et liquidités	129,87	
III. Autres produits	19,73	
B. Autres	19,73	
IV. Coûts d'exploitation	-80.870,16	-69.556,04
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-776,36	-1.918,51
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.347,58	-4.232,61
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-20.725,48	-11.213,95
b. Gestion administrative et comptable	-8.241,87	-8.941,51
E. Frais administratifs (-)	-2.264,44	-2.247,79
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,26	-2.661,36
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.037,69	-9.674,27
H. Services et biens divers (-)	-13.447,82	-14.277,42
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.047,35	-2.154,12
Classe Non-Institutionnelle	-246,86	-275,21
K. Autres charges (-)	-18.016,45	-11.959,29
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	120.533,76	87.042,53
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	547.091,33	-3.002.846,80
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	547.091,33	-3.002.846,80

11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
AGENCE FRANCAISE DE 2.875 23-30 21/01A	100.000	EUR	97,62%	97.619,00	0,23%	0,23%
FRANCE 0.0000 19-29 25/11A	140.000	EUR	83,69%	117.159,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	81,32%	406.617,50	0,98%	0,97%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	94,51%	472.537,50	1,14%	1,13%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	500.000	EUR	98,18%	572.103,60	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	97,45%	574.594,31	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	97,25%	454.958,08	1,10%	1,09%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	97,79%	109.530,11	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	400.000	EUR	98,19%	458.488,39	1,10%	1,10%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	800.000	EUR	98,02%	915.719,86	2,21%	2,19%
FRANCE 0.25 12-24 25/07A	150.000	EUR	99,04%	184.908,72	0,45%	0,44%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	100.000	EUR	91,19%	91.187,00	0,22%	0,22%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	101,97%	626.456,81	1,51%	1,50%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	800.000	EUR	89,61%	716.896,00	1,73%	1,72%
FRANCE 0 22-32 25/05A	800.000	EUR	77,79%	622.308,00	1,50%	1,49%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	980.000	EUR	97,82%	958.606,60	2,31%	2,29%
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	500.000	EUR	105,15%	688.650,97	1,66%	1,65%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.000.000	EUR	92,73%	927.320,00	2,23%	2,22%
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	100.000	EUR	118,23%	172.618,72	0,42%	0,41%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.0 23-33 25/05A	500.000	EUR	100,60%	503.012,50	1,21%	1,20%
France				10.048.415,04	24,20%	24,02%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	91,83%	459.172,50	1,10%	1,10%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	900.000	EUR	89,04%	801.364,50	1,93%	1,92%
SPAIN 0.00 21-28 31/01A	300.000	EUR	86,41%	259.236,00	0,62%	0,62%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	80,02%	800.200,00	1,93%	1,91%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	1.000.000	EUR	98,22%	1.199.480,96	2,89%	2,87%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	300.000	EUR	95,71%	345.478,67	0,83%	0,83%
SPAIN 0.8 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	86,69%	866.880,00	2,09%	2,07%
SPAIN 0 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	93,68%	936.770,00	2,26%	2,24%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	700.000	EUR	99,77%	854.500,66	2,06%	2,04%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	100,49%	1.232.870,56	2,97%	2,95%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500.000	EUR	91,99%	459.935,00	1,11%	1,10%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	300.000	EUR	98,08%	294.234,00	0,71%	0,70%
Espagne				8.510.122,85	20,50%	20,35%
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	300.000	EUR	99,33%	297.987,00	0,72%	0,71%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	1.000.000	EUR	83,64%	836.380,00	2,01%	2,00%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.300.000	EUR	97,78%	1.569.552,17	3,78%	3,75%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	500.000	EUR	100,29%	589.225,88	1,42%	1,41%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	200.000	EUR	91,62%	183.246,00	0,44%	0,44%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,01%	1.515.511,30	3,65%	3,62%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	500.000	EUR	93,91%	469.545,00	1,13%	1,12%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	800.000	EUR	95,79%	766.280,00	1,85%	1,83%
GERMANY 0 19-29 15/08A	900.000	EUR	86,31%	776.799,00	1,87%	1,86%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.100.000	EUR	82,87%	911.608,50	2,20%	2,18%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	400.000	EUR	94,63%	378.504,00	0,91%	0,91%
GERMANY 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	97,65%	97.651,00	0,23%	0,23%
Allemagne				8.392.289,85	20,21%	20,06%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	95,55%	95.553,50	0,23%	0,23%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	91,75%	91.751,50	0,22%	0,22%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	96,53%	96.529,00	0,23%	0,23%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	93,70%	1.189.951,90	2,87%	2,85%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	81,78%	318.955,65	0,77%	0,76%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	96,14%	480.712,50	1,16%	1,15%
Luxembourg				2.273.454,05	5,48%	5,44%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	88,28%	88.275,00	0,21%	0,21%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	79,47%	397.372,50	0,96%	0,95%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	700.000	EUR	96,33%	674.296,00	1,62%	1,62%
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	90,54%	271.614,00	0,66%	0,65%
BELGIUM 3 23-33 22/06A	400.000	EUR	99,55%	398.212,00	0,96%	0,95%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	97,02%	97.023,50	0,23%	0,23%
Belgique				1.926.793,00	4,64%	4,61%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	200.000	EUR	79,66%	159.318,00	0,38%	0,38%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	200.000	EUR	80,18%	160.355,00	0,39%	0,38%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	200.000	EUR	90,74%	181.472,00	0,44%	0,44%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	300.000	EUR	103,60%	310.807,50	0,75%	0,74%
Irlande				811.952,50	1,96%	1,94%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	80,93%	242.779,50	0,59%	0,58%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	400.000	EUR	86,52%	346.080,00	0,83%	0,83%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	111,27%	200.281,50	0,48%	0,48%
Pays-Bas				789.141,00	1,90%	1,89%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	82,48%	164.955,00	0,40%	0,39%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	91,14%	182.275,00	0,44%	0,44%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	100.000	EUR	84,32%	84.323,50	0,20%	0,20%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	112,19%	258.027,80	0,62%	0,62%
Autriche				689.581,30	1,66%	1,65%
