

RAPPORT ANNUEL
31.12.23

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 . RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.23	14
1.4 . BILAN GLOBALISE	18
1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	19
1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	20
1.6.1 . Résumé des règles	20
1.6.2 . Taux de change	21
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	22
2.1 . RAPPORT DE GESTION	22
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	22
2.1.2 . Cotation en bourse	22
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	22
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Indice et benchmark	24
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	24
2.1.8 . Politique future	24
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	25
2.2 . BILAN	26
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	27
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	28
2.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	28
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	31
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	32
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	32
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	32
2.4.6 . Performances	33
2.4.7 . Frais	34
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	35
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	36
3.1 . RAPPORT DE GESTION	36
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	36
3.1.2 . Cotation en bourse	36
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	36
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	37
3.1.5 . Distributeurs	38
3.1.6 . Indice et benchmark	38
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	38
3.1.8 . Politique future	38
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	39
3.2 . BILAN	40
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	41
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	42
3.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	42
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	44
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	45
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	45
3.4.5 . Performances	46
3.4.6 . Frais	47

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	48
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	49
4.1 . RAPPORT DE GESTION	49
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	49
4.1.2 . Cotation en bourse	49
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	49
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	50
4.1.5 . Distributeurs	50
4.1.6 . Indice et benchmark	50
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	51
4.1.8 . Politique future	51
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	52
4.2 . BILAN	53
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	54
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	55
4.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	55
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	57
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	58
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	58
4.4.5 . Performances	59
4.4.6 . Frais	60
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	61
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	62
5.1 . RAPPORT DE GESTION	62
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	62
5.1.2 . Cotation en bourse	62
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	62
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	63
5.1.5 . Distributeurs	63
5.1.6 . Indice et benchmark	63
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	64
5.1.8 . Politique future	64
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	64
5.2 . BILAN	66
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	67
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	68
5.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	68
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	71
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	73
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	73
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	73
5.4.6 . Performances	74
5.4.7 . Frais	75
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	76
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD	77
6.1 . RAPPORT DE GESTION	77
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	77
6.1.2 . Cotation en bourse	77
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	77
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	78
6.1.5 . Distributeurs	78
6.1.6 . Indice et benchmark	78
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	78
6.1.8 . Politique future	79
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	79
6.2 . BILAN	81

6.3 . COMPTE DE RESULTATS	82
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	83
6.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	83
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	86
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	87
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	87
6.4.5 . Performances	88
6.4.6 . Frais	89
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	90
7 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	91
7.1 . RAPPORT DE GESTION	91
7.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	91
7.1.2 . Cotation en bourse	91
7.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	91
7.1.4 . Gestion financière du portefeuille	92
7.1.5 . Distributeurs	92
7.1.6 . Indice et benchmark	92
7.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	92
7.1.8 . Politique future	93
7.1.9 . Indicateur synthétique de risque	94
7.2 . BILAN	95
7.3 . COMPTE DE RESULTATS	96
7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	97
7.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	97
7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	98
7.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	99
7.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	99
7.4.5 . Performances	99
7.4.6 . Frais	101
7.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	102
8 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	103
8.1 . RAPPORT DE GESTION	103
8.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	103
8.1.2 . Cotation en bourse	103
8.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	103
8.1.4 . Gestion financière du portefeuille	104
8.1.5 . Distributeurs	104
8.1.6 . Indice et benchmark	104
8.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	105
8.1.8 . Politique future	105
8.1.9 . Indicateur synthétique de risque	105
8.2 . BILAN	107
8.3 . COMPTE DE RESULTATS	108
8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	109
8.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	109
8.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	110
8.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	111
8.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	111
8.4.5 . Performances	111
8.4.6 . Frais	113
8.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	114
9 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	115
9.1 . RAPPORT DE GESTION	115
9.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	115
9.1.2 . Cotation en bourse	115
9.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	115

9.1.4 . Gestion financière du portefeuille	116
9.1.5 . Distributeurs	116
9.1.6 . Indice et benchmark	116
9.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	116
9.1.8 . Politique future	117
9.1.9 . Indicateur synthétique de risque	117
9.2 . BILAN	119
9.3 . COMPTE DE RESULTATS	120
9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	121
9.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	121
9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	122
9.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	123
9.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	123
9.4.5 . Performances	123
9.4.6 . Frais	125
9.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	126
10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	127
10.1 . RAPPORT DE GESTION	127
10.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	127
10.1.2 . Cotation en bourse	127
10.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	127
10.1.4 . Gestion financière du portefeuille	128
10.1.5 . Distributeurs	128
10.1.6 . Indice et benchmark	128
10.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	128
10.1.8 . Politique future	129
10.1.9 . Indicateur synthétique de risque	129
10.2 . BILAN	131
10.3 . COMPTE DE RESULTATS	132
10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	133
10.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	133
10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	134
10.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	135
10.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	136
10.4.5 . Performances	136
10.4.6 . Frais	138
10.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	138
11 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	140
11.1 . RAPPORT DE GESTION	140
11.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	140
11.1.2 . Cotation en bourse	140
11.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	140
11.1.4 . Gestion financière du portefeuille	141
11.1.5 . Distributeurs	141
11.1.6 . Indice et benchmark	141
11.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	142
11.1.8 . Politique future	142
11.1.9 . Indicateur synthétique de risque	143
11.2 . BILAN	144
11.3 . COMPTE DE RESULTATS	145
11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	146
11.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	146
11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	150
11.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	151
11.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	151
11.4.5 . Performances	151

11.4.6 . Frais	153
11.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	154
12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	155
12.1 . RAPPORT DE GESTION	155
12.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	155
12.1.2 . Cotation en bourse	155
12.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	155
12.1.4 . Gestion financière du portefeuille	157
12.1.5 . Distributeurs	157
12.1.6 . Indice et benchmark	157
12.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	157
12.1.8 . Politique future	157
12.1.9 . Indicateur synthétique de risque	158
12.2 . BILAN	159
12.3 . COMPTE DE RESULTATS	160
12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	161
12.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23	161
12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	163
12.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	164
12.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	164
12.4.5 . Performances	165
12.4.6 . Frais	166
12.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	167

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 KOLH, 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 NHH Norwegian School of Economics, Faculté Finance, Corporate Finance
- 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, reviseur agréé

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

Dépositaire

J.P. Morgan SE Luxembourg branch, société étrangère de droit luxembourgeois ayant son siège social à 2633 Senningerberg, 6 route de Trèves, Grand-Duché de Luxembourg, portant le numéro d'entreprise 0713.574.857, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge (Brussels Branch) située boulevard du Regent 35, 1000 Bruxelles, portant le numéro d'enregistrement 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)
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 31 mars 2022 a confié le commissaire à PwC Réviseurs d'entreprises SRL, représenté par Monsieur Damien Walgrave , pour une période de 3 ans (fin du mandat après l'assemblée générale de 2025). La rémunération associée à ce mandat est fixée à 3.500,00 euros (sans les frais out-of-pocket et TVA) par compartiment et par an. Une partie de l'adhésion annuelle à l'Institut des réviseurs d'entreprises est également facturée.

Les frais d'audit sont ajustés annuellement sur la base de l'indice des prix à la consommation, ce qui donne un montant de 4 397 € par compartiment pour 2023.

Politique de rémunération

La SICAV ne compte aucun travailleur. La gestion des différents compartiments de la SICAV est sous-traitée.

Il est décidé, dans le cadre d'une gestion saine des risques, de verser uniquement une indemnité fixe aux membres du conseil d'administration. Aucune rémunération variable n'est attribuée. Dans le cadre de l'article 5 du règlement 2019/2088 relatif à la fourniture d'informations sur la durabilité dans le secteur des services financiers, il peut être confirmé que la politique de rémunération ne prévoit pas d'intégration spécifique des risques de durabilité tels que définis dans ce règlement.

La rémunération des administrateurs indépendants et des autres administrateurs s'élève actuellement à 20 000 €. La rémunération des dirigeants effectifs s'élève actuellement à 125 000 € pour Tom Mergaerts et à 70 000 € pour Stefaan van Pelt. La modification de la rémunération d'un membre du conseil d'administration est soumise par le conseil d'administration à titre informatif à l'assemblée générale de la SICAV.

La composition du conseil d'administration est décrite au point 1.

La rémunération maximale des administrateurs et des dirigeants effectifs pour l'ensemble de la SICAV s'élève à :

- 25 000 € par administrateur pour les administrateurs indépendants.
- 25 000 € par administrateur pour les autres administrateurs.
- 125 000 € par dirigeant effectif, rémunération d'administrateur incluse, pour les dirigeants effectifs.

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

Les dirigeants effectifs ont droit à une compensation en cas d'arrêt anticipé de leur contrat, à raison d'un maximum de 1,5 année de rémunération.

Droit de vote des participants

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

Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement

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

Les effets de ces risques varient en fonction du temps.

- A court terme, le risque de durabilité est généralement lié à un événement exogène particulier. Il peut s'agir, par exemple, d'une catastrophe environnementale entraînant des actions en justice. Toutes ont un impact financier sur l'entreprise, mais elles peuvent également porter gravement atteinte à sa réputation. L'effet de la survenance d'un tel risque à court terme est surtout un impact sur la valorisation des titres qui est durable ou non.

- A long terme, le risque de durabilité se traduit par des risques liés aux critères ESG, qui peuvent se développer à long terme et menacer la continuité des activités de l'entreprise. Il est question ici de risques qui se développent notamment en raison de l'évolution de la législation ou des choix des consommateurs. La gestion de ces risques nécessite une adaptation généralement radicale des produits et processus (à titre d'exemple, citons la problématique de la transition énergétique durable) qui peut varier radicalement pour les entreprises individuelles avec plus ou moins de risques pour les bénéfices futurs. Ces aspects ont une incidence sur les perspectives à long terme et l'évolution de la valorisation des titres sur le long terme.

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-ethiques-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.

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 ;
- Se 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

La croissance du PIB en 2023 s'est établie à +2,6%, chiffre supérieur aux prévisions formulées par de nombreux économistes en début d'année. L'un des principaux moteurs de cette croissance est le taux de chômage pratiquement inchangé (de 3,7% en décembre) et son effet positif sur la confiance des consommateurs et les dépenses. La croissance du PIB a également été soutenue par les dépenses publiques et l'augmentation des stocks particuliers.

L'inflation a poursuivi sa tendance baissière tout au long de l'année, atteignant 3,1% en décembre, en raison du cycle agressif de hausse des taux initié par la Fed en mars 2022. La politique monétaire semble avoir atteint un point d'inflexion. L'inflation étant désormais proche du niveau fixé par la Fed, le taux reste stable depuis fin juillet, à 5,5%. Selon les prévisions de la plupart des analystes, la Fed va commencer à baisser ses taux dès mai 2024, tandis qu'en début d'année, caractérisé par la faillite de plusieurs banques régionales, la plupart des économistes prévoient un atterrissage brutal de l'économie, la seconde moitié de l'année a donné des signaux positifs augmentant la probabilité d'un atterrissage en douceur.

De manière générale, les signaux sont mitigés en ce qui concerne les développements macroéconomiques en 2024. On s'attend à ce que l'effet de la hausse des taux d'intérêt affecte plus intensément l'ensemble de l'économie. En

Amonis sa

conséquence, la croissance du PIB devrait encore ralentir. Cependant, comme 2024 sera une année électorale, les dépenses publiques resteront élevées, ce qui devrait compenser l'impact négatif des taux d'intérêt. Cela reste une possibilité après le relèvement du plafond de la dette américaine le 3 juin.

Europe

L'effet des taux d'intérêt élevés pour lutter contre l'inflation a été plus fort en Europe qu'aux États-Unis. Alors que l'inflation était de 2,4% en décembre, la croissance annuelle du PIB devrait atteindre 0,4% pour 2023, en net recul par rapport à la croissance de 3,5% en 2022. Du côté positif, l'inflation a diminué plus rapidement qu'attendu en début d'année, les prix de l'énergie se stabilisant en dessous d'une fourchette inférieure aux attentes. Par ailleurs, le marché du travail a poursuivi sa forte tendance, le taux de chômage se stabilisant à 6,5% en 2023.

Compte tenu de ces facteurs, la BCE a mis un terme à sa politique de hausse de taux en septembre, laissant son taux inchangé à 4,5%. Selon les prévisions des analystes, la BCE devrait commencer à baisser ses taux d'intérêt d'ici la fin du premier semestre 2024.

Bien que les principaux économistes aient des opinions différentes sur la croissance économique, l'UE prévoit une croissance du PIB de +1,3% en 2024 et de +1,7% en 2025.

Japon

Une croissance de 1,7% est attendue pour 2023. Alors que la consommation des ménages était meilleure que prévu en début d'année, c'est l'inverse qui s'est produit dans la seconde moitié de l'année. Une situation qui a compliqué les projets de la banque centrale de réduire progressivement sa politique monétaire accommodante. Ainsi, la Banque du Japon (BoJ) a décidé de maintenir son taux inchangé à -0,1% (fixé depuis 2016). Côté positif, l'un des principaux moteurs de croissance de cette année a été la réduction des quantités de marchandises importées. Les prévisions de croissance du PIB pour 2024 sont de +1,3%.

En ce qui concerne l'inflation, elle était de 4,3% début 2023, mais de 2,8% en décembre. La tendance désinflationniste s'est donc poursuivie tout au long de l'année. Malgré des signaux mitigés d'indicateurs macroéconomiques importants, l'indice Nikkei a progressé de +32,83% en yens. Cette forte hausse a été amorcée par la dépréciation du yen par rapport au dollar. Le marché a toutefois récemment commencé à valoriser la hausse des taux par la BoJ. Ainsi, le yen s'est apprécié de +7,1% face au dollar ces deux derniers mois, tandis que le taux de change du Nikkei est resté très proche du record de 33 ans de juin. Cela signifie qu'en dollars, le Nikkei a finalement réalisé une performance de +25,01%.

Marchés émergents : Asie et Amérique latine

Brésil

Le gouvernement brésilien prévoit une croissance du PIB proche de 3% pour 2023. L'un des moteurs de cette croissance a été la forte performance du secteur agricole tout au long de l'année. Citons en particulier les excellentes récoltes de cultures importantes comme le maïs, la canne à sucre, le coton et le café, et l'augmentation significative de l'élevage. En outre, les entreprises d'utilité publique, l'industrie minière et les services financiers ont enregistré de solides bénéfices. La croissance a été partiellement neutralisée par une contraction dans le secteur de la construction. Sur la base des tendances actuelles et des révisions partielles, les prévisions pour 2024 tablent sur +2,2%. Du côté plus négatif, l'inflation a augmenté après une baisse importante au premier semestre. Fin novembre, elle s'élevait à 4,7%.

Russie

Après une année très négative en 2022 et au début 2023, l'économie russe s'est considérablement redressée aux 2^e et 3^e trimestres de l'année, tandis que la croissance a ralenti au dernier trimestre. En effet, la croissance a été principalement stimulée par la hausse des prix de référence des matières premières, la reprise des chaînes d'approvisionnement après la décision prise par l'Occident d'exclure le pays des principaux marchés financiers et, de manière générale, l'effet de base particulièrement positif lié à la guerre de 2022. Selon les données les plus récentes, la croissance du PIB devrait atteindre +3% pour 2023, contre +1,1% pour 2024. Du côté de l'inflation, la Russie, tout comme le Brésil, a connu une forte hausse au cours des deux derniers trimestres, avec un taux de 7,5% en décembre.

Inde

L'économie indienne est parvenue à maintenir la tendance positive du début d'année. Au second semestre, les prévisions initiales de croissance ont été dépassées presque chaque mois. Les dernières données évoquent une croissance d'environ +7% en 2023. Les principaux moteurs de cette tendance sont la forte augmentation de la production, de la construction, des services aux collectivités, de l'exploitation minière et de l'immobilier. Selon l'OCDE, 2024 devrait également être une année record pour l'Inde, avec une croissance estimée à +6,1%. Du côté de l'inflation, malgré une certaine volatilité tout au long de l'année et une légère hausse sur le dernier trimestre, sa valeur devrait à la fin de l'année être inférieure à celle de janvier (5,7% contre 6,52%).

Chine

Après une tendance prometteuse au premier semestre, la croissance du PIB a ralenti au troisième trimestre et devrait se clôturer à +5%. Dans l'ensemble, les mesures de relance de Pékin ont compensé l'impact d'une crise immobilière prolongée et de la faiblesse du commerce de détail. Malgré un contexte négatif en Chine, où la croissance liée aux principaux secteurs du pays se contracte lentement mais sûrement, l'économie devrait atteindre son objectif officiel de croissance, ce qui n'a pas été le cas en 2022. D'autre part, le pays devrait clôturer l'année en légère déflation.