FINLAND 0.5 18-28 15/09A	240.000	EUR	88,53%	212.478,00	0,51%	0,51%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	101,36%	304.065,00	0,73%	0,72%
Finlande				516.543,00	1,24%	1,23%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	92,67%	185.337,00	0,45%	0,44%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	100.000	EUR	103,48%	103.477,00	0,25%	0,25%
Slovénie				288.814,00	0,70%	0,69%
LITHUANIA GOVERNMENT 3.875 23-33 14/06A	50.000	EUR	100,58%	50.287,50	0,12%	0,12%
LITHUANIA GOVERNMENT 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	101,91%	203.824,00	0,49%	0,49%
Lituanie				254.111,50	0,61%	0,61%
SLOVAKIA 4 22-32 19/10A	100.000	EUR	102,81%	102.810,00	0,25%	0,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT 3.625 23-33 08/06A	150.000	EUR	99,72%	149.584,50	0,36%	0,36%
Slovaquie				252.394,50	0,61%	0,60%
DENMARK 2.5 22-24 18/11A	200.000	EUR	98,72%	197.433,00	0,48%	0,47%
Danemark				197.433,00	0,48%	0,47%
POLAND 3.875 23-33 14/02A	50.000	EUR	99,36%	49.681,75	0,12%	0,12%
Pologne				49.681,75	0,12%	0,12%
OBLIGATIONS-Emises par un état				35.000.727,34	84,31%	83,68%
FRANCE 2.9 23-31 30/04A	100.000	EUR	97,57%	97.573,00	0,23%	0,23%
MICHELIN SA 0.875 18-25 03/09A	100.000	EUR	93,97%	93.968,50	0,23%	0,23%
SNCF 4.375 11-26 15/04A	100.000	EUR	101,87%	101.867,50	0,25%	0,24%
SOCIETE NATIONALE SN 3.375 23-33 25/05A	100.000	EUR	100,18%	100.183,50	0,24%	0,24%
France				393.592,50	0,95%	0,94%
CANADA 3 23-33 24/01A	100.000	EUR	96,86%	96.860,00	0,23%	0,23%
PROVINCE OF ALBERTA 0.50 20-25 16/04A	100.000	EUR	94,47%	94.466,50	0,23%	0,23%
Canada				191.326,50	0,46%	0,46%
IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	100.000	EUR	91,49%	91.485,50	0,22%	0,22%
États-Unis				91.485,50	0,22%	0,22%
SPAIN 3.5 23-33 30/04A	50.000	EUR	99,77%	49.884,75	0,12%	0,12%
Espagne				49.884,75	0,12%	0,12%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				726.289,25	1,75%	1,74%
AGENCE FRANCE LOCALE 3.0 23-30 20/03A	100.000	EUR	98,02%	98.024,00	0,24%	0,23%
BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A	100.000	EUR	98,85%	98.846,00	0,24%	0,24%
BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A	200.000	EUR	92,40%	184.807,00	0,44%	0,44%
CADES 1.75 22-27 25/11A	200.000	EUR	94,08%	188.159,01	0,45%	0,45%
CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A	100.000	EUR	98,76%	98.755,00	0,24%	0,24%
France				668.591,01	1,61%	1,60%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	100.000	EUR	91,12%	91.124,50	0,22%	0,22%
BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A	100.000	EUR	94,65%	94.649,50	0,23%	0,23%
BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A	100.000	EUR	90,49%	90.490,00	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A	100.000	EUR	98,17%	98.168,00	0,23%	0,23%
DAIMLER INTL 1.00 18-25 11/05A	100.000	EUR	94,28%	94.275,00	0,23%	0,22%
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A	100.000	EUR	97,46%	97.461,50	0,23%	0,23%
Pays-Bas				566.168,50	1,36%	1,35%
KFW 2.875 22-29 28/12A	100.000	EUR	99,37%	99.374,50	0,24%	0,24%
LAND RE 3.25 23-30 06/09A	100.000	EUR	101,61%	101.614,00	0,24%	0,24%
NRWBANK 0.0 21-24 20/12A	100.000	EUR	94,64%	94.635,00	0,23%	0,23%
Allemagne				295.623,50	0,71%	0,71%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A	200.000	EUR	95,27%	190.542,00	0,46%	0,45%
NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A	50.000	EUR	96,73%	48.363,25	0,12%	0,12%
Finlande				238.905,25	0,58%	0,57%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A	200.000	EUR	97,34%	194.687,68	0,47%	0,47%
Japon				194.687,68	0,47%	0,47%
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	100.000	EUR	98,78%	98.780,50	0,24%	0,23%
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A	100.000	EUR	98,78%	98.782,00	0,24%	0,24%
Australie				197.562,50	0,48%	0,47%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	100.000	EUR	93,41%	93.405,00	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A	100.000	EUR	97,06%	97.060,00	0,23%	0,23%
Suède				190.465,00	0,46%	0,46%
BANQUE INTERNATIONAL 2.9 23-33 19/01A	100.000	EUR	98,40%	98.404,00	0,24%	0,24%
États-Unis				98.404,00	0,24%	0,24%
ASIAN INFRASTRUCTURE 3.0 23-28 14/02A	100.000	EUR	98,14%	98.144,50	0,24%	0,23%
Chine				98.144,50	0,24%	0,23%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A	100.000	EUR	97,38%	97.376,50	0,23%	0,23%
Norvège				97.376,50	0,23%	0,23%
DANSKE BANK A/S 0.625 20-25 12/05A	100.000	EUR	93,55%	93.551,00	0,22%	0,22%
Danemark				93.551,00	0,22%	0,22%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				2.739.479,44	6,60%	6,55%
OBLIGATIONS				38.466.496,03	92,66%	91,97%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	200.000	EUR	98,10%	196.190,00	0,47%	0,47%
Pays-Bas				196.190,00	0,47%	0,47%
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	96,40%	96.396,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	97,70%	97.699,00	0,24%	0,24%
Espagne				194.095,00	0,47%	0,47%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	100.000	EUR	96,95%	96.948,00	0,23%	0,23%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	100.000	EUR	97,12%	97.121,50	0,24%	0,23%
Canada				194.069,50	0,47%	0,46%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	96,87%	96.868,00	0,23%	0,23%
France				96.868,00	0,23%	0,23%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	96,70%	96.699,50	0,23%	0,23%
Royaume-Uni				96.699,50	0,23%	0,23%
VOLVO TREASURY FL.R 21-24 09/05A	100.000	EUR	96,67%	96.669,00	0,23%	0,23%
Suède				96.669,00	0,23%	0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A	100.000	EUR	97,26%	97.255,00	0,24%	0,23%
Australie				97.255,00	0,24%	0,23%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				971.846,00	2,34%	2,32%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	99,53%	99.526,50	0,24%	0,24%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A Allemagne	200.000	EUR	97,94%	195.878,00 295.404,50	0,47% 0,71%	0,47% 0,71%
CANADA 1.875 14-24 21/05A	100.000	EUR	98,21%	98.214,50	0,24%	0,23%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A Canada	100.000	EUR	99,16%	99.159,50 197.374,00	0,24% 0,48%	0,24% 0,47%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				492.778,50	1,19%	1,18%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A Espagne	800.000	EUR	96,77%	774.184,00 774.184,00	1,86% 1,86%	1,85% 1,85%
GERMANY 0.2 16-24 16/02A	200.000	EUR	97,91%	195.814,00	0,47%	0,47%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A Allemagne	200.000	EUR	99,24%	198.475,00 394.289,00	0,48% 0,95%	0,48% 0,95%
IRELAND 3.40 14-24 18/03A Irlande	230.000	EUR	100,07%	230.165,60 230.165,60	0,55% 0,55%	0,55% 0,55%
FRANCE 0.25 12-24 25/07A France	150.000	EUR	99,04%	184.908,72 184.908,72	0,45% 0,45%	0,44% 0,44%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				1.583.547,32	3,81%	3,79%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				3.048.171,82	7,34%	7,29%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
TOTAL PORTEFEUILLE				41.514.667,85	100,00%	99,26%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		144.157,02		0,35%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Avoirs bancaires à vue				144.217,26		0,35%
DEPOTS ET LIQUIDITES				144.217,26		0,35%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				875,01		0,00%
AUTRES				165.065,49		0,39%
TOTAL DE L'ACTIF NET				41.824.825,61		100,00%