Politique monétaire

Alors que la plupart des grandes banques centrales poursuivent leur cycle de resserrement en 2023, le retournement de la politique monétaire semble avoir commencé au troisième trimestre lorsque les pressions inflationnistes mondiales ont fortement diminué.

Au cours du semestre, la Fed a relevé son taux de 0,25% en juillet pour le porter à 5,5%. Afin d'accroître la probabilité d'un « atterrissage en douceur » pour l'économie, il est probable que la Fed procédera à des baisses de taux dès la fin du premier semestre 2024 si les pressions inflationnistes se poursuivent aux États-Unis.

Au cours du semestre, la BCE a relevé son taux à deux reprises, à 4,5%. À l'instar des États-Unis, la zone euro se trouve dans une situation similaire, avec une baisse des pressions inflationnistes. Bien que la Fed la précède quelque peu, le marché s'attend également à ce que la BCE réduise ses taux d'intérêt d'ici la fin du deuxième trimestre 2024.

Enfin, la Banque d'Angleterre a relevé le taux une seule fois à 5,25% sur le semestre. Les pressions inflationnistes ayant diminué beaucoup plus rapidement que prévu au second semestre, une poursuite du resserrement de l'économie n'était plus nécessaire.

Marchés des changes

Depuis le début de l'année, l'euro s'est légèrement apprécié face au dollar (+3,15%), poursuivant ainsi une tendance haussière initiée en septembre 2022. La parité a toutefois été assez volatile au cours de l'année en raison de l'incertitude sur l'attitude à court terme des deux banques centrales. En l'état actuel des choses, le marché s'attend à ce que la Fed précède la BCE dans le processus de baisse des taux.

Compte tenu de la baisse plus rapide que prévu des pressions inflationnistes au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre n'a pas procédé aux hausses de taux initialement prévues au second semestre de l'année. C'est la raison pour laquelle la livre sterling n'a progressé que de +2,04% par rapport à l'euro, contrairement aux prévisions initiales. Au cours des prochains mois, la parité continuera probablement à évoluer dans une faible mesure.

Récemment, c'est le yen japonais qui a signé plus grand mouvement sur le marché des changes. Bien que la BoJ doive encore relever ses taux, la parité a fortement augmenté ces dernières semaines. Depuis le début de l'année, le yen s'est déprécié de -11,00% par rapport à l'euro. Toutefois, compte tenu de la forte appréciation récente du yen et du potentiel de poursuite de cette tendance, le yen japonais a de solides perspectives à moyen terme.

Marchés obligataires

Sur la seconde partie de l'année, le marché obligataire a poursuivi sa tendance positive amorcée en début d'année, après les performances extrêmement négatives de 2022. Le dernier trimestre de l'année a notamment été marqué par une forte hausse des obligations à durée longue, à l'image du Treasury Bond ETF à 20 ans qui a progressé de +19,45% depuis la mi-octobre après avoir atteint un plus bas en 15 ans.

Dans l'ensemble, les obligations souveraines ont enregistré une performance positive sur l'ensemble de l'année, avec un rendement de +5,53% aux États-Unis (Bloomberg Barclays US Agg. Gov.) et +7,19% en Europe (Bloomberg Barclays EUR Agg. Gov.). Les obligations d'entreprise ont elles aussi enregistré de solides performances, avec un rendement de +8,52% aux États-Unis (Bloomberg Barclays US Agg Corporate Investment Grade) et de +8,19% en Europe (Bloomberg Barclays EUR Agg Corporate Investment Grade).

Marchés d'actions

Les marchés d'actions occidentaux ont signé des performances spectaculaires en 2023. Aux États-Unis, le Nasdaq a progressé de +44,7% (en USD) et le S&P500 de +26,26% (en USD). Le marché européen a également poursuivi sa progression positive entamée en début d'année avec une progression de +23,22% de l'Eurostoxx 50 (en EUR).

L'Asie a également connu une forte reprise au quatrième trimestre, l'indice MSCI Asia Pacific terminant l'année sur une performance de +11,92% (en USD). Le marché chinois reste cependant à la traîne, avec une performance de -11,11% (en USD) pour le MSCI China. Enfin, l'indice MSCI Emerging Markets a progressé de +10,12% (en USD).

Les entreprises de petite capitalisation sont sorties du lot au dernier trimestre de l'année. Depuis fin octobre, elles enregistrent une reprise impressionnante. Aux États-Unis, l'indice S&P small cap 600 termine l'année à +16,05% (en USD) tandis qu'en Europe, l'indice MSCI Europe small cap progresse de +12,74% (en EUR).

Aux États-Unis, les grandes entreprises technologiques ont continué de progresser au cours de l'année. La stabilité de leur croissance bénéficiaire a entraîné une augmentation des allocations de portefeuille des investisseurs mondiaux. Par ailleurs, l'amélioration rapide de la technologie fournie par ces géants, ainsi que la tendance rapide de l'intelligence artificielle amorcée ces 18 derniers mois, confirment le potentiel d'un nouveau cycle de croissance dans le secteur technologique, qui devrait s'accompagner de nombreuses innovations potentiellement disruptives.

Au cours du premier semestre 2024, les marchés devraient subir une correction. Historiquement, les années électorales américaines, comme sera 2024, offrent toutefois de bonnes chances que les marchés finissent l'année dans le vert. En outre, les percées technologiques régulières qui ont caractérisé ces derniers trimestres devraient préparer les marchés à une tendance haussière soutenue dans les années à venir.



RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE AMONIS SA (SICAV PUBLIQUE DE DROIT BELGE) SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

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

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

Rapport sur les comptes annuels

Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle légal des comptes annuels de la Société, comprenant le bilan au 31 décembre 2023, ainsi que le compte de résultats pour l'exercice clos à cette date et l'annexe. Ces comptes annuels font état d'un actif net globalisé qui s'élève à EUR 583.212.928,92 et d'un compte de résultats qui se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR 52.557.356,99. Un aperçu de l'actif net et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous:

Compartiment	Devise	Actif Net	Résultat
Corporate Bonds Euro	EUR	42.099.164,70	2.688.143,90
Equity Emerging Markets	EUR	58.731.169,79	824.306,57
Equity Europe SMid Cap	EUR	51.498.789,51	4.151.938,92
Equity Europe	EUR	34.125.320,02	5.207.841,40
Equity World	EUR	75.491.736,99	18.661,19
Equity Europe Alpha	EUR	56.744.056,13	8.859.416,91
Equity Japan Mid Cap	EUR	37.877.791,79	6.313.820,16
Equity Real Estate	EUR	81.852.003,87	12.063.785,41
Equity US SMid Cap	EUR	55.764.233,50	5.382.701,95
Government Bonds Euro	EUR	43.364.688,87	1.973.262,91
Government Bonds Emerging Markets	EUR	45.663.973,75	5.073.477,67

À notre avis, ces comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2023, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable aux Organismes de Placement Collectifs en Belgique (et plus particulièrement l'Arrêté Royal du 10 novembre 2006).

Fondement de l'opinion sans réserve

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

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

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

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

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

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

Responsabilités du commissaire relatives à l'audit des comptes annuels

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

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

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

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

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

Autres obligations légales et réglementaires

Responsabilités du conseil d'administration

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

Responsabilités du commissaire

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



Aspects relatifs au rapport de gestion

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

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

Mention relative à l'indépendance

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

Autres mentions

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

Diegem, le 7 mars 2024

Le commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises SRL
représentée par

Damien Walgrave*
Reviser d'Entreprises

*Agissant au nom de Damien Walgrave SRL

1.4 . BILAN GLOBALISE

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	583.212.928,92	536.542.526,34
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	566.887.622,18	521.829.341,12
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	120.712.094,42	120.184.256,22
B. Instruments du marché monétaire	6.938.048,88	184.188,02
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	439.382.686,28	401.612.861,19
D. Autres valeurs mobilières	976,53	1.193,48
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-146.800,00	-145.550,00
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	616,07	-7.607,79
IV. Créances et dettes à un an au plus	807.873,41	1.105.745,10
A. Créances		
a. Montants à recevoir	775.717,34	1.359.393,19
b. Avoirs fiscaux	438.913,55	728.982,18
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-406.737,63	-781.387,46
c. Emprunts (-)	-19,85	-201.242,81
V. Dépôts et liquidités	15.199.059,93	13.500.720,46
A. Avoirs bancaires à vue	14.718.540,38	13.193.227,03
C. Autres	480.519,55	307.493,43
VI. Comptes de régularisation	318.373,40	106.719,66
B. Produits acquis	1.509.322,38	1.195.610,91
C. Charges à imputer (-)	-1.190.948,98	-1.088.891,25
TOTAL CAPITAUX PROPRES	583.212.928,92	536.542.526,34
A. Capital	531.169.954,22	655.063.925,35
B. Participations au résultat	-514.382,29	-203.772,79
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	52.557.356,99	-118.317.626,22
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	160.929,90	84.712,28
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	160.929,90	84.712,28
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	6.772.994,05	1.878.535,44
A. Contrats à terme achetés	452.334,05	1.878.535,44
B. Contrats à terme vendus	6.320.660,00	

1.5 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	43.465.823,75	-127.084.256,11
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	6.802.418,99	-15.176.647,55
B. Instruments du marché monétaire	-397.723,19	-169,90
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	44.726.864,45	-115.833.037,59
D. Autres valeurs mobilières	80.029,88	2.407,75
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-358.915,00	176.165,25
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	44.137,01	-10.206,27
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-7.430.988,39	3.757.232,20
II. Produits et charges des placements	13.623.503,90	13.628.227,57
A. Dividendes	10.676.756,72	11.204.138,14
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.827.351,12	3.437.192,93
b. Dépôts et liquidités	299.171,06	65.426,74
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.187.184,38	-1.078.554,67
F. Autres produits provenant des placements	7.409,38	24,43
III. Autres produits	802,36	16.463,62
B. Autres	802,36	16.463,62
IV. Coûts d'exploitation	-4.532.773,02	-4.878.061,30
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-586.500,54	-888.443,65
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-227.053,19	-277.115,41
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-2.360.883,36	-2.433.619,15
b. Gestion administrative et comptable	-217.698,50	-226.535,02
E. Frais administratifs (-)	-25.818,09	-25.725,96
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.551,99	-34.629,41
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-272.426,99	-233.075,94
H. Services et biens divers (-)	-362.951,95	-370.312,29
J. Taxes	-62.197,24	-57.750,37
Classe Institutionnelle	-57.852,97	-53.145,48
Classe Non-Institutionnelle	-4.344,27	-4.604,89
K. Autres charges (-)	-407.691,17	-330.854,10
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	9.091.533,24	8.766.629,89
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	52.557.356,99	-118.317.626,22
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	52.557.356,99	-118.317.626,22
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	52.042.974,70	-118.521.399,01
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	52.557.356,99	-118.317.626,22
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-514.382,29	-203.772,79
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-52.042.974,70	118.521.399,01

1.6 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1 . Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

1.6.2 . Taux de change

	31.12.23		31.12.22	
1 EUR	893,1051	ARS	189,0255	ARS
	1,6205	AUD	1,5711	AUD
	5,3660	BRL	5,6348	BRL
	1,4566	CAD	1,4461	CAD
	0,9297	CHF	0,9875	CHF
	964,6744	CLP	909,2437	CLP
	7,8520	CNY	7,3774	CNY
	4.279,4143	COP	5.174,9737	COP
	24,6885	CZK	24,1540	CZK
	7,4546	DKK	7,4365	DKK
	64,1360	DOP	60,0009	DOP
	0,8666	GBP	0,8873	GBP
	8,6184	HKD	8,3456	HKD
	382,2150	HUF	400,4500	HUF
	17.099,1900	IDR	16.650,5600	IDR
	91,8000	INR	88,3060	INR
	156,3750	JPY	140,0350	JPY
	1.428,7850	KRW	1.359,5350	KRW
	18,7067	MXN	20,7978	MXN
	5,0824	MYR	4,7107	MYR
	11,2185	NOK	10,5135	NOK
	4,0901	PEN	4,0700	PEN
	4,3438	PLN	4,6813	PLN
	4,9749	RON	4,9478	RON
	11,1325	SEK	11,1203	SEK
	1,4564	SGD	1,4322	SGD
	37,9423	THB	37,0226	THB
	32,6248	TRY	19,9784	TRY
	33,9606	TWD	32,8434	TWD
	1,1047	USD	1,0673	USD
	43,1256	UYU	42,4392	UYU
	20,2013	ZAR	18,1593	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 3.852,64 euros au 30/06/2023 à 4.026,67 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 3.898,93 euros à 4.076,28 euros pour la classe institutionnelle.

Au troisième trimestre 2023, la BCE a poursuivi son cycle de resserrement en relevant le taux de dépôt à 4%, son niveau le plus élevé jamais atteint. Depuis septembre, le message des banques centrales était clair : elles allaient maintenir les taux d'intérêt à un niveau durablement élevé : « plus élevé plus longtemps ».

Au final, l'inflation mondiale a baissé plus que prévu à partir de novembre et les banques centrales ont changé de ton, laissant présager une baisse des taux en 2024. Dans ce contexte, l'euphorie a gagné les marchés financiers et nous avons assisté à un rallye sur les marchés obligataires en fin d'année, caractérisé par une baisse des taux et une contraction des spreads de crédit.

La perception d'un retournement de la politique monétaire a apporté un soutien inconditionnel aux actifs à risque : en 2023, l'indice Bloomberg Euro Aggregate Corporate a réalisé un rendement total positif de 8,19% et un rendement relatif de 353 points de base par rapport aux obligations d'État de maturité comparable. Ce rendement positif a été porté par le secteur immobilier avec un rendement relatif de 6,9%, suivi par les services financiers avec un rendement relatif de 3,7%.

Le marché primaire de l'univers Euro Corporate IG a été très actif au second semestre 2023, avec plus de 140 milliards d'euros d'émissions.

Le compartiment a enregistré un résultat positif. La performance s'explique principalement par la forte progression des deux derniers mois de l'année, profitant de l'exposition au crédit accrue du portefeuille. Le gestionnaire a augmenté l'exposition au secteur financier au cours du semestre au détriment de l'exposition aux secteurs de la consommation et des biens d'équipement.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours de 2023 :

- Le 28/09/2023, il y a eu une violation active, le gestionnaire ayant investi 20,14% de la NAV dans des futures après trading. Les achats et les ventes n'ont pas été effectués le même jour. Le compartiment a réalisé des bénéfices sur cette transaction, ce qui n'a pas nécessité de compensation du gestionnaire.
- Le 28/09/2023, entre le 02/10/2023 et le 05/10/2023 et le 10/10/2023, il y a eu une violation passive/active car le comportement détenait plus de liquidités que ce qui était autorisé (respectivement 3,12% ; 3,06% et 3,19%). Une partie de cette situation s'explique par le fait que le gestionnaire ne considérait pas les espèces comme une marge pour les dérivés comme des espèces, ce qui a entre-temps été adapté. On l'explique également par une erreur de comptabilisation dans la comptabilité du gestionnaire. Ce problème a également été résolu.
- Entre le 25/10/2023 et le 27/10/2023, il y a eu une violation active parce que le gestionnaire avait acheté une obligation perpétuelle affichant une notation BBB. La call date était dans les 10 ans, mais selon notre interprétation du prospectus, une call date ne doit pas être considérée comme une date d'échéance. Le gestionnaire a vendu cette obligation avec bénéfice, donc aucune compensation n'est nécessaire.

2.1.8 . Politique future

Compte tenu des récents développements, le gestionnaire est désormais plus prudent en ce qui concerne les perspectives pour 2024. Les marchés s'attendent à des mesures très accommodantes de la part des banques centrales, ce qui pourrait engendrer des déceptions si la trajectoire de réduction de l'inflation ralentit. La courbe est toujours inversée, ce qui signifie que les investissements en obligations à long terme sont négatifs pour les investisseurs. Dans ce contexte, le gestionnaire reste prudent en termes de durée, surtout à l'extrémité longue de la courbe.