11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	22,59%
Australie	0,71%
Autriche	1,66%
Belgique	4,64%
Canada	1,40%
Chine	0,24%
Danemark	0,70%
Espagne	22,95%
États-Unis	0,46%
Finlande	1,82%
France	27,44%
Irlande	2,51%
Japon	0,47%
Lituanie	0,61%
Luxembourg	5,48%
Norvège	0,23%
Pays-Bas	3,74%
Pologne	0,12%
Royaume-Uni	0,23%
Slovaquie	0,61%

Slovénie	0,70%
Suède	0,69%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,22%
Banques et institutions financières	6,30%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	3,18%
Holding et sociétés financières	3,01%
Industrie automobile	0,23%
Organisations supranationales	1,27%
Pays et gouvernements	85,07%
Pneus et caoutchouc	0,23%
Transports	0,49%
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
Achats	5.725.701,44
Ventes	5.710.842,77
Total 1	11.436.544,21
Souscriptions	137.167,05
Remboursements	189.062,02
Total 2	326.229,07
Moyenne de référence de l'actif net total	41.791.187,63
Taux de rotation	26,59%

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
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
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
01.01.23 - 30.06.23	34,61	39,12	10.442,02	137.167,05	153.978,94	41.286.655,28	3.953,89

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.		
2021		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15

2022			146,89			566.020,22	3.853,39
01.01.23 - 30.06.23		9,00	137,89		35.083,08	538.170,33	3.902,93

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.

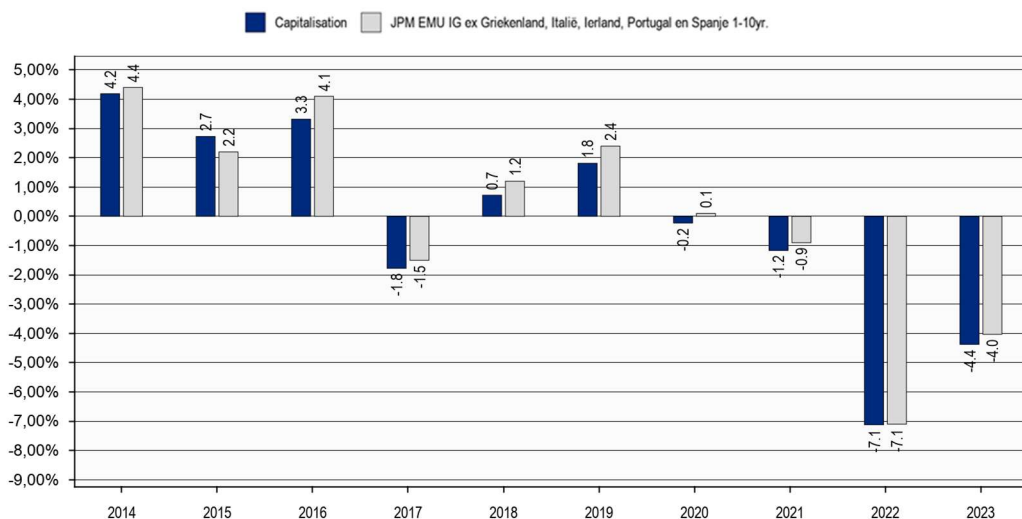
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
-4,37% (en EUR)	-4,03% (en EUR)	-4,25% (en EUR)	-4,04% (en EUR)	-2,27% (en EUR)	-1,97% (en EUR)	-0,25% (en EUR)	0,01% (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:

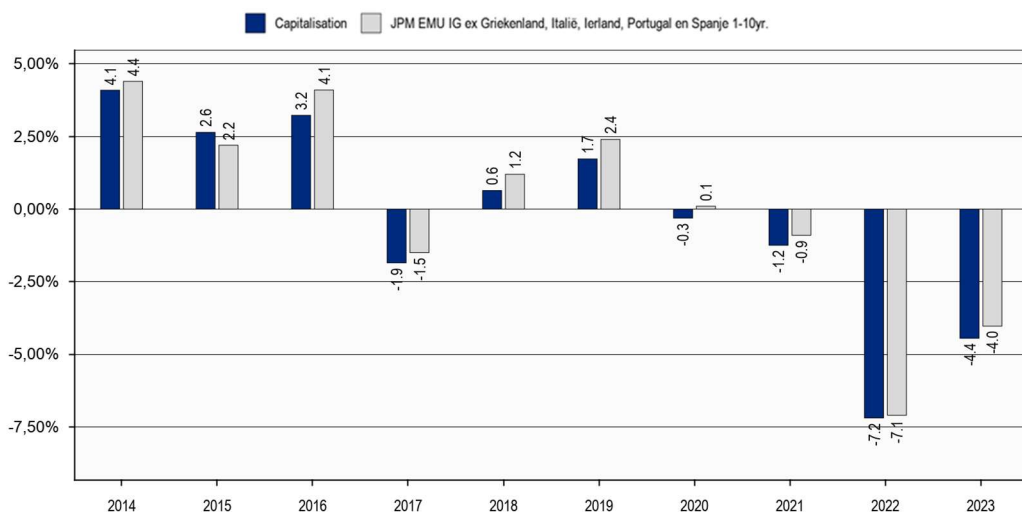
$$P (t; t+n) = ((VNI t+n) / (VNI t)) ^ (1/n) - 1$$

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



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
-4,45% (en EUR)	-4,03% (en EUR)	-4,33% (en EUR)	-4,04% (en EUR)	-2,35% (en EUR)	-1,97% (en EUR)	-0,33% (en EUR)	0,01% (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

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,38%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,32%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,32%
Coûts de transaction	0,06% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,06%

- Classe non-institutionnelle: 0,46%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,40%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,40%
Coûts de transaction	0,06% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,06%

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 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient une compensation CSDR.

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

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

Objectifs d'investissement

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 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.

Durabilité

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de l'UE pour les activités économiques durables sur le plan environnemental.

Ainsi, la politique d'investissement du compartiment ne se focalise pas sur les objectifs environnementaux tels que formulés dans le règlement européen, à savoir l'atténuation du changement climatique ; adaptation au changement climatique; l'utilisation durable et la protection des ressources hydriques et marines; la transition vers une économie circulaire ; prévention et contrôle de la pollution; la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes, mais applique sa propre politique ESG.