Du côté du crédit, le marché primaire devrait rouvrir en janvier et la nouvelle offre devrait relancer le marché. Le gestionnaire est positif sur le marché du crédit. Si l'économie ralentit – sans récession sévère – l'Investment Grade se portera mieux, car les entreprises de haute qualité peuvent résister au cycle. En termes de valorisation, les rendements réalisés en 2023 sont principalement dus au resserrement des spreads de swap, tandis que le spread par rapport au swap est resté pratiquement inchangé. Dans ce contexte, le gestionnaire considère toujours le niveau actuel comme attractif.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	42.099.164,70	39.511.375,72
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	41.135.510,43	38.244.623,90
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	41.282.310,43	38.390.173,90
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	-146.800,00	-145.550,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	875,00	3.375,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	875,00	3.375,00
V. Dépôts et liquidités	505.690,08	995.471,87
A. Avoirs bancaires à vue	184.148,18	807.100,37
C. Autres	321.541,90	188.371,50
VI. Comptes de régularisation	457.089,19	267.904,95
B. Produits acquis	499.776,82	307.010,31
C. Charges à imputer (-)	-42.687,63	-39.105,36
TOTAL CAPITAUX PROPRES	42.099.164,70	39.511.375,72
A. Capital	39.413.292,57	46.542.499,93
B. Participations au résultat	-2.271,77	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.688.143,90	-7.031.124,21
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	130.784,70	59.794,20
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	130.784,70	59.794,20
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	6.320.660,00	1.597.530,00
A. Contrats à terme achetés		1.597.530,00
B. Contrats à terme vendus	6.320.660,00	

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.003.467,73	-7.443.035,22
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.389.562,63	-7.619.200,47
B. Instruments du marché monétaire	-27.179,90	
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-358.915,00	176.165,25
II. Produits et charges des placements	893.627,38	610.134,91
A. Dividendes		1.687,42
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	890.841,31	607.866,24
b. Dépôts et liquidités	3.911,07	3.412,50
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-1.125,00	-2.831,25
III. Autres produits	86,92	93,67
B. Autres	86,92	93,67
IV. Coûts d'exploitation	-209.038,13	-198.317,57
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-11.572,91	-11.978,89
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.057,21	-9.332,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-72.897,45	-74.069,20
b. Gestion administrative et comptable	-16.994,70	-16.022,65
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,31	-3.097,53
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-29.138,64	-19.719,90
H. Services et biens divers (-)	-30.348,62	-27.723,59
J. Taxes	-4.591,65	-4.389,65
Classe Institutionnelle	-4.163,68	-3.897,98
Classe Non-Institutionnelle	-427,97	-491,67
K. Autres charges (-)	-32.219,27	-29.644,97
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	684.676,17	411.911,01
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.688.143,90	-7.031.124,21
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.688.143,90	-7.031.124,21
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	2.685.872,13	-7.031.124,21
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	2.688.143,90	-7.031.124,21
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-2.271,77	
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-2.685.872,13	7.031.124,21

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
ALD SA 4.25 23-27 18/01A	400.000	EUR	102,36%	409.448,00	0,99%	0,97%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	200.000	EUR	82,59%	165.186,00	0,40%	0,39%
ARKEMA 4.25 23-30 20/05A	200.000	EUR	104,49%	208.975,00	0,51%	0,50%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	109,97%	439.882,00	1,07%	1,04%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	200.000	EUR	103,80%	207.591,00	0,50%	0,49%
CARREFOUR 3.75 23-30 10/10A	200.000	EUR	102,19%	204.388,00	0,50%	0,49%
CIE DE SAINT-GO 3.8750 23-30 29/11A	700.000	EUR	103,43%	724.010,00	1,76%	1,72%
COMPAGNIE DE SAINT G 3.5 23-29 18/01A	200.000	EUR	102,25%	204.504,00	0,50%	0,49%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	87,59%	175.176,00	0,43%	0,42%
EDF 4.375 22-29 12/10A	500.000	EUR	106,02%	530.100,00	1,29%	1,26%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 23-27 05/06A	100.000	EUR	102,01%	102.007,00	0,25%	0,24%
ELO 6.00 23-29 22/03A	200.000	EUR	101,69%	203.386,00	0,49%	0,48%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	94,99%	284.961,00	0,69%	0,68%
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	700.000	EUR	104,82%	733.743,50	1,78%	1,74%
INDIGO GROUP SA 4.5 23-30 18/04A	200.000	EUR	104,03%	208.061,00	0,51%	0,49%
JC DECAUX SE 5.0 3-29 11/01A	300.000	EUR	105,28%	315.831,00	0,77%	0,75%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	200.000	EUR	81,81%	163.624,00	0,40%	0,39%
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	82,89%	414.465,00	1,01%	0,98%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	97,20%	291.601,50	0,71%	0,69%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	95,36%	95.357,50	0,23%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	95,74%	191.483,00	0,46%	0,45%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	110,76%	221.511,00	0,54%	0,53%
TDF INFRASTRUCTURE S 5.625 23-28 21/07A	200.000	EUR	105,22%	210.440,00	0,51%	0,50%
TECHNIP ENERGIES N.V 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	90,61%	181.223,00	0,44%	0,43%
TELEPERFORMANCE 5.2500 23-28 22/11A	200.000	EUR	104,71%	209.410,00	0,51%	0,50%
TELEPERFORMANCE SE 5.75 23-31 22/11A	300.000	EUR	106,35%	319.048,50	0,78%	0,76%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	89,71%	717.664,00	1,74%	1,70%
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	90,51%	633.552,50	1,54%	1,51%
France				8.766.629,50	21,31%	20,82%
AMERICAN TOWER 4.625 23-31 16/05A	600.000	EUR	105,53%	633.153,00	1,54%	1,50%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	600.000	EUR	94,01%	564.039,00	1,37%	1,34%
AUTOLIV 4.25 23-28 15/03A	420.000	EUR	102,74%	431.491,20	1,05%	1,03%
BAXTER INTL INC 1.3 19-29 15/05A	400.000	EUR	89,90%	359.618,00	0,87%	0,86%
CARRIER GLOBAL CORPO 4.125 23-28 29/05A	120.000	EUR	103,10%	123.724,20	0,30%	0,29%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	200.000	EUR	101,85%	203.694,00	0,50%	0,48%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	91,08%	500.962,00	1,22%	1,19%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	95,87%	527.268,50	1,28%	1,25%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	94,76%	407.465,85	0,99%	0,97%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	106,15%	159.223,50	0,39%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	500.000	EUR	92,82%	464.100,00	1,13%	1,10%
VF CORP 4.25 23-29 07/03A	590.000	EUR	96,34%	568.414,85	1,38%	1,35%
VIATRIS INC 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	97,53%	292.591,50	0,71%	0,70%
États-Unis				5.235.745,60	12,73%	12,44%
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	94,96%	617.259,50	1,50%	1,47%
BRITISH TELECOM 3.75 23-31 13/05A	480.000	EUR	102,86%	493.728,00	1,20%	1,18%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	90,84%	354.281,85	0,86%	0,84%
DS SMITH PLC 08750 1 4.375 23-27 27/07A	250.000	EUR	102,96%	257.406,25	0,62%	0,61%
INTERHOTELS GR 4.375 23-29 28/11A	110.000	EUR	103,71%	114.075,50	0,28%	0,27%
NATIONAL GRID GAS 4.25 23-30 05/04A	13.000	EUR	103,92%	13.509,08	0,03%	0,03%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	94,85%	455.277,60	1,11%	1,08%
Royaume-Uni				2.305.537,78	5,60%	5,48%
A2A SPA 0.6250 21-31 15/07A	400.000	EUR	80,78%	323.116,00	0,78%	0,77%
ENI 4.25 23-33 19/05A	640.000	EUR	105,14%	672.876,80	1,64%	1,60%
LEASYS SPA 4.5000 23-26 26/07A	500.000	EUR	101,83%	509.165,00	1,24%	1,21%
SNAM SPA 4.0 23-29 27/11A	170.000	EUR	103,04%	175.174,80	0,43%	0,41%
TERNA RETE ELETTRICA 3.875 23-33 24/07A	360.000	EUR	103,26%	371.745,00	0,90%	0,88%
Italie				2.052.077,60	4,99%	4,87%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	200.000	EUR	101,43%	202.858,00	0,49%	0,48%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CONTINENTAL 4.0 23-28 01/06A	150.000	EUR	103,35%	155.019,00	0,38%	0,37%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 4.0 23-43 23/11A	100.000	EUR	109,30%	109.295,50	0,27%	0,26%
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	840.000	EUR	101,26%	850.563,00	2,07%	2,02%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	400.000	EUR	92,85%	371.406,00	0,90%	0,88%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	91,69%	275.080,50	0,67%	0,66%
Allemagne				1.964.222,00	4,78%	4,67%
ARCADIS NV 4.875 23-28 28/02A	140.000	EUR	103,67%	145.142,90	0,35%	0,34%
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	91,09%	546.558,00	1,33%	1,30%
SARTORIUS FINAN 4.2500 23-26 14/09A	300.000	EUR	102,34%	307.017,00	0,75%	0,73%
SARTORIUS FINAN 4.3750 23-29 14/09A	100.000	EUR	103,71%	103.707,00	0,25%	0,25%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	92,26%	184.512,00	0,45%	0,44%
STELLANTIS NV 4.2500 23-31 16/06A	350.000	EUR	103,93%	363.739,25	0,88%	0,86%
Pays-Bas				1.650.676,15	4,01%	3,92%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	93,11%	372.454,00	0,91%	0,89%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	88,58%	442.902,50	1,08%	1,05%
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	100.000	EUR	104,73%	104.729,00	0,25%	0,25%
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	100.000	EUR	106,81%	106.806,00	0,26%	0,25%
Belgique				1.026.891,50	2,50%	2,44%
NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	110.000	EUR	103,90%	114.294,40	0,28%	0,27%
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	240.000	EUR	100,76%	241.816,80	0,59%	0,57%
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	200.000	EUR	101,22%	202.443,00	0,49%	0,48%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	87,29%	436.435,00	1,06%	1,04%
Finlande				994.989,20	2,42%	2,36%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	90,34%	406.530,00	0,99%	0,96%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	180.000	EUR	101,99%	183.580,20	0,44%	0,44%
SECURITAS TREASURY I 4.375 23-29 06/03A	210.000	EUR	103,57%	217.505,40	0,53%	0,52%
Irlande				807.615,60	1,96%	1,92%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	93,85%	459.872,35	1,12%	1,09%
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	160.000	EUR	103,34%	165.348,80	0,40%	0,39%
Danemark				625.221,15	1,52%	1,48%
ABERTIS INFRASTRUCT 4.125 23-29 07/08A	400.000	EUR	102,83%	411.338,00	1,00%	0,98%
AENA SA 4.25 23-30 13/10A	100.000	EUR	106,44%	106.436,00	0,26%	0,25%
Espagne				517.774,00	1,26%	1,23%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	80,68%	80.678,50	0,20%	0,19%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	300.000	EUR	86,65%	259.960,50	0,63%	0,62%
Luxembourg				340.639,00	0,83%	0,81%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				26.288.019,08	63,91%	62,44%
AXA 3.625 23-33 10/01A	190.000	EUR	106,16%	201.712,55	0,49%	0,48%
BNP PARIBAS FL.R 20-29 17/04A	500.000	EUR	90,41%	452.070,00	1,10%	1,07%
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	400.000	EUR	94,76%	379.052,00	0,92%	0,90%
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	200.000	EUR	103,90%	207.805,00	0,50%	0,49%
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	500.000	EUR	105,17%	525.830,00	1,28%	1,25%
ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	300.000	EUR	95,60%	286.797,00	0,70%	0,68%
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	300.000	EUR	93,96%	281.869,50	0,68%	0,67%
LA MONDIALE SOCIETE 0.75 20-26 20/10A	500.000	EUR	93,89%	469.460,00	1,14%	1,12%
PSA BANQUE FRANCE 4.0 23-27 21/01A	200.000	EUR	101,74%	203.478,00	0,49%	0,48%
SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-30 06/12A	300.000	EUR	101,72%	305.163,00	0,74%	0,72%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	300.000	EUR	91,60%	274.800,00	0,67%	0,65%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	400.000	EUR	83,86%	335.424,00	0,82%	0,80%
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	520.000	EUR	103,26%	536.962,40	1,31%	1,28%
France				4.460.423,45	10,84%	10,59%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ABN AMRO BANK 4.375 23-28 20/10A	200.000	EUR	103,83%	207.657,00	0,50%	0,49%
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	500.000	EUR	88,73%	443.645,00	1,08%	1,05%
COOPE RABOBANK UA 3.913 23-26 03/11A	300.000	EUR	102,28%	306.852,00	0,75%	0,73%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	93,22%	177.120,85	0,43%	0,42%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	500.000	EUR	83,99%	419.942,50	1,02%	1,00%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	95,62%	812.736,00	1,97%	1,93%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	90,24%	360.962,00	0,88%	0,86%
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	290.000	EUR	101,75%	295.067,75	0,72%	0,70%
Pays-Bas				3.023.983,10	7,35%	7,18%
BARCLAYS PLC 1.125 21-31 22/03A	400.000	EUR	92,31%	369.234,00	0,90%	0,88%
BRAMBLES FINANCE 4.25 23-31 22/03A	160.000	EUR	105,60%	168.956,00	0,41%	0,40%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	750.000	EUR	88,08%	660.585,00	1,61%	1,57%
NATIONWIDE BUILDING 4.5 23-26 01/11A	400.000	EUR	103,19%	412.770,00	1,00%	0,98%
Royaume-Uni				1.611.545,00	3,92%	3,83%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	490.000	EUR	95,91%	469.941,85	1,14%	1,12%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	87,07%	435.345,00	1,06%	1,03%
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	200.000	EUR	102,21%	204.417,00	0,49%	0,49%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A	500.000	EUR	88,64%	443.197,50	1,08%	1,05%
Luxembourg				1.552.901,35	3,77%	3,69%
AMERICAN HONDA FIN 3.75 23-27 25/10A	240.000	EUR	102,72%	246.532,80	0,60%	0,59%
FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	200.000	EUR	104,70%	209.397,00	0,51%	0,50%
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	300.000	EUR	105,45%	316.359,00	0,77%	0,75%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	300.000	EUR	95,90%	287.709,00	0,70%	0,68%
PROLOGIS EURO FINANC 4.25 23-43 31/01A	290.000	EUR	100,91%	292.650,60	0,71%	0,69%
États-Unis				1.352.648,40	3,29%	3,21%
ASS GENERALI 5.8 22-32 06/07A	600.000	EUR	108,03%	648.171,00	1,58%	1,54%
BANCO BPM SPA 4.625 23-27 29/11A	200.000	EUR	103,21%	206.416,00	0,50%	0,49%
MEDIOBANCA DI C -30 01/02A	280.000	EUR	103,09%	288.663,20	0,70%	0,69%
Italie				1.143.250,20	2,78%	2,72%
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.5 20-27 14/01A	500.000	EUR	92,34%	461.702,50	1,12%	1,10%
BANCO SANTANDER 4.8750 23-31 18/10A	400.000	EUR	106,64%	426.546,00	1,04%	1,01%
Espagne				888.248,50	2,16%	2,11%
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	170.000	EUR	104,04%	176.860,35	0,43%	0,42%
CA AUTO BANK SPA IRI 4.75 23-27 25/01A	200.000	EUR	103,42%	206.844,00	0,50%	0,49%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	200.000	EUR	94,07%	188.131,00	0,46%	0,45%
Irlande				571.835,35	1,39%	1,36%
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	200.000	EUR	105,21%	210.414,00	0,51%	0,50%
Norvège				210.414,00	0,51%	0,50%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200.000	EUR	89,52%	179.042,00	0,44%	0,43%
Allemagne				179.042,00	0,44%	0,43%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				14.994.291,35	36,45%	35,62%
OBLIGATIONS				41.282.310,43	100,36%	98,06%
EURO BOBL FUTURE 03/24	-24	EUR	119,28	-34.680,00	-0,09%	-0,08%
EURO BUND FUTURE 03/24	-18	EUR	137,22	-65.700,00	-0,16%	-0,16%
EURO BUXL FUTURE 03/24	-5	EUR	141,72	-45.100,00	-0,11%	-0,11%
EURO SCHATZ 03/24	-4	EUR	106,55	-1.320,00	0,00%	0,00%
Contrat futures - Sur obligations				-146.800,00	-0,36%	-0,35%
TOTAL PORTEFEUILLE				41.135.510,43	100,00%	97,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		321.541,90		0,76%
Autres				321.541,90		0,76%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		184.087,96		0,44%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Avoirs bancaires à vue				184.148,18		0,44%
DEPOTS ET LIQUIDITES				505.690,08		1,20%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				875,00		0,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
AUTRES				457.089,19		1,09%
TOTAL DE L'ACTIF NET				42.099.164,70		100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	5,19%
Belgique	2,49%
Danemark	1,51%
Espagne	3,41%
États-Unis	15,96%
Finlande	2,41%
France	32,04%
Irlande	3,34%
Italie	7,74%
Luxembourg	4,59%
Norvège	0,51%
Pays-Bas	11,32%
Royaume-Uni	9,49%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,95%
Banques et institutions financières	12,29%
Chimie	1,67%
Compagnies d'assurance	3,20%
Constructions, matériaux de construction	5,73%
Distribution, commerce de détail	0,99%
Electronique et semi-conducteurs	2,22%
Electrotechnique et électronique	1,33%
Energie et eau	8,67%
Holding et sociétés financières	19,15%
Industrie agro-alimentaire	0,86%
Industrie automobile	2,37%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,58%
Industries d'emballage	0,62%
Internet et services d'Internet	2,52%
Papier et bois	1,55%
Pétrole	5,61%
Pneus et caoutchouc	0,38%
Services divers	1,93%
Sociétés immobilières	10,34%
Télécommunication	7,36%
Textile et habillement	1,38%
Transports	6,30%
TOTAL	100,00%