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. 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 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

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

SANS OBJET

Suivi de l'index

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

12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 1 145,73 euros au 31/12/2022 à 1 239,59 euros au 30/06/2023 pour la classe non institutionnelle et de 1 156,72 euros à 1 253,33 euros pour la classe institutionnelle.

La stratégie a réalisé un rendement positif sur la période 30.12.2022 - 30.06.2023

Les moteurs de surperformance de la classe d'actifs ont été les rendements de portage attractifs et les rendements de cours des niveaux de taux à la baisse. Au niveau de l'indice, la performance de la classe d'actif a baissé de plus de 50 points de base au premier semestre, malgré le taux américain à 10 ans inchangé. Les économies des marchés émergents affichent actuellement des tendances désinflationnistes très fortes et les anticipations d'assouplissement de la politique monétaire soutiennent donc les rendements intérieurs.

En ce qui concerne la Chine, le contexte de sous-performance se compose des indicateurs de croissance décevants, la plupart anticipant une accélération de l'économie chinoise pour sortir des confinements pandémiques. Cela s'est traduit par un assouplissement de la politique, une dépréciation des devises et des rendements obligataires modestes, les rendements étant déjà très bas en 2023.

En mai, la Turquie a tenu des élections présidentielles au cours desquelles le président Erdogan a contre toutes attentes décroché un nouveau mandat. Forcé par les fondamentaux, le président Erdogan s'est focalisé sur un programme de politique économique plus orthodoxe avec un TRY beaucoup plus faible et une politique monétaire plus stricte. Même si ces étapes vont dans la bonne direction, nous restons en dehors de la Turquie, car les incertitudes sont importantes.

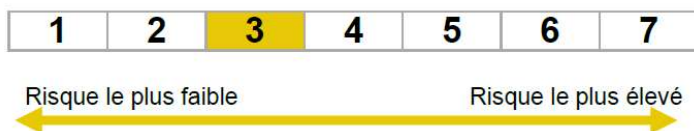
D'autres contributions remarquables proviennent de Colombie et d'Afrique du Sud. En Colombie, la coalition du président Petro a perdu du soutien au congrès, ce qui signifie que ses ambitions pour des dépenses nettement plus élevées ne devraient pas se poursuivre, et donc un moteur positif pour les actifs colombiens. En Afrique du Sud, la position était conservatrice, la pression tant sur les obligations que sur le ZAR augmentant en raison de l'évolution négative de la capacité énergétique.

12.1.8 . Politique future

Au début du second semestre, le gestionnaire s'attend à ce que les économies occidentales ralentissent, ce qui signifie que l'économie américaine entre dans une récession légère et de courte durée à partir du T4 2023. Si des défis peuvent en découler pour les économies émergentes, nous sommes convaincus que la plupart des pays sont bien préparés. Vu que le dollar américain va probablement s'affaiblir par rapport aux principales devises et aux devises des marchés émergents, nous nous attendons à ce que la prime de croissance des marchés émergents - associée au potentiel haussier du taux de change des marchés émergents - entraîne une poursuite de l'appréciation du portefeuille.

Le cycle d'inflation dans les économies émergentes est d'après le gestionnaire mature et vu que les banques centrales des pays émergents ont débuté 2021 de manière préventive avec leur cycle de resserrement monétaire, le gestionnaire estime que ces banques centrales et les taux locaux pourraient reprendre la tendance opposée au second semestre 2023 et au premier semestre 2024. Dans ce cas, la durée à long terme des obligations locales à haut rendement devrait en profiter.

12.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Vous risquez de ne pas pouvoir vendre facilement votre produit, ou de devoir le vendre à un prix qui influera sensiblement sur le montant que vous percevrez en retour.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée.

Conformément au règlement 1286/2014 du 26 novembre 2014, le règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021 est par compartiment, ou selon le cas peut être, par classe d'actions ou un indicateur synthétique de risque a été déterminé pour chaque type d'action. Il s'agit d'un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou parce qu'il n'y a pas d'argent pour le paiement. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le nombre est élevé, plus le rendement possible est élevé, mais aussi plus il est difficile de prédire ce rendement. Des pertes sont également possibles. Le nombre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Cela indique cependant que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement inférieur, mais également plus prévisible. L'indicateur de risque synthétique est régulièrement évalué et peut donc être abaissé ou augmenté en fonction des données historiques. Les données passées ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque futurs. Le chiffre le plus récent de l'indicateur se trouve dans le document d'informations clés sous le titre « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? ».

12.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	44.156.467,17	47.039.809,00
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	41.706.198,10	44.620.952,40
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	38.676.866,97	44.620.952,40
B. Instruments du marché monétaire	3.029.331,13	
IV. Créances et dettes à un an au plus	57.432,28	312.219,67
A. Créances		
a. Montants à recevoir	847.027,67	684.729,82
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-789.595,39	-372.510,15
V. Dépôts et liquidités	1.756.441,65	1.381.918,45
A. Avoirs bancaires à vue	1.756.441,65	1.381.918,45
VI. Comptes de régularisation	636.395,14	724.718,48
B. Produits acquis	722.783,11	821.955,61
C. Charges à imputer (-)	-86.387,97	-97.237,13
TOTAL CAPITAUX PROPRES	44.156.467,17	47.039.809,00
A. Capital	40.752.761,94	46.329.850,91
B. Participations au résultat	-162.265,86	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.565.971,09	709.958,09