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

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	10.921.875,52	22.781.672,20	33.703.547,72
Ventes	10.500.529,30	22.673.156,90	33.173.686,20
Total 1	21.422.404,82	45.454.829,10	66.877.233,92
Souscriptions			
Remboursements		100.354,92	100.354,92
Total 2		100.354,92	100.354,92
Moyenne de référence de l'actif net total	40.366.439,14	40.640.640,69	40.504.636,72
Taux de rotation	53,07%	111,60%	164,86%

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

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

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

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO BOBL FUTURE 03/24	EUR	-2.828.040,00	-2.828.040,00	1.000,00	30.11.23
EURO BUND FUTURE 03/24	EUR	-2.404.260,00	-2.404.260,00	1.000,00	04.12.23
EURO BUXL FUTURE 03/24	EUR	-663.500,00	-663.500,00	1.000,00	04.12.23
EURO SCHATZ 03/24	EUR	-424.860,00	-424.860,00	1.000,00	07.12.23

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 Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action 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
2023			10.214,34			41.636.501,30	4.076,28

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		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43
2023		26,00	114,90		100.354,92	462.663,40	4.026,67

2.4.6 . Performances

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

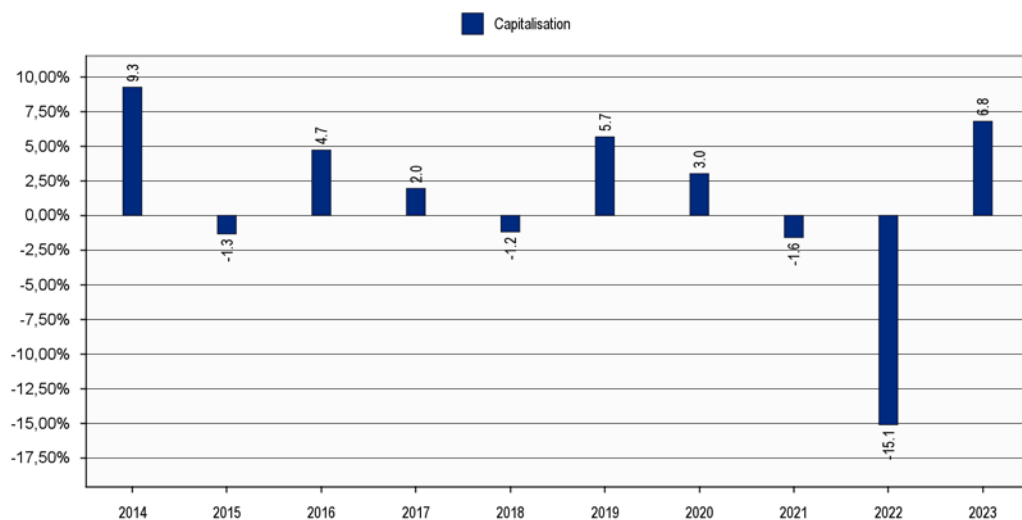
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
6,82% (en EUR)	-3,73% (en EUR)	-0,58% (en EUR)	1,00% (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:

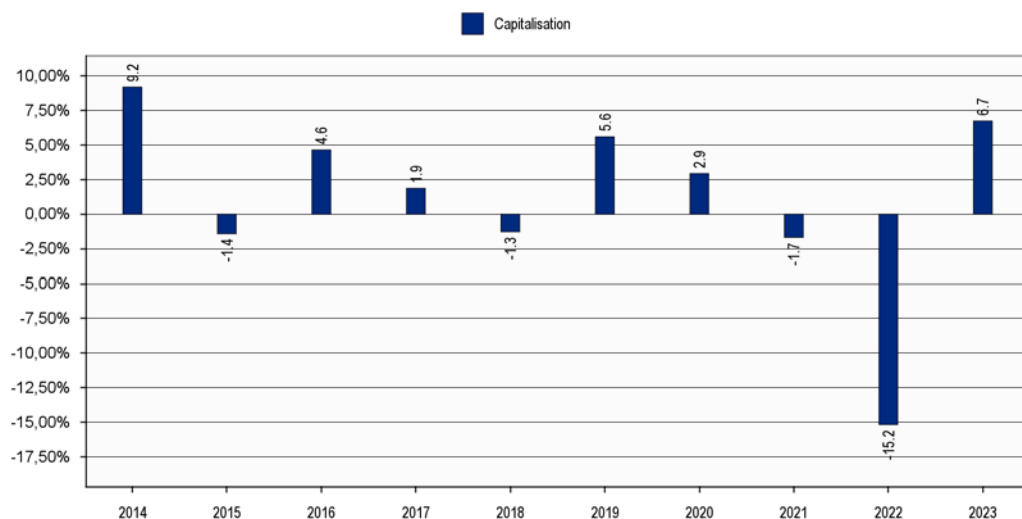
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
6,74% (en EUR)	-3,80% (en EUR)	-0,66% (en EUR)	0,92% (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

2.4.7 . Frais**Coûts récurrents**

- Classe institutionnelle: 0,71%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,50%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,50%
Coûts de transaction	0,21% 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.	0,21%

- Classe non-institutionnelle: 0,78%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,57%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,57%
Coûts de transaction	0,21% 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.	0,21%

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 - Depôts 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 principalement 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Emoluments du commissaire

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 2.500,00 EUR le 12 octobre 2001
 Valeur initiale des parts institutionnelles: 8.954,15 EUR le 28 décembre 2007

3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

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

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

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

Restrictions de la politique d'investissement

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

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

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

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

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

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

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

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

Echange d'informations

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

fiscale belge communique ensuite automatiquement ces informations à l'administration fiscale étrangère dont la personne physique est un résident.

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 8.413,14 euros au 30/06/2023 à 8.274,00 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 8.516,42 euros à 8.378,99 euros pour la classe institutionnelle.

Au second semestre 2023, les marchés émergents ont progressé de 3,5% en USD. Ils ont ainsi sous-performé les marchés développés qui eux ont enregistré un rendement de 6,8% en USD. La plupart des régions des marchés émergents ont enregistré des résultats positifs.

Après une période de hausse et de stagnation, la Fed a finalement adopté une politique de taux plus accommodante. Ce changement a été considéré comme le signe d'un pic attendu dans le cycle de hausse des taux et d'éventuelles baisses de taux d'intérêt en 2024. Ce changement bienvenu a stimulé la performance dans toutes les régions d'ici la fin de 2023.

La Chine (-7,3%) est restée sous pression. Le gouvernement a commencé à démanteler une série de mesures de relance au second semestre 2023, mais la politique cumulative n'a pas été suffisamment significative pour raviver l'enthousiasme des investisseurs. Les conflits géopolitiques ont constitué un autre défi, mais la Chine s'est montrée plus conciliante envers les États-Unis pour apaiser les tensions.

Entre-temps, l'Inde (+14,4%) a gagné en popularité en tant qu'acteur mondial de premier plan. Le pays a réussi à enregistrer une croissance économique résiliente et s'est positionné comme un centre de production compétitif dans la chaîne d'approvisionnement mondiale. La trajectoire de développement robuste de l'Inde a été confirmée à la fois par la banque centrale et par des organisations internationales comme la Banque mondiale, ce qui a relevé les prévisions de croissance du PIB du pays.

De nombreux pays émergents, comme certains en Amérique latine, ont plutôt commencé à baisser les taux et à poursuivre les cycles d'assouplissement que des pays développés comparables. Malgré quelques indicateurs économiques modérés publiés au cours de la période sous revue, le Brésil a enregistré une croissance robuste. Le Mexique a continué de profiter de l'effet « nearshoring » américain. La Pologne a connu une croissance impressionnante. Le pays est entré dans un cycle d'assouplissement et le nouveau dirigeant pro-européen a aidé la Pologne à obtenir davantage d'aide de l'UE.

Sur le plan thématique, l'intelligence artificielle (IA) est apparue comme la tendance technologique la plus récente et la plus influente. Elle s'est avérée particulièrement avantageuse pour Taïwan et la Corée du Sud, orientées vers l'exportation, ce qui leur a permis de regagner leur élan face à la faiblesse de la demande mondiale. En fait, la région Asie-Pacifique dispose d'une bonne couverture de la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs, qui abrite plusieurs leaders mondiaux dans le domaine des puces. De plus, vers la fin de 2023, des signes de reprise ont été observés sur fond de cycle récessif, la production industrielle s'étant redressée dans la région.

Au cours de la période sous revue, le gestionnaire a réduit plusieurs intérêts chinois, comme Alibaba et Meituan, et a cédé les assurances Ping An. Sur le plan thématique, les clusters d'investissement IA MediaTek et d'autres noms liés à l'IA ont été ajoutés en guise de soutien. En ce qui concerne le thème de l'inclusion financière, PZU et Salam ont été intégrés dans le compartiment, deux assureurs de premier plan régional respectivement actifs en Pologne et en Afrique du Sud. Une position dans Power Grid Corporation of India a également été prise dans le compartiment en raison de la croissance solide du pays.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours de 2023 :

- Violation passive : « Non voting shares restriction », « Transferable securities Eligible Market Restriction » et « TS 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. L'action est valorisée à 0 € mais ne peut pas être retirée du compte-titres.

3.1.8 . Politique future

Le gestionnaire se montre plus optimiste quant aux perspectives pour les actions des marchés émergents, maintenant que les vents contraires auxquels les marchés émergents ont dû faire face commencent à se dissiper. Les défis actuels, notamment les taux d'intérêt élevés aux États-Unis et donc l'appréciation du dollar, ont pesé sur les rendements des pays

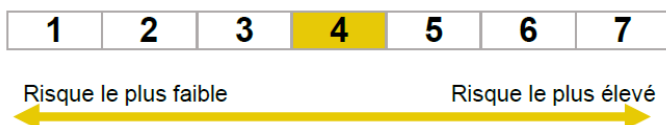
émergents ces dernières années. Un pic du taux de la Fed et les baisses ultérieures vont créer un environnement de performance plus souple sur les marchés émergents.

Pour la Chine, le gestionnaire est prudent, car le chemin vers la reprise semble marqué par une trajectoire réfléchie et progressive. La Chine se concentre stratégiquement sur des objectifs à plus long terme, comme la réduction des inégalités de revenus, la promotion d'avantages sociaux et le renforcement de la protection des données. Le compartiment est donc tactiquement moins exposé à la Chine.

D'un point de vue régional, les marchés émergents hors Chine ont fait preuve d'une forte résilience malgré le ralentissement économique en Chine. Ils transforment les revers en opportunités découlant de la restructuration de la chaîne d'approvisionnement. D'un point de vue thématique, l'IA accélère une reprise dans l'industrie du matériel technologique et des semi-conducteurs, dans laquelle les marchés émergents sont très présents.

Le gestionnaire maintiendra une position légèrement défensive et équilibrée en ligne avec ses perspectives stratégiques. En attendant de confirmer que le pic de taux est derrière nous, le gestionnaire souligne une approche plus thématique et sélective. Le gestionnaire cherche à identifier et à exploiter des entreprises à potentiel durable et à fort potentiel de profit.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	58.731.169,79	57.906.863,22
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	56.485.851,58	56.598.776,87
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	56.484.875,05	56.597.583,39
D. Autres valeurs mobilières	976,53	1.193,48
IV. Créances et dettes à un an au plus	59.190,70	41.838,53
A. Créances		
a. Montants à recevoir	57.666,42	34.410,18
b. Avoirs fiscaux	1.524,28	7.428,35
V. Dépôts et liquidités	2.318.779,11	1.404.484,04
A. Avoirs bancaires à vue	2.318.779,11	1.404.484,04
VI. Comptes de régularisation	-132.651,60	-138.236,22
C. Charges à imputer (-)	-132.651,60	-138.236,22
TOTAL CAPITAUX PROPRES	58.731.169,79	57.906.863,22
A. Capital	57.906.863,22	80.991.696,68
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	824.306,57	-23.084.833,46

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	552.305,75	-23.357.802,81
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2.440.282,29	-23.976.825,82
D. Autres valeurs mobilières	6.356,93	2.407,75
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.894.333,47	616.615,26
II. Produits et charges des placements	963.806,72	1.279.919,01
A. Dividendes	1.040.833,83	1.416.946,20
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	19.928,77	0,85
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-96.955,88	-137.028,04
III. Autres produits	46,43	121,96
B. Autres	46,43	121,96
IV. Coûts d'exploitation	-691.852,33	-1.007.071,62
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-167.420,11	-424.491,46
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-60.870,74	-110.690,32
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-293.828,09	-312.837,93
b. Gestion administrative et comptable	-22.580,08	-25.487,49
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-928,86	-3.551,28
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,27	-21.515,17
H. Services et biens divers (-)	-36.965,53	-40.802,89
J. Taxes	-5.985,37	-5.891,56
Classe Institutionnelle	-5.859,80	-5.767,74
Classe Non-Institutionnelle	-125,57	-123,82
K. Autres charges (-)	-76.266,91	-59.464,79
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	272.000,82	272.969,35
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	824.306,57	-23.084.833,46
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	824.306,57	-23.084.833,46
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	824.306,57	-23.084.833,46
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	824.306,57	-23.084.833,46
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-824.306,57	23.084.833,46

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
APOLLO HOSPITALS	9.428	INR	5.704,10	585.819,77	1,04%	1,00%
AXIS BANK	55.288	INR	1.102,30	663.877,59	1,17%	1,13%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	164.837	INR	1.032,20	1.853.428,66	3,28%	3,16%
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	25.000	INR	1.260,25	343.205,34	0,61%	0,59%
HDFC BANK - REGISTERED SHS	10.006	INR	1.709,25	186.304,53	0,33%	0,32%
ICICI BANK	70.000	INR	996,60	759.934,64	1,35%	1,29%
KPIT TECHNOLOGIES LTD	55.000	INR	1.513,85	906.990,74	1,61%	1,54%
POWER GRID INDIA	340.000	INR	237,20	878.518,52	1,55%	1,50%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	39.500	INR	2.053,30	883.500,54	1,56%	1,50%
SIEMENS DEMATERIALIZED	20.500	INR	4.024,70	898.761,98	1,59%	1,53%
TATA GLOBAL BEVERAGES	85.000	INR	1.086,80	1.006.296,30	1,78%	1,71%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	29.000	INR	2.305,55	728.332,79	1,29%	1,24%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	23.000	INR	2.025,80	507.553,38	0,90%	0,86%
Inde				10.202.524,78	18,06%	17,37%
ALIBABA GROUP	141.576	HKD	75,60	1.241.894,74	2,20%	2,12%
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	15.000	CNY	316,20	604.053,77	1,07%	1,03%
BYD ELECTRONIC -RC-	140.000	HKD	36,60	594.541,91	1,05%	1,01%
JD.COM INC - CL A	24.950	HKD	112,50	325.684,00	0,58%	0,56%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	149.999	CNY	45,23	864.047,12	1,53%	1,47%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	45.800	HKD	81,90	435.233,92	0,77%	0,74%
NARI TECHNOLOGY -A-	216.424	CNY	22,32	615.208,16	1,09%	1,05%
NETEASE INC	38.100	HKD	140,60	621.560,85	1,10%	1,06%
NONGFU SPRING - REG SHS -H-	140.000	HKD	45,15	733.430,80	1,30%	1,25%
PICC PROPERTY AND CASUALTY -H-	550.000	HKD	9,28	592.221,29	1,05%	1,01%
PROYA COSMETICS CO	33.600	CNY	99,40	425.351,66	0,75%	0,72%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	64.500	CNY	63,14	518.664,79	0,92%	0,88%
VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	75.000	USD	17,76	1.205.811,80	2,13%	2,05%
WUXI APPTec CO LTD.	70.000	HKD	79,45	645.305,39	1,14%	1,10%
Chine				9.423.010,20	16,68%	16,05%
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	74.300	TWD	523,00	1.144.236,47	2,03%	1,95%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	197.081	TWD	593,00	3.441.317,44	6,09%	5,86%
DELTA ELECTRONIC INCS	40.000	TWD	313,50	369.251,97	0,65%	0,63%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	612.041	TWD	25,80	464.970,61	0,82%	0,79%
GLOBAL UNICHIP CORP	4.000	TWD	1.740,00	204.943,68	0,36%	0,35%
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	66.000	TWD	117,00	227.381,48	0,40%	0,38%
MEDIA TEK INCORPORATION	56.997	TWD	1.015,00	1.703.504,65	3,02%	2,90%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	39.200	TWD	197,00	227.393,25	0,40%	0,39%
QUANTA COMPUTER INC	120.000	TWD	224,50	793.273,37	1,41%	1,35%
Taiwan				8.576.272,92	15,18%	14,60%
CFD SK HYNIX INC	28.450	KRW	141.500,00	2.817.551,28	4,99%	4,80%
KB FINANCIAL GROUP INC	35.291	KRW	54.100,00	1.336.270,40	2,36%	2,28%
LG ELECTRONICS INC	3.000	KRW	101.800,00	213.748,04	0,38%	0,36%
NAVER	1.000	KRW	224.000,00	156.776,56	0,28%	0,27%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.200	KRW	760.000,00	638.304,57	1,13%	1,09%
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	5.000	KRW	153.200,00	536.119,85	0,95%	0,91%
SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	6.100	KRW	263.000,00	1.122.842,14	1,99%	1,91%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.000	KRW	472.000,00	330.350,61	0,58%	0,56%
SAMSUNG SDS CO LTD	2.000	KRW	170.000,00	237.964,42	0,42%	0,41%
SK TELEKOM	18.000	KRW	50.100,00	631.165,64	1,12%	1,07%
Corée du Sud				8.021.093,51	14,20%	13,66%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BANCO DO BRASIL SA	145.000	BRL	55,39	1.496.761,99	2,65%	2,55%
CFD EQUATORIAL ENERGIA SA	123.917	BRL	35,72	824.889,39	1,46%	1,41%
LOCALIZA RENT A CAR SA	73.200	BRL	63,60	867.604,06	1,54%	1,48%
NU HLDG - REG SHS -A-	110.000	USD	8,33	829.493,50	1,47%	1,41%
RAIA DROGASIL SA	178.160	BRL	29,40	976.137,31	1,73%	1,66%
TELEF BRASIL	70.000	BRL	53,44	697.136,57	1,23%	1,19%
WEG SA	6.233	BRL	36,91	42.874,05	0,07%	0,07%
XP INC - REGS -A -	22.000	USD	26,07	519.205,18	0,92%	0,88%
Brésil				6.254.102,05	11,07%	10,65%
AMERICA MOVIL SAB DE CV	356.580	MXN	15,74	300.029,89	0,53%	0,51%
FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	130.000	MXN	221,00	1.535.813,37	2,72%	2,62%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	113.315	MXN	170,76	1.034.371,08	1,83%	1,76%
Mexique				2.870.214,34	5,08%	4,89%
AIRTAC INTL	15.000	TWD	1.010,00	446.105,85	0,79%	0,76%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	70.000	HKD	39,10	317.576,35	0,56%	0,54%
LI AUTO INC	37.000	HKD	147,10	631.520,93	1,12%	1,08%
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	10.000	USD	20,40	184.673,88	0,33%	0,31%
TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	2.000	USD	12,63	22.866,97	0,04%	0,04%
WUXI BIOLOGICS	35.000	HKD	29,60	120.207,93	0,21%	0,20%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	329.989	HKD	13,72	525.323,62	0,93%	0,89%
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	16.000	USD	21,28	308.224,32	0,55%	0,53%
Îles Caïmans				2.556.499,85	4,53%	4,35%
DINA POLSKA S.A.	10.834	PLN	460,70	1.149.058,72	2,04%	1,96%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	107.000	PLN	47,27	1.164.406,33	2,06%	1,98%
Pologne				2.313.465,05	4,10%	3,94%
FIRSTRAND LTD	99.228	ZAR	73,51	361.078,26	0,64%	0,62%
SANLAM LTD	165.000	ZAR	72,80	594.615,20	1,05%	1,01%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	45.000	ZAR	275,05	612.695,72	1,09%	1,04%
Afrique du Sud				1.568.389,18	2,78%	2,67%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	95.000	TRY	300,75	875.753,84	1,55%	1,49%
HACI OMER SABANCI HOLDING AS	300.000	TRY	60,45	555.866,33	0,98%	0,95%
Turquie				1.431.620,17	2,53%	2,44%
MERCADOLIBRE	880	USD	1.571,54	1.251.939,71	2,22%	2,13%
États-Unis				1.251.939,71	2,22%	2,13%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A	430.000	EUR	1,54	661.770,00	1,17%	1,13%
Grèce				661.770,00	1,17%	1,13%
BANK CENTRAL ASIA DEP	852.864	IDR	9.400,00	468.848,03	0,83%	0,80%
Indonésie				468.848,03	0,83%	0,80%
MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC.	600.000	THB	29,50	466.497,81	0,83%	0,79%
Thaïlande				466.497,81	0,83%	0,79%
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	56.000	INR	686,25	418.627,45	0,74%	0,71%
Royaume-Uni				418.627,45	0,74%	0,71%
ACTIONS				56.484.875,05	100,00%	96,18%
LOCA RENT A CAR 05/02/24 RIGHT	262	BRL	20,00	976,53	0,00%	0,00%
Brésil				976,53	0,00%	0,00%
Autres valeurs mobilières				976,53	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				56.485.851,58	100,00%	96,18%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.311.888,94		3,94%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		3.529,68		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		0,02		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.687,96		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		841,44		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,18		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		769,66		0,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
Avoirs bancaires à vue				2.318.779,11		3,95%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.318.779,11		3,95%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				59.190,70		0,10%
AUTRES				-132.651,60		-0,23%
TOTAL DE L'ACTIF NET				58.731.169,79		100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	2,78%
Brésil	11,07%
Chine	16,68%
Corée du Sud	14,20%
États-Unis	2,22%
Grèce	1,17%
Îles Caimans	4,53%
Inde	18,06%
Indonésie	0,83%
Mexique	5,08%
Pologne	4,10%
Royaume-Uni	0,74%
Taiwan	15,18%
Thaïlande	0,83%
Turquie	2,53%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	4,66%
Banques et institutions financières	9,97%
Biotechnologie	2,48%
Compagnies d'assurance	6,15%
Construction de machines et appareils	4,48%
Distribution, commerce de détail	1,99%
Electronique et semi-conducteurs	14,41%
Electrotechnique et électronique	5,26%
Energie et eau	3,02%
Holding et sociétés financières	9,40%
Industrie agro-alimentaire	6,66%
Industrie automobile	4,48%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,34%
Internet et services d'Internet	9,10%
Restauration, industrie hôtelière	0,83%
Service de santé publique et service social	1,34%
Tabac et alcool	2,72%
Télécommunication	6,16%
Transports	0,55%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	8,69%
CNY	5,36%

EUR	1,17%
HKD	12,01%
IDR	0,83%
INR	18,80%
KRW	14,20%
MXN	5,08%
PLN	4,10%
THB	0,83%
TRY	2,53%
TWD	15,97%
USD	7,65%
ZAR	2,78%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	36.762.866,67	31.208.642,38	67.971.509,05
Ventes	37.520.652,58	31.202.321,93	68.722.974,51
Total 1	74.283.519,25	62.410.964,31	136.694.483,56
Souscriptions			
Remboursements			
Total 2			
Moyenne de référence de l'actif net total	58.699.039,70	58.497.897,04	58.595.974,87
Taux de rotation	126,55%	106,69%	233,28%

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	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	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
2023			6.993,12			58.595.300,84	8.378,99

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	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	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
2023			16,42			135.868,95	8.274,00

3.4.5 . Performances

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

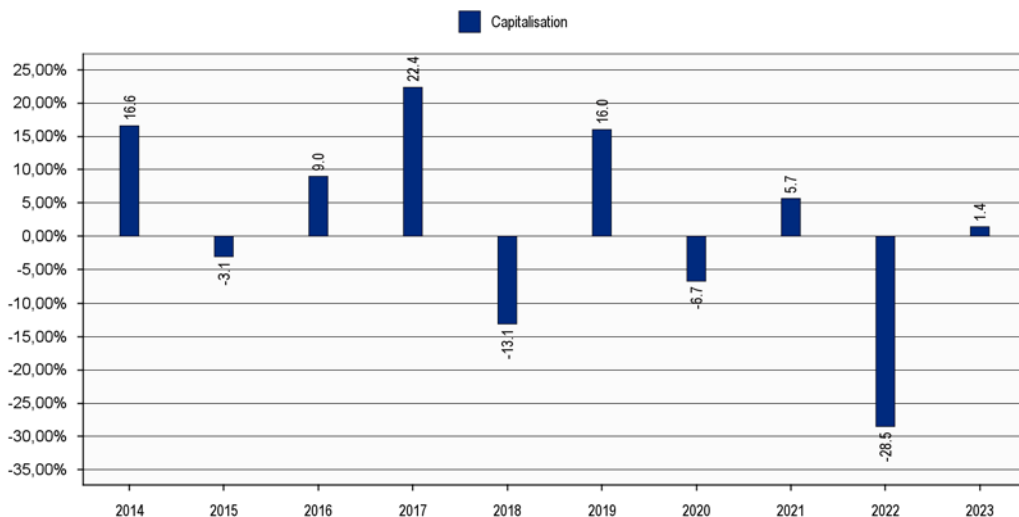
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
1,42% (en EUR)	-8,49% (en EUR)	-3,66% (en EUR)	0,84% (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:

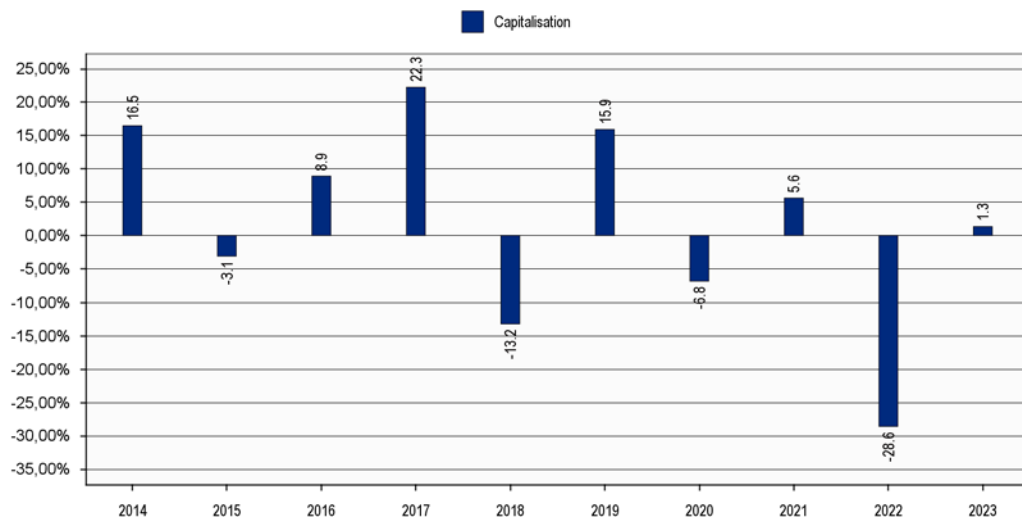
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
1,34% (en EUR)	-8,55% (en EUR)	-3,73% (en EUR)	0,76% (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

3.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,50%

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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,90%
Coûts de transaction	0,60% 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.	0,60%

- Classe non-institutionnelle: 1,58%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,98%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,98%
Coûts de transaction	0,60% 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.	0,60%

Existence de commission sharing agreements

Il n'y a pas de commission sharing agreements.

Existence de fee sharing agreements

La gestion du compartiment est déléguée à Candriam Luxembourg située au Luxembourg (le gestionnaire). La gestion quotidienne du portefeuille, y compris la sélection de titres, le négoce d'actions et les activités opérationnelles associées, est subdéléguée à Candriam Belgium SA, dont le siège social est situé Avenue des Arts 58 à Bruxelles.

Les frais de cette subdélégation sont entièrement inclus dans les frais de gestion versés au gestionnaire par le compartiment et ne constituent pas un coût supplémentaire distinct au titre du compartiment.

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient principalement 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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

Cash : 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) : 4,43%.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment a augmenté de 10.464,02 € au 30/06/2023 à 11.022,88 € au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 10.598,87 € à 11.167,76 € pour la classe institutionnelle.

Après une année 2022 morose, 2023 a connu un démarrage solide en janvier, mais les inquiétudes sur la santé du système bancaire des deux côtés de l'Atlantique ont miné le sentiment de marché plus tard au premier trimestre. L'effondrement de deux prêteurs de taille moyenne aux États-Unis, la Silicon Valley Bank et la Signature Bank, a été suivi par des informations selon lesquelles UBS allait racheter Credit Suisse. Cette mesure serait, selon le régulateur suisse FINMA, une garantie de « la stabilité pour les clients de la banque et du centre financier ». Au fur et à mesure de l'année, la contagion des marchés financiers ne s'est pas accentuée.

L'économie de la zone euro a continué de ralentir tout au long de l'année, mais s'est montrée plus résiliente que prévu. Le soutien fiscal destiné à amortir le choc économique a aidé au premier trimestre. Au deuxième trimestre, il est clairement apparu qu'une partie de la faiblesse du secteur manufacturier européen s'était propagée au secteur des services. Le marché du travail est resté tendu pendant la majeure partie de l'année, avec un taux de chômage de 6,5 % au deuxième trimestre. Il s'agissait du niveau le plus bas de l'histoire, qui remonte à 1998. La Banque Centrale Européenne a procédé à plusieurs hausses de taux de 25 points de base pour lutter contre l'inflation persistante, mais a cessé en décembre. Elle a laissé le taux de dépôt inchangé à 4 pour cent. Tout en admettant les progrès accomplis dans la réduction de l'inflation, elle a remarqué que les perspectives d'inflation et la croissance des salaires continuent de susciter des inquiétudes à court terme. Les prévisions tant pour l'inflation que pour la croissance ont été revues à la baisse. La BCE prévoit d'atteindre son objectif d'une inflation juste inférieure à 2% d'ici 2025.

La Grande-Bretagne a connu une légère récession en début d'année et l'inflation est restée élevée. Les salaires ont également fortement augmenté au Royaume-Uni durant la majeure partie de l'année, mais d'autres indicateurs ont fait état d'un affaiblissement de la situation sur le marché du travail. En septembre, le PMI du secteur des services est tombé sous les 50, mais il s'est redressé à 52 en décembre, alors que le PMI du secteur manufacturier est resté inférieur à 50 pendant la majeure partie de l'année. Comme prévu, la Banque d'Angleterre a maintenu son taux inchangé à 5,25% en décembre. Mais le vote n'a pas été unanime : trois fonctionnaires ont voulu relever les taux, tandis que six ont voté pour une pause. Les décideurs de la politique monétaire ont minimisé les progrès réalisés jusqu'à présent dans la baisse de l'inflation, ont continué de privilégier le resserrement et ont considéré les risques pesant sur leurs prévisions d'inflation comme positifs.

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

- LEG Immobilien : Après la forte correction de 2021-2022, une position a de nouveau été acquise dans l'entreprise immobilière allemande. 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.
- Spie : Ce fournisseur européen de premier plan de services de facility management, générant une importante trésorerie et ayant une exposition à des thèmes de croissance structurelle tels que l'efficacité énergétique et la production d'énergie renouvelable, a été intégré dans le compartiment.
- Hugo Boss : L'entreprise est en passe d'atteindre les prévisions.

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

- 3i Group : prise de bénéfices après une forte hausse du cours.
- Dechra Pharmaceuticals : prise de bénéfices en raison du rachat de l'entreprise.
- Swiss Life : prise de bénéfices.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours de 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.
- Au 1/09/2023, l'action 3i Group PLC se trouvait dans le compartiment. Cette action affiche une capitalisation boursière supérieure à 12 milliards d'euros et ne fait plus partie de l'indice de référence depuis le 01/09/2023. Il s'agit d'une violation passive.