12.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.430.298,29	-362.688,98
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.699.146,47	-2.595.375,29
B. Instruments du marché monétaire	10.766,81	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	720.385,01	2.232.686,31
II. Produits et charges des placements	1.296.061,12	1.242.742,54
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.266.927,34	1.264.188,69
b. Dépôts et liquidités	18.137,71	2.205,14
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	10.996,07	-23.651,29
III. Autres produits	26,54	
B. Autres	26,54	
IV. Coûts d'exploitation	-160.414,86	-170.095,47
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-490,27	-2.243,22
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-18.604,63	-26.003,20
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-80.950,15	-85.956,22
b. Gestion administrative et comptable	-8.832,46	-9.401,25
E. Frais administratifs (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-718,27	-2.764,24
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-11.075,98	-9.674,33
H. Services et biens divers (-)	-18.072,74	-14.855,10
J. Taxes		
Classe Institutionnelle	-2.188,56	-2.331,63
Classe Non-Institutionnelle	-9,96	-9,13
K. Autres charges (-)	-17.207,38	-14.609,33
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.135.672,80	1.072.647,07
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	3.565.971,09	709.958,09
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.565.971,09	709.958,09

12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	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>						
MEXICO 10.00 06-36 20/11S	145.000	MXN	110,73	858.048,92	2,06%	1,94%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	250.000	MXN	95,04	1.269.774,26	3,05%	2,87%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	90.000	MXN	94,65	455.257,28	1,09%	1,03%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	180.000	MXN	89,80	863.906,11	2,07%	1,96%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	160.160	MXN	98,98	847.252,83	2,03%	1,92%
Mexique				4.294.239,40	10,30%	9,72%
INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	6.500.000.000	IDR	101,37%	401.646,07	0,96%	0,91%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	101,76%	713.337,93	1,71%	1,62%
INDONESIA 7 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	105,63%	119.120,72	0,29%	0,27%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	32.600.000.000	IDR	115,15%	2.288.323,87	5,49%	5,18%
INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	2.300.000.000	IDR	114,10%	159.961,81	0,38%	0,36%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	5.984.000.000	IDR	120,70%	440.278,59	1,06%	1,00%
Indonésie				4.122.668,99	9,89%	9,34%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	2.700.000	MYR	98,01%	519.388,52	1,25%	1,18%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	100,55%	1.440.578,89	3,45%	3,26%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	95,46%	220.531,14	0,53%	0,50%
MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	900.000	MYR	101,17%	178.714,04	0,43%	0,40%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	97,41%	573.553,74	1,37%	1,30%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	104,48%	410.127,47	0,98%	0,93%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.000.000	MYR	107,86%	211.702,54	0,51%	0,48%
Malaisie				3.554.596,34	8,52%	8,05%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	83,97%	416.774,84	1,00%	0,95%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	2.900.000	PLN	73,02%	477.719,98	1,15%	1,08%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	4.000.000	PLN	91,37%	824.490,99	1,98%	1,87%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	1.600.000	PLN	88,31%	318.754,69	0,76%	0,72%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	93,48%	253.059,46	0,61%	0,57%
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2.350.000	PLN	101,78%	539.614,90	1,29%	1,22%
Pologne				2.830.414,86	6,79%	6,41%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	16.000.000	CZK	65,66%	442.159,23	1,06%	1,00%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	81,46%	240.006,74	0,57%	0,54%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	32.700.000	CZK	94,12%	1.295.372,00	3,11%	2,94%
CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A	13.300.000	CZK	92,80%	519.502,47	1,25%	1,18%
CZECH REPUBLIC 5.5 22-28 12/12A	5.000.000	CZK	105,23%	221.460,74	0,53%	0,50%
République tchèque				2.718.501,18	6,52%	6,16%
MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	17.900.000	THB	105,17%	490.636,74	1,18%	1,11%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	32.000.000	THB	95,17%	793.671,06	1,90%	1,80%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	99,78%	408.295,59	0,98%	0,93%
THAILAND 2.35 22-26 17/06S	15.000.000	THB	100,49%	392.838,76	0,94%	0,89%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	110,44%	575.642,40	1,38%	1,30%
Thaïlande				2.661.084,55	6,38%	6,03%
PERU 5.35 19-40 12/08S	750.000	PEN	83,99%	159.287,83	0,38%	0,36%
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.200.000	PEN	98,20%	297.982,89	0,71%	0,68%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	95,78%	1.041.398,86	2,50%	2,36%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	101,84%	695.277,15	1,67%	1,57%
Pérou				2.193.946,73	5,26%	4,97%
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	7.800.000	ZAR	84,07%	318.181,23	0,76%	0,72%
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	76,50%	252.407,69	0,60%	0,57%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	24.500.000	ZAR	72,62%	863.198,44	2,07%	1,96%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	81,96%	715.817,54	1,72%	1,62%