4.1.8 . Politique future

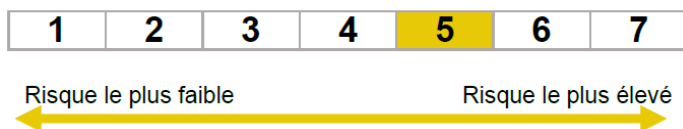
Le gestionnaire s'attend à ce que l'environnement actuel des marchés reste volatil au cœur de l'activité des banques centrales, des questions entourant la croissance des bénéfices et des problèmes géopolitiques persistants aggravés par le conflit actuel au Moyen-Orient. La confiance des marchés est vulnérable et les décideurs politiques devraient peut-être

aller plus loin pour préserver la stabilité du système financier mondial. Le resserrement monétaire exercera une pression à court terme sur la croissance économique de la zone euro.

Le gestionnaire estime que l'inflation a atteint son pic dans de nombreuses régions et que le marché s'attend à une stabilisation, voire une baisse des prix, à mesure que les goulets d'étranglement de la chaîne logistique diminuent et que les prix des matières premières se normalisent. La forte volatilité continuera de créer de nouvelles opportunités pour les investisseurs en actions. De plus, les opérations de fusions et acquisitions restent solides pour les entreprises européennes à petite capitalisation boursière.

Les entreprises restent généralement trois à cinq ans dans le compartiment. Le gestionnaire profite du revers actuel du marché et des opportunités offertes par sa volatilité pour augmenter l'exposition à certaines entreprises attractives. Le gestionnaire continuera de se concentrer sur les entreprises qui semblent avoir une bonne valeur à moyen terme dans un scénario économique.

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 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 ? ».

4.2 . BILAN

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	51.498.789,51	47.617.040,96
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	49.293.783,53	46.048.343,65
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	49.293.783,53	46.048.343,65
IV. Créances et dettes à un an au plus	195.000,27	204.692,77
A. Créances		
a. Montants à recevoir	35.724,09	57.214,04
b. Avoirs fiscaux	159.276,18	181.202,64
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-33.723,91
V. Dépôts et liquidités	2.213.095,34	1.477.752,42
A. Avoirs bancaires à vue	2.213.095,34	1.477.752,42
VI. Comptes de régularisation	-203.089,63	-113.747,88
C. Charges à imputer (-)	-203.089,63	-113.747,88
TOTAL CAPITAUX PROPRES	51.498.789,51	47.617.040,96
A. Capital	47.343.032,10	64.100.877,89
B. Participations au résultat	3.818,49	24.971,35
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.151.938,92	-16.508.808,28

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	3.523.047,95	-17.025.118,88
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2.965.940,66	-15.850.957,35
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	557.107,29	-1.174.161,53
II. Produits et charges des placements	1.140.534,86	1.055.728,59
A. Dividendes	1.248.578,90	1.122.621,33
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	8.629,52	55,40
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-116.673,56	-66.948,14
III. Autres produits	15,96	42,82
B. Autres	15,96	42,82
IV. Coûts d'exploitation	-511.659,85	-539.460,81
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-44.436,12	-78.174,68
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-12.455,59	-12.784,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-331.980,79	-335.553,26
b. Gestion administrative et comptable	-19.879,32	-20.267,12
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,33	-3.097,54
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-26.431,36	-19.719,68
H. Services et biens divers (-)	-29.758,51	-32.316,13
J. Taxes	-6.004,39	-5.773,65
Classe Institutionnelle	-5.046,45	-4.639,02
Classe Non-Institutionnelle	-957,94	-1.134,63
K. Autres charges (-)	-37.496,07	-29.435,56
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	628.890,97	516.310,60
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	4.151.938,92	-16.508.808,28
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.151.938,92	-16.508.808,28
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	4.155.757,41	-16.483.836,93
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	4.151.938,92	-16.508.808,28
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	3.818,49	24.971,35
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-4.155.757,41	16.483.836,93

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
ALLFUNDS GROUP PLC	79.529	EUR	6,43	510.973,83	1,04%	0,99%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	56.347	GBP	5,22	339.428,01	0,69%	0,66%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	147.186	GBP	6,12	1.039.499,53	2,11%	2,02%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	1,83	116.689,92	0,24%	0,23%
CRODA INTL - REG SHS	10.074	GBP	50,50	587.083,26	1,19%	1,14%
DARKTRACE	90.925	GBP	3,67	384.769,47	0,78%	0,75%
DIPLOMA	24.070	GBP	35,82	994.965,55	2,02%	1,93%
DR MARTENS PLC WI	382.625	GBP	0,89	391.213,14	0,79%	0,76%
FDM GROUP HLD	90.367	GBP	4,59	478.140,56	0,97%	0,93%
FUTURE PLC REG	29.895	GBP	7,96	274.438,56	0,56%	0,53%
GENUIT GROUP PLC	134.960	GBP	4,04	628.427,21	1,28%	1,22%
HALMA PLC	29.566	GBP	22,84	779.282,72	1,58%	1,51%
INFORMA PLC	71.451	GBP	7,81	644.135,03	1,31%	1,25%
INTERTEK GROUP PLC	12.817	GBP	42,46	628.018,95	1,27%	1,22%
JD SPORTS FASHION PLC	280.727	GBP	1,66	537.610,59	1,09%	1,04%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	102.925	GBP	4,87	578.437,19	1,17%	1,12%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,08	178.505,88	0,36%	0,35%
PETS AT HOME GROUP	155.966	GBP	3,18	572.712,26	1,16%	1,11%
RENTOKIL INITIAL PLC	77.797	GBP	4,41	395.740,79	0,80%	0,77%
ROTORK NEW ISSUE	126.717	GBP	3,24	473.205,48	0,96%	0,92%
RWS HOLDINGS PLC	148.775	GBP	2,51	430.589,93	0,87%	0,84%
SMART METERING	74.406	GBP	9,40	807.127,57	1,64%	1,57%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.677	GBP	105,05	445.754,83	0,91%	0,86%
TAYLOR WIMPEY PLC	494.220	GBP	1,47	838.671,18	1,70%	1,63%
VISTRY GROUP PLC	80.006	GBP	9,18	847.100,63	1,72%	1,64%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	107.223	GBP	7,09	876.666,04	1,78%	1,70%
WHITBREAD	18.383	GBP	36,56	775.584,19	1,57%	1,51%
Royaume-Uni				15.554.772,30	31,56%	30,20%
BRENNTAG - REG SHS	7.988	EUR	83,22	664.761,36	1,35%	1,29%
COMMERZBK	64.507	EUR	10,76	694.095,32	1,41%	1,35%
FRAPORT AG	10.056	EUR	54,76	550.666,56	1,12%	1,07%
GERRESHEIMER AG	3.348	EUR	94,35	315.883,80	0,64%	0,61%
HUGO BOSS AG	11.517	EUR	67,46	776.936,82	1,58%	1,51%
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	4.794	EUR	58,80	281.887,20	0,57%	0,55%
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	17.479	EUR	79,32	1.386.434,28	2,81%	2,69%
Allemagne				4.670.665,34	9,48%	9,07%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	99.243	EUR	8,22	815.578,97	1,65%	1,59%
CFD SMURFIT KAPPA PLC	24.002	EUR	35,88	861.191,76	1,75%	1,67%
DCC PLC	19.103	GBP	57,78	1.273.753,78	2,58%	2,47%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	59.824	GBP	9,11	628.995,97	1,28%	1,22%
KINGSPAN GROUP	10.152	EUR	78,40	795.916,80	1,62%	1,55%
Irlande				4.375.437,28	8,88%	8,50%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	445	CHF	1.419,00	679.202,97	1,38%	1,32%
JULIUS BAER GROUP - REG SHS	12.385	CHF	47,15	628.108,80	1,27%	1,22%
POLYPEPTIDE GROUP AG	10.013	CHF	17,52	188.692,87	0,38%	0,37%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	5.102	CHF	104,20	571.827,90	1,16%	1,11%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	45.910	CHF	19,35	955.532,43	1,94%	1,85%
SOFTWAREONE HOLDING AG	22.800	CHF	16,40	402.194,26	0,82%	0,78%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.602	CHF	343,40	591.725,07	1,20%	1,15%
Suisse				4.017.284,30	8,15%	7,80%
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	13,78	174.895,76	0,35%	0,34%
JCDECAUX SE	35.873	EUR	18,20	652.888,60	1,32%	1,27%
NEXANS SA	6.711	EUR	79,25	531.846,75	1,08%	1,03%
NEXITY SA -A-	15.693	EUR	16,85	264.427,05	0,54%	0,51%
SES IMAGOTAG SA	7.880	EUR	135,80	1.070.104,00	2,17%	2,08%
SPIE SA	32.173	EUR	28,30	910.495,90	1,85%	1,77%
France				3.604.658,06	7,31%	7,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BARCO - REG SHS	23.747	EUR	16,55	393.012,85	0,80%	0,76%
D'IETEREN	7.655	EUR	176,90	1.354.169,50	2,75%	2,63%
LOTUS BAKERIES NV	207	EUR	8.230,00	1.703.610,00	3,45%	3,31%
Belgique				3.450.792,35	7,00%	6,70%
FINCOBANK	59.266	EUR	13,59	805.128,61	1,63%	1,56%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	82.528	EUR	11,45	944.945,60	1,92%	1,84%
INTERPUMP GROUP	4.773	EUR	46,87	223.710,51	0,46%	0,43%
MONCLER SPA	15.852	EUR	55,70	882.956,40	1,79%	1,72%
Italie				2.856.741,12	5,80%	5,55%
MOWI ASA	59.113	NOK	182,00	959.002,18	1,95%	1,86%
TGS ASA	48.728	NOK	132,20	574.215,95	1,16%	1,12%
YARA INTERNATIONAL ASA	14.908	NOK	361,20	479.990,16	0,97%	0,93%
Norvège				2.013.208,29	4,08%	3,91%
KOJAMO RG	47.776	EUR	11,90	568.534,40	1,16%	1,11%
METSO CORPORATION	49.563	EUR	9,17	454.492,71	0,92%	0,88%
STORA ENSO -R-	37.901	EUR	12,53	474.710,03	0,96%	0,92%
Finlande				1.497.737,14	3,04%	2,91%
ASR NEDERLAND NV	33.616	EUR	42,70	1.435.403,20	2,91%	2,79%
Pays-Bas				1.435.403,20	2,91%	2,79%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS	84.991	GBP	12,13	1.189.707,26	2,41%	2,31%
États-Unis				1.189.707,26	2,41%	2,31%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	73.559	EUR	13,34	981.277,06	1,99%	1,90%
Portugal				981.277,06	1,99%	1,90%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	25.110	DKK	101,20	340.883,35	0,69%	0,66%
NETCOMPANY GROUP A/S	20.053	DKK	225,60	606.871,88	1,23%	1,18%
Danemark				947.755,23	1,92%	1,84%
BOLIDEN - REG SHS	17.786	SEK	314,50	502.465,48	1,02%	0,98%
THULE CORP	13.204	SEK	274,50	325.578,08	0,66%	0,63%
Suède				828.043,56	1,68%	1,61%
JTC --- REGISTERED SHS	75.035	GBP	8,16	706.145,55	1,43%	1,37%
Jersey				706.145,55	1,43%	1,37%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	10.040	EUR	58,98	592.159,20	1,20%	1,15%
Luxembourg				592.159,20	1,20%	1,15%
ERSTE GROUP BANK AG	15.573	EUR	36,73	571.996,29	1,16%	1,11%
Autriche				571.996,29	1,16%	1,11%
ACTIONS				49.293.783,53	100,00%	95,72%
TOTAL PORTEFEUILLE				49.293.783,53	100,00%	95,72%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.207.163,13		4,29%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.856,25		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		15,73		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.213.095,34		4,30%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.213.095,34		4,30%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				195.000,27		0,38%
AUTRES				-203.089,63		-0,40%
TOTAL DE L'ACTIF NET				51.498.789,51		100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	9,48%
Autriche	1,16%
Belgique	7,00%
Danemark	1,92%
États-Unis	2,41%
Finlande	3,04%
France	7,31%
Irlande	8,88%
Italie	5,80%
Jersey	1,43%
Luxembourg	1,20%
Norvège	4,08%
Pays-Bas	2,91%
Portugal	1,99%
Royaume-Uni	31,56%
Suède	1,68%
Suisse	8,15%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	2,92%
Art graphique, maison d'édition	3,19%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,87%
Banques et institutions financières	7,13%
Bien de consommation divers	0,66%
Biotechnologie	0,36%
Chimie	2,54%
Compagnies d'assurance	2,91%
Construction de machines et appareils	1,93%
Constructions, matériaux de construction	7,59%
Distribution, commerce de détail	2,25%
Electronique et semi-conducteurs	4,56%
Electrotechnique et électronique	2,24%
Energie et eau	1,88%
Holding et sociétés financières	10,57%
Industrie agro-alimentaire	4,83%
Industrie automobile	2,75%
Industrie horlogère	1,78%
Industrie minière	1,02%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,09%
Industries d'emballage	0,64%
Internet et services d'Internet	6,70%
Métaux non ferreux	0,92%
Papier et bois	2,71%
Pétrole	1,99%
Restauration, industrie hôtelière	1,57%
Services divers	7,42%
Sociétés immobilières	4,50%
Télécommunication	1,92%
Textile et habillement	5,44%

Transports	1,12%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	8,15%
DKK	1,92%
EUR	45,94%
GBP	38,23%
NOK	4,08%
SEK	1,68%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	7.331.170,79	8.525.688,14	15.856.858,93
Ventes	6.535.989,89	9.589.775,83	16.125.765,72
Total 1	13.867.160,68	18.115.463,97	31.982.624,65
Souscriptions	10.899,19		10.899,19
Remboursements		281.089,56	281.089,56
Total 2	10.899,19	281.089,56	291.988,75
Moyenne de référence de l'actif net total	50.608.582,18	48.913.125,20	49.750.557,39
Taux de rotation	27,38%	36,46%	63,70%

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.

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
2023			4.518,65			50.463.197,88	11.167,76

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
2023	0,98	28,00	93,95	10.899,19	281.089,56	1.035.591,63	11.022,88

4.4.5 . Performances

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

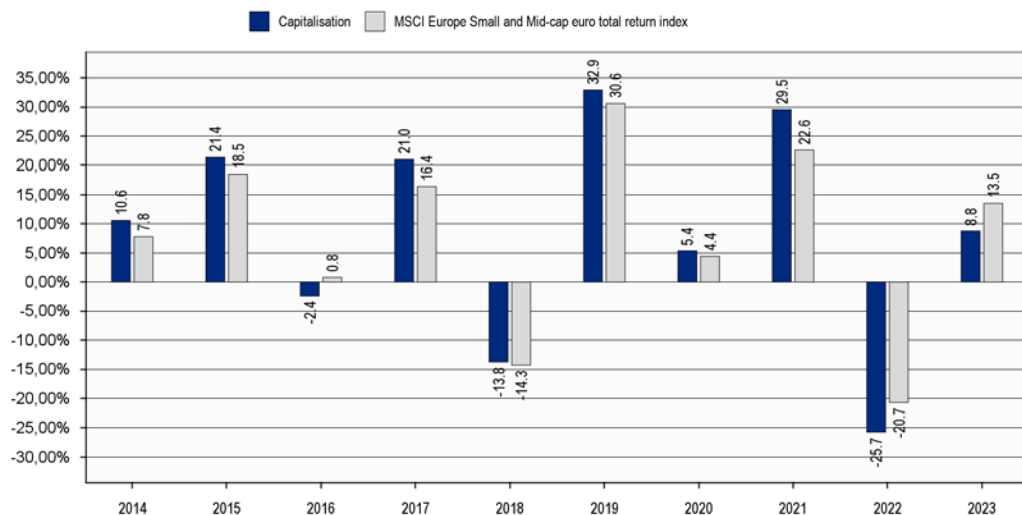
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
8,78% (en EUR)	13,52% (en EUR)	1,54% (en EUR)	3,32% (en EUR)	7,95% (en EUR)	8,51% (en EUR)	7,20% (en EUR)	6,81% (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:

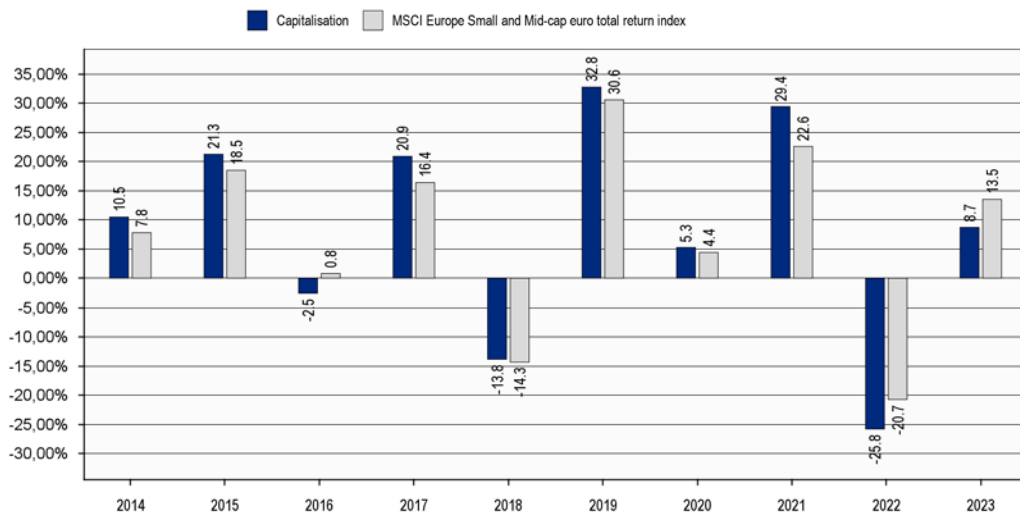
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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

Classe Non-Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
8,71% (en EUR)	13,52% (en EUR)	1,46% (en EUR)	3,32% (en EUR)	7,86% (en EUR)	8,51% (en EUR)	7,11% (en EUR)	6,81% (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

4.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,07%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,94%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,94%
Coûts de transaction	0,13% 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.	0,13%

- Classe non-institutionnelle: 1,14%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 1,01%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,01%
Coûts de transaction	0,13% 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.	0,13%

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.

4.4.7 . 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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) : 0,47%.

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

La valeur d'une part du compartiment est passée de 10.833,29 euros au 30/06/2023 à 11.209,31 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 10.971,05 euros à 11.354,21 euros pour la classe institutionnelle.

Suite à l'adaptation trimestrielle de l'indice en août, deux actions ont été ajoutées et trois ont été supprimées de l'indice. La pondération de plusieurs actions a été modifiée dans l'indice de marché global. Le turnover (achats + ventes) s'est élevé à 1,85% au total.

Après l'ajustement trimestriel de l'indice en novembre, 1 action a été ajoutée et 10 actions ont été supprimées de l'indice. La pondération de différentes actions a été modifiée, avec à la clé un turnover de 2,16%.

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

Le London Stock Exchange a augmenté le free float après une vente en bloc.

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

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours de 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.
- Entre le 2/10/2023 et le 3/10/2023, il y a eu une violation passive car le compartiment a été investi dans une action qui ne faisait pas partie de l'indice de référence. Il s'agissait de Mandatum Pankki, une société issue d'un demerge de Demerge Sampo (qui fait partie de l'indice de référence et du portefeuille). Cette action a été vendue dès que possible.
- Le 4/10/2023, il y a eu une violation passive parce que le compartiment avait été investi dans une action qui ne faisait pas partie de l'indice de référence. Il s'agissait de Sandoz Group AG, une division de Novartis (partie de l'indice de référence et du portefeuille). Cette action a ensuite été reprise dans l'indice de référence.

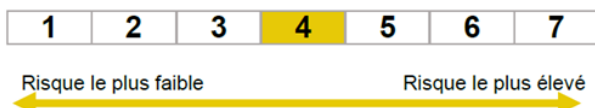
5.1.8 . Politique future

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

- Révision trimestrielle de l'indice en février 2024 ;
- Révision semestrielle en mai 2024.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	34.125.320,02	32.294.876,29
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	33.704.136,48	31.987.477,85
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	33.703.520,41	31.995.085,64
F. Instruments financiers dérivés		
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	616,07	-7.607,79
IV. Créances et dettes à un an au plus	136.065,79	176.779,85
A. Créances		
a. Montants à recevoir	21.426,16	37.554,01
b. Avoirs fiscaux	114.639,63	155.661,18
B. Dettes		
c. Emprunts (-)		-16.435,34
V. Dépôts et liquidités	343.764,99	170.131,42
A. Avoirs bancaires à vue	184.787,34	51.009,49
C. Autres	158.977,65	119.121,93
VI. Comptes de régularisation	-58.647,24	-39.512,83
C. Charges à imputer (-)	-58.647,24	-39.512,83
TOTAL CAPITAUX PROPRES	34.125.320,02	32.294.876,29
A. Capital	29.278.013,89	35.166.082,57
B. Participations au résultat	-360.535,27	-830,42
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.207.841,40	-2.870.375,86
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	30.145,20	24.918,08
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	30.145,20	24.918,08
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	452.334,05	281.005,44
A. Contrats à terme achetés	452.334,05	281.005,44

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	4.389.450,14	-3.662.495,08
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.995.514,06	-3.429.911,75
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	44.137,01	-10.206,27
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	349.799,07	-222.377,06
II. Produits et charges des placements	1.003.534,84	970.229,42
A. Dividendes	1.136.298,32	1.076.339,57
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	6.215,64	606,57
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-138.979,12	-106.716,72
III. Autres produits	15,43	31,64
B. Autres	15,43	31,64
IV. Coûts d'exploitation	-185.159,01	-178.141,84
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.873,69	-3.941,85
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.542,40	-9.899,18
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-69.856,16	-69.999,99
b. Gestion administrative et comptable	-13.495,90	-12.950,53
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,32	-3.097,53
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-22.833,09	-21.515,19
H. Services et biens divers (-)	-22.934,31	-22.911,45
J. Taxes	-3.523,85	-3.356,76
Classe Institutionnelle	-3.399,12	-3.214,05
Classe Non-Institutionnelle	-124,73	-142,71
K. Autres charges (-)	-36.881,92	-28.130,63
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	818.391,26	792.119,22
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	5.207.841,40	-2.870.375,86
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.207.841,40	-2.870.375,86
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	4.847.306,13	-2.871.206,28
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	5.207.841,40	-2.870.375,86
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-360.535,27	-830,42
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-4.847.306,13	2.871.206,28

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
AIRBUS SE	2.614	EUR	139,78	365.384,92	1,08%	1,07%
AIR LIQUIDE SA	2.237	EUR	176,12	393.980,44	1,17%	1,15%
AXA SA	7.892	EUR	29,49	232.735,08	0,69%	0,68%
BNP PARIBAS SA	4.568	EUR	62,59	285.911,12	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	188,75	138.353,75	0,41%	0,41%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.119	EUR	66,66	141.252,54	0,42%	0,41%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	32,46	96.990,48	0,29%	0,28%
CREDIT AGRICOLE SA	5.628	EUR	12,85	72.331,06	0,21%	0,21%
DANONE SA	2.713	EUR	58,68	159.198,84	0,47%	0,47%
DASSAULT SYST.	2.847	EUR	44,24	125.937,05	0,37%	0,37%
ENGIE SA	7.738	EUR	15,92	123.173,48	0,37%	0,36%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.263	EUR	181,60	229.360,80	0,68%	0,67%
HERMES INTERNATIONAL SA	135	EUR	1.918,80	259.038,00	0,77%	0,76%
KERING	321	EUR	399,00	128.079,00	0,38%	0,38%
L'OREAL SA	1.056	EUR	450,65	475.886,40	1,41%	1,40%
LEGRAND SA	1.183	EUR	94,10	111.320,30	0,33%	0,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.210	EUR	733,60	887.656,00	2,63%	2,60%
ORANGE	7.816	EUR	10,30	80.536,06	0,24%	0,24%
PERNOD RICARD SA	896	EUR	159,75	143.136,00	0,42%	0,42%
SAFRAN SA	1.462	EUR	159,46	233.130,52	0,69%	0,68%
SANOFI	4.962	EUR	89,83	445.396,47	1,32%	1,31%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	239,50	32.093,00	0,10%	0,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.391	EUR	181,78	434.635,98	1,29%	1,27%
SOCIETE GENERALE SA	3.153	EUR	24,03	75.750,83	0,23%	0,22%
TOTALENERGIES SE	9.992	EUR	61,74	615.523,86	1,83%	1,80%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3.050	EUR	28,56	87.108,00	0,26%	0,26%
VINCI SA	2.284	EUR	113,74	259.695,28	0,77%	0,76%
France				6.633.595,26	19,68%	19,44%
3I GROUP PLC	3.913	GBP	24,21	109.322,87	0,32%	0,32%
ANGLO AMERICAN PLC	5.388	GBP	19,71	122.527,18	0,36%	0,36%
ASHTREAD GROUP	1.829	GBP	54,62	115.284,73	0,34%	0,34%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	23,67	37.613,05	0,11%	0,11%
ASTRAZENECA PLC	6.826	GBP	106,00	834.984,71	2,48%	2,45%
BARCLAYS PLC	67.229	GBP	1,54	119.306,17	0,35%	0,35%
BP PLC	76.149	GBP	4,66	409.634,25	1,22%	1,20%
COCA-COLA EUROPAIC PARTNERS	167	EUR	60,20	10.053,40	0,03%	0,03%
COCA-COLA EUROPAIC PARTNERS	700	USD	66,74	42.292,13	0,13%	0,12%
COMPASS GROUP	7.590	GBP	21,46	187.965,38	0,56%	0,55%
DIAGEO PLC	9.594	GBP	28,56	316.201,77	0,94%	0,93%
GSK REG SHS	18.093	GBP	14,50	302.792,33	0,90%	0,89%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	23.499	GBP	3,22	87.224,66	0,26%	0,26%
HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	86.028	GBP	6,36	630.901,78	1,87%	1,85%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,51	76.218,14	0,23%	0,22%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	287.259	GBP	0,48	158.157,37	0,47%	0,46%
LSE GROUP	1.712	GBP	92,74	183.221,83	0,54%	0,54%
NATIONAL GRID PLC	15.936	GBP	10,58	194.567,98	0,58%	0,57%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,19	58.921,90	0,17%	0,17%
PRUDENTIAL PLC	11.962	GBP	8,87	122.470,56	0,36%	0,36%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.077	GBP	54,20	192.456,75	0,57%	0,56%
RELX PLC	8.211	GBP	31,10	294.688,25	0,87%	0,86%
SHELL PLC	29.142	GBP	25,72	864.793,18	2,57%	2,53%
SSE PLC	4.841	GBP	18,56	103.685,83	0,31%	0,30%
STANDARD CHARTERED PLC	10.466	GBP	6,67	80.510,48	0,24%	0,24%
TESCO --- REGISTERED SHS	30.855	GBP	2,91	103.437,52	0,31%	0,30%
UNILEVER	10.953	GBP	38,00	480.311,58	1,42%	1,41%
VODAFONE GROUP PLC	97.723	GBP	0,69	77.316,82	0,23%	0,23%
Royaume-Uni				6.316.862,60	18,74%	18,51%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	7.212	CHF	37,30	289.348,82	0,86%	0,85%
ALCON - REG SHS	2.272	CHF	65,64	160.410,97	0,47%	0,47%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	10	CHF	10.090,00	108.529,63	0,32%	0,32%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	2.349	CHF	115,75	292.456,44	0,87%	0,86%
DSM FIRMENICH	838	EUR	92,00	77.096,00	0,23%	0,23%
GIVAUDAN SA - REG SHS	42	CHF	3.484,00	157.392,71	0,47%	0,46%
HOLCIM LTD	2.320	CHF	66,02	164.748,20	0,49%	0,48%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	235	CHF	289,80	73.252,66	0,22%	0,21%
LONZA GROUP (CHF)	319	CHF	353,70	121.362,05	0,36%	0,36%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	11.637	CHF	97,51	1.220.526,91	3,62%	3,58%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	8.873	CHF	84,87	809.994,09	2,40%	2,37%
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	103	CHF	1.213,00	134.386,36	0,40%	0,39%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	261,40	37.957,41	0,11%	0,11%
ROCHE HOLDING LTD	3.113	CHF	244,50	818.681,83	2,43%	2,40%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	199,50	22.746,05	0,07%	0,07%
SCHINDLER HOLDING SA	207	CHF	210,30	46.823,81	0,14%	0,14%
SGS LTD	620	CHF	72,54	48.375,61	0,14%	0,14%
SIKA - REGISTERED SHS	629	CHF	273,70	185.175,11	0,55%	0,54%
STMICROELECTRONICS	2.889	EUR	45,21	130.611,69	0,39%	0,38%
STRAUMANN HOLDING LTD	478	CHF	135,60	69.717,97	0,21%	0,20%
SWISSCOM SHS NOM	126	CHF	506,00	68.576,96	0,20%	0,20%
SWISS RE - REG SHS	1.386	CHF	94,56	140.970,38	0,42%	0,41%
UBS GROUP NAMEN-AKT	14.214	CHF	26,10	399.037,75	1,18%	1,17%
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	641	CHF	439,60	303.090,89	0,90%	0,89%
Suisse				5.881.270,30	17,45%	17,23%
ADIDAS AG - REG SHS	697	EUR	184,16	128.359,52	0,38%	0,38%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1.800	EUR	241,95	435.510,00	1,29%	1,28%
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	4.071	EUR	48,78	198.583,38	0,59%	0,58%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.467	EUR	100,80	147.846,30	0,44%	0,43%
BEIERSDORF AG	426	EUR	135,70	57.808,20	0,17%	0,17%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	89,95	29.863,40	0,09%	0,09%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.457	EUR	34,02	83.587,14	0,25%	0,25%
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	8.305	EUR	12,36	102.683,02	0,31%	0,30%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	818	EUR	186,50	152.557,00	0,45%	0,45%
DEUTSCHE POST NAMEN	4.298	EUR	44,86	192.786,79	0,57%	0,56%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	14.534	EUR	21,75	316.114,50	0,94%	0,93%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	486	EUR	79,90	38.831,40	0,12%	0,11%
E.ON SE	9.615	EUR	12,15	116.822,25	0,35%	0,34%
HANNOVER RUECK SE	267	EUR	216,30	57.752,10	0,17%	0,17%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	64,44	28.160,28	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	714	EUR	72,86	52.022,04	0,15%	0,15%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	5.649	EUR	37,80	213.532,20	0,63%	0,63%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.555	EUR	62,55	222.365,25	0,66%	0,65%
MERCK KGAA	554	EUR	144,10	79.831,40	0,24%	0,23%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	603	EUR	375,10	226.185,30	0,67%	0,66%
RWE AG	2.946	EUR	41,18	121.316,28	0,36%	0,36%
SAP AG	4.633	EUR	139,48	645.677,44	1,92%	1,89%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	333,20	37.984,80	0,11%	0,11%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	3.382	EUR	169,92	574.669,44	1,71%	1,68%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	52,60	67.170,20	0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	118,45	20.136,50	0,06%	0,06%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	932	EUR	111,80	104.197,60	0,31%	0,31%
VONOVIA SE	3.120	EUR	28,54	89.044,80	0,26%	0,26%
Allemagne				4.541.398,53	13,48%	13,31%
ADYEN	93	EUR	1.166,60	108.493,80	0,32%	0,32%
ARGENX SE	266	EUR	343,50	91.371,00	0,27%	0,27%
ASML HOLDING NV	1.781	EUR	681,70	1.214.107,70	3,60%	3,56%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	2.145	EUR	33,02	70.827,90	0,21%	0,21%
HEINEKEN HOLDING	645	EUR	76,60	49.407,00	0,15%	0,14%
HEINEKEN NV	1.343	EUR	91,94	123.475,42	0,37%	0,36%
ING GROUP NV	15.545	EUR	13,53	210.261,67	0,62%	0,61%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.164	EUR	26,02	108.326,46	0,32%	0,32%
PHILIPS ELECTRONICS	3.970	EUR	21,09	83.707,45	0,25%	0,24%
PROSUS N.V. (ZAR)	6.813	EUR	26,99	183.848,81	0,55%	0,54%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	9.541	EUR	21,15	201.788,80	0,60%	0,59%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.816	EUR	25,81	98.490,96	0,29%	0,29%
WOLTERS KLUWER NV	1.114	EUR	128,70	143.371,80	0,42%	0,42%
Pays-Bas				2.687.478,77	7,97%	7,87%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	11.980,00	24.106,08	0,07%	0,07%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	21	DKK	12.140,00	34.199,25	0,10%	0,10%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CARLSBERG AS -B-	423	DKK	846,80	48.050,71	0,14%	0,14%
COLOPLAST -B-	625	DKK	772,00	64.725,57	0,19%	0,19%
DSV A/S	805	DKK	1.185,50	128.019,46	0,38%	0,38%
GENMAB AS	310	DKK	2.155,00	89.616,41	0,27%	0,26%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	14.402	DKK	698,10	1.348.711,35	4,00%	3,95%
ORSTED	772	DKK	374,30	38.762,85	0,12%	0,11%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.348	DKK	214,30	124.994,32	0,37%	0,37%
Danemark				1.901.186,00	5,64%	5,57%
AENA SME SA	332	EUR	164,10	54.481,20	0,16%	0,16%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	1.924	EUR	64,88	124.829,12	0,37%	0,37%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26.245	EUR	8,23	215.891,37	0,64%	0,63%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	70.807	EUR	3,78	267.615,06	0,80%	0,78%
CAIXABANK SA	17.507	EUR	3,73	65.231,08	0,19%	0,19%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	35,66	87.153,04	0,26%	0,26%
EDP RENOVAVEIS SA	1.434	EUR	18,53	26.564,85	0,08%	0,08%
ENDESA	1.499	EUR	18,46	27.671,54	0,08%	0,08%
IBERDROLA SA	25.568	EUR	11,87	303.492,16	0,90%	0,89%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4.714	EUR	39,43	185.873,02	0,55%	0,54%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	27,00	17.118,00	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	22.402	EUR	3,53	79.168,67	0,24%	0,23%
Espagne				1.455.089,11	4,32%	4,26%
ASSA ABLOY AB	4.331	SEK	290,30	112.938,63	0,34%	0,33%
ATLAS COPCO AB -A-	12.262	SEK	173,55	191.158,33	0,57%	0,56%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	149,40	94.370,61	0,28%	0,28%
EPIROC - REG SHS -A-	2.727	SEK	202,20	49.530,60	0,15%	0,14%
EPIROC - REG SHS -B-	1.627	SEK	176,40	25.780,62	0,08%	0,08%
EQT AB	1.754	SEK	285,00	44.903,66	0,13%	0,13%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	250,00	62.721,76	0,19%	0,18%
EVOLUTION AB	784	SEK	1.202,20	84.664,25	0,25%	0,25%
HENNES AND MAURITZ AB	2.799	SEK	176,62	44.406,86	0,13%	0,13%
HEXAGON - REG SHS -B-	8.907	SEK	120,95	96.770,86	0,29%	0,28%
SANDVIK AB	4.506	SEK	218,10	88.278,34	0,26%	0,26%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	138,80	90.941,59	0,27%	0,27%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	6.822	SEK	109,45	67.071,00	0,20%	0,20%
SWEDBANK -A-	3.563	SEK	203,30	65.066,96	0,19%	0,19%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	63,11	74.802,29	0,22%	0,22%
VOLVO AB -B-	6.491	SEK	261,70	152.588,79	0,45%	0,45%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	267,00	24.631,39	0,07%	0,07%
Suède				1.370.626,54	4,07%	4,02%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.410	EUR	19,11	84.253,05	0,25%	0,25%
ENEL SPA	36.146	EUR	6,73	243.262,58	0,72%	0,71%
ENI SPA	9.886	EUR	15,35	151.730,33	0,45%	0,45%
FERRARI	540	EUR	305,20	164.808,00	0,49%	0,48%
INTESA SANPAOLO	70.067	EUR	2,64	185.222,11	0,55%	0,54%
SNAM SPA	8.029	EUR	4,66	37.375,00	0,11%	0,11%
UNICREDIT SPA - REG SHS	7.317	EUR	24,57	179.742,11	0,54%	0,53%
Italie				1.046.393,18	3,11%	3,07%
KONE OYJ -B-	1.610	EUR	45,16	72.707,60	0,21%	0,21%
NESTE	2.019	EUR	32,21	65.031,99	0,19%	0,19%
NOKIA OYJ	22.792	EUR	3,05	69.561,18	0,21%	0,21%
NORDEA BANK	14.029	SEK	124,72	157.170,17	0,47%	0,46%
SAMPO	1.979	EUR	39,61	78.388,19	0,23%	0,23%
Finlande				442.859,13	1,31%	1,30%
EXPERIAN GROUP	4.019	GBP	32,02	148.506,58	0,44%	0,44%
GLENCORE PLC	45.877	GBP	4,72	249.939,78	0,74%	0,73%
Jersey				398.446,36	1,18%	1,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.929	EUR	58,42	229.532,18	0,68%	0,67%
KBC GROUPE SA	1.056	EUR	58,72	62.008,32	0,19%	0,18%
UCB	521	EUR	78,90	41.106,90	0,12%	0,12%
Belgique				332.647,40	0,99%	0,97%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CRH PLC	3.222	USD	69,16	201.723,19	0,60%	0,59%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	744	EUR	160,00	119.040,00	0,35%	0,35%
Irlande				320.763,19	0,95%	0,94%
AKER BP SHS	1.281	NOK	295,50	33.742,08	0,10%	0,10%
DNB BANK ASA	4.231	NOK	216,00	81.463,30	0,24%	0,24%
EQUINOR ASA	4.017	NOK	322,15	115.352,01	0,34%	0,34%
Norvège				230.557,39	0,68%	0,68%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	14.010	EUR	4,56	63.815,55	0,19%	0,19%
Portugal				63.815,55	0,19%	0,19%
ARCELORMITTAL SA	2.132	EUR	25,68	54.739,10	0,16%	0,16%
Luxembourg				54.739,10	0,16%	0,16%
VERBUND AG	310	EUR	83,20	25.792,00	0,08%	0,07%
Autriche				25.792,00	0,08%	0,07%
ACTIONS				33.703.520,41	100,00%	98,76%
DJ EURO STOXX 50 03/24	8	EUR	4.543,00	-1.640,00	-0,01%	-0,01%
FTSE 100 INDEX 03/24	1	GBP	7.756,50	2.256,07	0,01%	0,01%
Contrat futures - Sur indices financiers				616,07	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				33.704.136,48	100,00%	98,76%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		121.907,89		0,36%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		37.069,76		0,11%
Autres				158.977,65		0,47%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		130.076,69		0,38%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		45.138,06		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		9.508,01		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		4,33		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				184.787,34		0,54%
DEPOTS ET LIQUIDITES				343.764,99		1,01%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				136.065,79		0,40%
AUTRES				-58.647,24		-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				34.125.320,02		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	13,48%
Autriche	0,08%
Belgique	0,99%
Danemark	5,64%
Espagne	4,32%
Finlande	1,31%
France	19,68%
Irlande	0,95%
Italie	3,11%
Jersey	1,18%
Luxembourg	0,16%
Norvège	0,68%
Pays-Bas	7,97%
Portugal	0,19%
Royaume-Uni	18,74%
Suède	4,07%
Suisse	17,45%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	1,30%
Banques et institutions financières	12,07%
Bien de consommation divers	1,07%
Biotechnologie	0,54%
Chimie	4,22%
Compagnies d'assurance	3,06%
Construction de machines et appareils	2,41%
Distribution, commerce de détail	4,37%
Electronique et semi-conducteurs	4,62%
Electrotechnique et électronique	2,48%
Energie et eau	4,83%
Holding et sociétés financières	8,01%
Industrie aéronautique et spatiale	1,78%
Industrie agro-alimentaire	5,64%
Industrie automobile	7,18%
Industrie minière	0,90%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	14,41%
Internet et services d'Internet	4,07%
Métaux non ferreux	0,36%
Pétrole	6,69%
Pneus et caoutchouc	0,29%
Restauration, industrie hôtelière	0,91%
Service d'environnement et de recyclage	0,08%
Service de santé publique et service social	0,48%
Services divers	1,43%
Sociétés immobilières	0,26%
Tabac et alcool	1,91%
Télécommunication	2,33%
Textile et habillement	0,38%
Transports	1,92%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	16,83%
DKK	5,64%
EUR	51,82%
GBP	19,77%
NOK	0,69%
SEK	4,53%
USD	0,72%
TOTAL	100,00%