Afrique du Sud				2.149.604,90	5,15%	4,87%
HUNGARY 2.5 18-24 24/10A	196.000.000	HUF	90,31%	474.561,71	1,14%	1,07%
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	365.000.000	HUF	83,32%	815.305,30	1,95%	1,85%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	100.000.000	HUF	84,88%	227.557,64	0,55%	0,52%
HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	169.000.000	HUF	92,69%	419.953,67	1,01%	0,95%
Hongrie				1.937.378,32	4,65%	4,39%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	3.900.000.000	COP	85,87%	735.104,59	1,76%	1,66%
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	1.600.000.000	COP	80,39%	282.324,92	0,68%	0,64%
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.000.000.000	COP	82,14%	901.471,78	2,16%	2,04%
Colombie				1.918.901,29	4,60%	4,34%
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	3.150	BRL	965,52	577.879,86	1,39%	1,31%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	2.750	BRL	981,24	512.713,02	1,23%	1,16%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	2.900	BRL	988,83	517.688,26	1,24%	1,17%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.100	BRL	995,18	197.665,08	0,47%	0,45%
Brésil				1.805.946,22	4,33%	4,09%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	4.400.000	RON	93,82%	832.404,50	2,00%	1,89%
ROMANIA GOVT BOND 4.25 21-36 28/04A	1.500.000	RON	77,99%	235.897,06	0,56%	0,53%
ROMANIA GOVT BOND 8.75 22-28 30/10A	2.200.000	RON	108,71%	482.232,19	1,16%	1,09%
Roumanie				1.550.533,75	3,72%	3,51%
URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	13.589.000	UYU	107,55%	447.882,65	1,07%	1,01%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	31.213.000	UYU	92,58%	708.685,43	1,70%	1,61%
URUGUAY 8.500 17-28 15/03S	6.000.000	UYU	95,87%	141.064,07	0,34%	0,32%
Uruguay				1.297.632,15	3,11%	2,94%
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	120.000.000	CLP	107,24%	147.051,64	0,35%	0,33%
CHILE 5.00 15-35 01/03S	500.000.000	CLP	100,36%	563.943,07	1,35%	1,28%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	340.000.000	CLP	99,72%	387.418,94	0,93%	0,88%
Chili				1.098.413,65	2,63%	2,49%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	8.000.000	DOP	101,47%	135.066,07	0,32%	0,30%
Dominicaine, République				135.066,07	0,32%	0,30%
OBLIGATIONS-Emises par un état				34.268.928,40	82,17%	77,61%
BEI 8.50 14-24 17/09A	17.180.000	ZAR	99,49%	829.289,77	1,99%	1,88%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	32.000.000	ZAR	40,81%	633.592,35	1,52%	1,43%
Supranational				1.462.882,12	3,51%	3,31%
EUROPEAN BANK FOR 5 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	93,49%	1.332.336,59	3,19%	3,02%
Royaume-Uni				1.332.336,59	3,19%	3,02%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	54,37%	1.058.815,87	2,54%	2,40%
États-Unis				1.058.815,87	2,54%	2,40%
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	2.500.000	PLN	98,21%	553.903,99	1,33%	1,25%
Allemagne				553.903,99	1,33%	1,25%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				4.407.938,57	10,57%	9,98%
OBLIGATIONS				38.676.866,97	92,74%	87,59%
THAILAND 2.4 18-23 17/12S	53.000.000	THB	100,18%	1.383.775,90	3,32%	3,13%
Thaïlande				1.383.775,90	3,32%	3,13%
COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	4.300.000.000	COP	100,10%	944.754,24	2,26%	2,14%
Colombie				944.754,24	2,26%	2,14%
MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	1.800.000	MYR	100,07%	353.524,30	0,85%	0,80%
Malaisie				353.524,30	0,85%	0,80%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	82.000.000	HUF	98,10%	215.670,99	0,52%	0,49%
Hongrie				215.670,99	0,52%	0,49%
POLAND 2.5 18-24 25/04A	600.000	PLN	97,23%	131.605,70	0,31%	0,30%
Pologne				131.605,70	0,31%	0,30%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				3.029.331,13	7,26%	6,86%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				3.029.331,13	7,26%	6,86%
TOTAL PORTEFEUILLE				41.706.198,10	100,00%	94,45%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		1.156.100,37		2,62%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		135.753,01		0,31%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		66.788,81		0,15%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CLP		63.623,70		0,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		52.342,26		0,12%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		52.660,54		0,12%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		48.992,86		0,11%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		39.560,48		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		37.790,34		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		32.976,92		0,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		23.744,44		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		18.078,45		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		14.613,13		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		13.327,52		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		28,60		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.756.441,65		3,98%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.756.441,65		3,98%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				57.432,28		0,13%
AUTRES				636.395,14		1,44%
TOTAL DE L'ACTIF NET				44.156.467,17		100,00%

12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	5,15%
Allemagne	1,33%
Brésil	4,33%
Chili	2,63%
Colombie	6,87%
Dominicaine, République	0,32%
États-Unis	2,54%
Hongrie	5,16%
Indonésie	9,89%
Luxembourg	3,51%
Malaisie	9,37%
Mexique	10,30%
Pérou	5,26%
Pologne	7,10%
République tchèque	6,52%
Roumanie	3,72%
Royaume-Uni	3,19%
Thaïlande	9,70%
Uruguay	3,11%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	1,33%
Organisations supranationales	9,24%
Pays et gouvernements	89,43%
TOTAL	100,00%

Par devise		
BRL		10,06%
CLP		2,63%
COP		6,87%
CZK		6,52%
DOP		0,32%
HUF		5,16%
IDR		9,89%
MXN		10,30%
MYR		9,37%
PEN		5,26%
PLN		8,43%
RON		3,72%
THB		9,70%
UYU		3,11%
ZAR		8,66%
TOTAL		100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	11.992.226,55
Ventes	13.679.925,98
Total 1	25.672.152,53
Souscriptions	
Remboursements	2.143.999,93
Total 2	2.143.999,93
Moyenne de référence de l'actif net total	44.279.033,92
Taux de rotation	53,14%

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	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
Année							
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
01.01.23 - 30.06.23		1.713,24	35.214,06		2.143.999,93	44.134.757,69	1.253,33

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.		
Année							
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73
01.01.23 - 30.06.23			17,51			21.709,48	1.239,59

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.

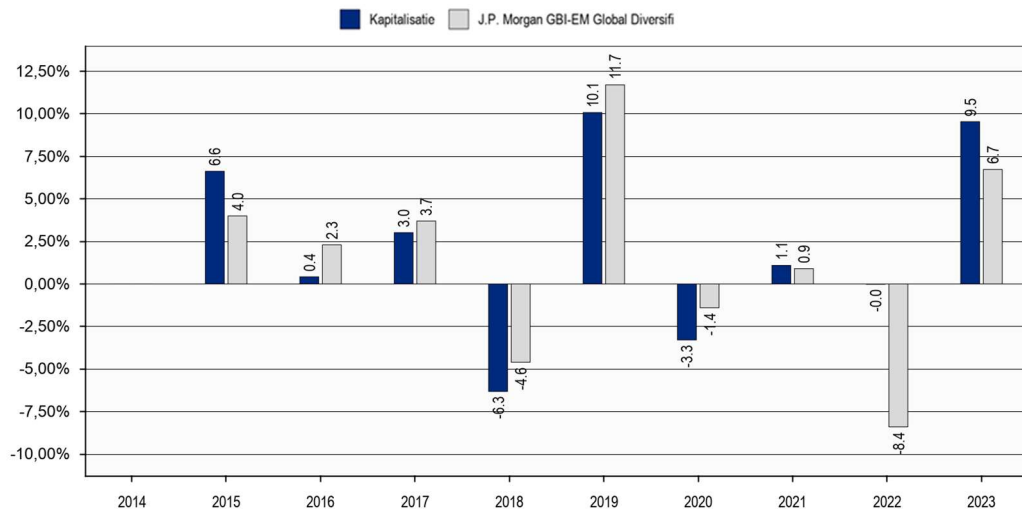
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années du 30 juin au 30 juin (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
9,54% (en EUR)	6,73% (en EUR)	3,45% (en EUR)	-0,48% (en EUR)	3,34% (en EUR)	1,66% (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:

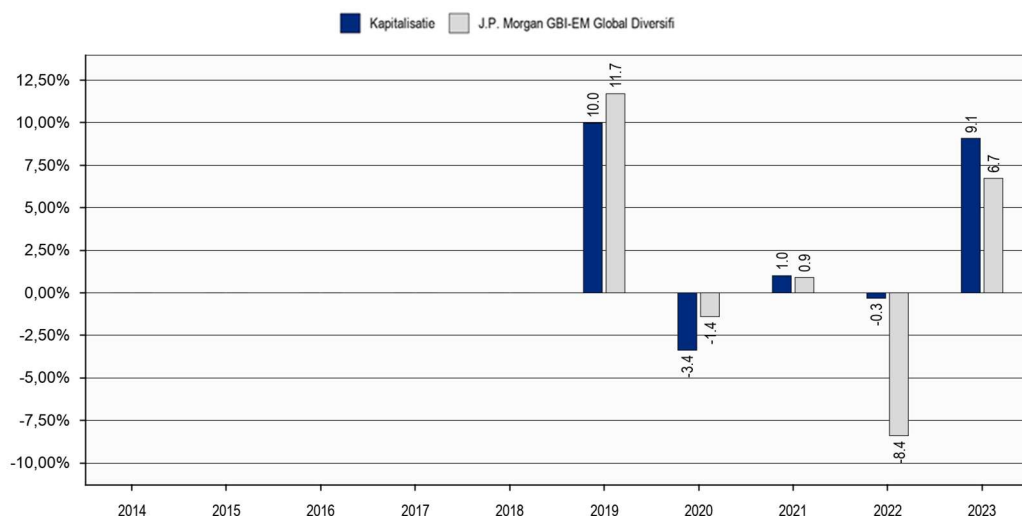
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI t+n}{VNI t} \right)^{1/n} - 1$$

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	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,08% (en EUR)	6,73% (en EUR)	3,17% (en EUR)	-0,48% (en EUR)	3,14% (en EUR)	1,66% (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

12.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,85 %

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,70%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,70%
Coûts de transaction	0,15% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,15%

- Classe non-institutionnelle: 0,93%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,78%, sur la valeur de l'investissement. Le montant des frais courants est basé sur les dépenses de l'année précédente se terminant le 31 décembre 2022. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,78%
Coûts de transaction	0,15% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,15%

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 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient une compensation CSDR.

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 30.06.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 30.06.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 – 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 a été régularisée en 2023 (VNI du 24/01/2023).