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

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	851.665,98	806.974,77	1.658.640,75
Ventes	3.553.933,37	719.523,05	4.273.456,42
Total 1	4.405.599,35	1.526.497,82	5.932.097,17
Souscriptions			
Remboursements	3.334.999,43	42.398,24	3.377.397,67
Total 2	3.334.999,43	42.398,24	3.377.397,67
Moyenne de référence de l'actif net total	34.759.885,33	32.619.506,83	33.672.434,97
Taux de rotation	3,08%	4,55%	7,59%

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.

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

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ EURO STOXX 50 03/24	EUR	365.080,00	365.080,00	10,00	11.12.23
FTSE 100 INDEX 03/24	GBP	75.610,01	87.254,06	10,00	11.12.23

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	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		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
2023		305,74	2.993,64		3.334.999,43	33.990.442,85	11.354,21

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		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
2023		4,00	12,03		42.398,24	134.877,17	11.209,31

5.4.6 . Performances

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

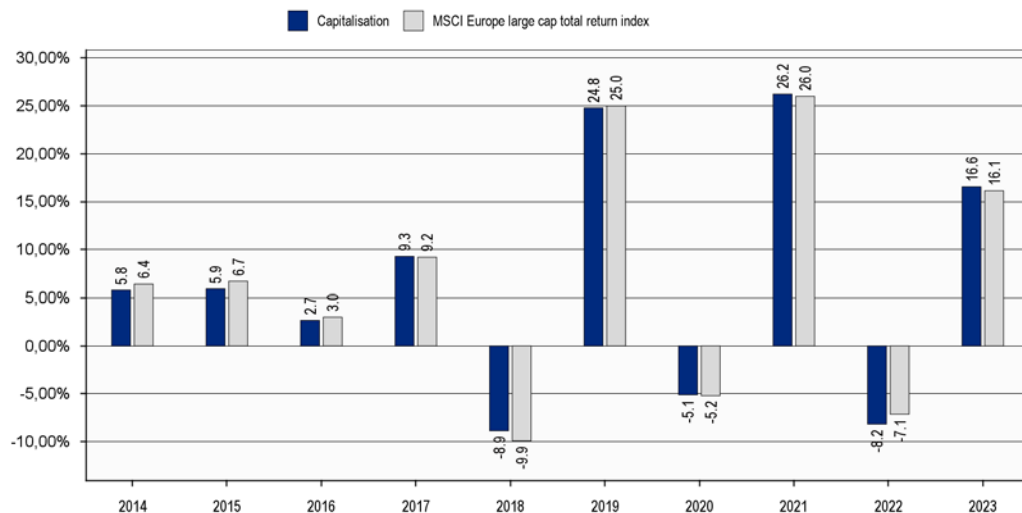
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
16,56% (en EUR)	16,14% (en EUR)	10,55% (en EUR)	10,78% (en EUR)	9,86% (en EUR)	10,02% (en EUR)	6,25% (en EUR)	6,39% (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:

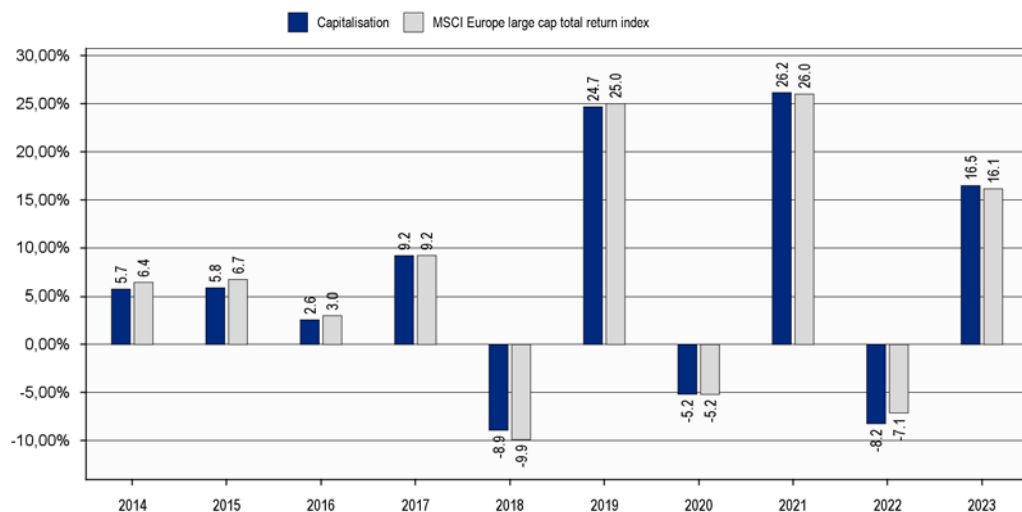
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI t+n}{VNI t} \right)^{1/n} - 1$$

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
16,48% (en EUR)	16,14% (en EUR)	10,48% (en EUR)	10,78% (en EUR)	9,77% (en EUR)	10,02% (en EUR)	6,16% (en EUR)	6,39% (en EUR)

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

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

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

avec

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

5.4.7 . Frais

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 2023. 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: 0,63%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,61%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,61%
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

Il n'y a pas de commission sharing agreements

Existence de fee sharing agreements

Il n'y a pas de fee sharing agreements.

5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités – Autres

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

NOTE 2 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient principalement le remboursement de la FSMA pour 2021.

NOTE 3 - Autres charges

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

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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 9.843,67 euros au 30/06/2023 à 9.866,98 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 9.972,99 euros à 10.000,81 euros pour la classe institutionnelle.

Le changement de politique des banques centrales est imminent. La désinflation a gagné une certaine traction au second semestre de 2023. Il s'agissait principalement de l'inflation sous-jacente et ce, dans l'ensemble, aux États-Unis, dans la zone euro et même au Royaume-Uni, où l'inflation s'est avérée plus persistante. Cette tendance de soutien a déjà conduit

la Fed à son changement de position en octobre, offrant déjà des perspectives de baisse de taux en 2024. Les banques centrales européennes se sont montrées un peu plus réticentes, repoussant leur communication en faveur d'un changement de politique.

La prise de risque a été bien évaluée pendant cette période. Les signes prudents de hausse des anticipations de volatilité ont brusquement pris fin lorsque la Fed a adopté une attitude d'assouplissement inattendue lors de sa réunion de début novembre, entraînant une très forte baisse des anticipations de volatilité, y compris celles sur les prix des matières premières.

Après un signe prudent de hausse des anticipations de volatilité sur les actions, l'attitude d'assouplissement inattendue de la Fed lors de sa réunion de début novembre a entraîné une baisse spectaculaire des anticipations de volatilité, y compris celles sur les matières premières. Dans le même temps, les indicateurs d'activité sont restés légèrement favorables. Aux États-Unis, l'indice ISM Manufacturing s'est redressé très progressivement de son plancher. Cet indice reste néanmoins inférieur à 50%, ce qui souligne que l'industrie américaine continue de se contracter. L'indice ISM Services a dépassé les 50% au second semestre (le secteur des services progresse), mais il continue de baisser. En Europe, les attentes des entreprises, mesurées par l'indice allemand IFO, ont été sombres, mais des signes de redressement du sentiment sont apparus au cours de la période, tandis que l'indice ZEW – l'indice du sentiment des analystes – est en hausse depuis juillet dernier.

Le compartiment a enregistré un rendement inférieur à celui du marché dans son ensemble. En cause :

- une contribution négative de l'allocation de style expliquée en grande partie par un effet bêta défavorable ;
- une allocation sectorielle défavorable, en raison d'une exposition relativement faible aux secteurs technologiques et financiers ;
- une sélection biaisée défavorable qui s'explique en grande partie par l'exposition relativement faible du compartiment aux actions technologiques des méga-cap.

Le glissement actif vers les entreprises durables a également fortement pesé sur le résultat relatif.

6.1.8 . Politique future

Quel que soit l'atterrissage, il n'a pas encore eu lieu. Comme l'a rappelé le gestionnaire dans son précédent aperçu, le scénario d'un atterrissage en douceur repose sur différentes hypothèses. La plus importante est que la production de biens sensibles aux taux d'intérêt s'est adaptée à un environnement de taux plus élevés. La deuxième est la résilience du marché du travail. La troisième est une faible sensibilité du marché immobilier à des taux d'intérêt plus élevés. Cela étant dit, le gestionnaire estime que le plancher du cycle conjoncturel mondial, avec la perspective d'une détérioration matérielle des marchés du travail aux États-Unis et en Europe, n'a pas encore été atteint.

Le marché des actions est toujours trop optimiste. Vers la fin de l'année, le marché mondial des actions, mesuré par le MSCI World, dépassait d'environ 10% sa moyenne mobile à 200 jours.- Cela correspond en général à l'hypothèse d'une reprise large du cycle conjoncturel. Une perspective qui, selon le gestionnaire, n'est raisonnablement pas réaliste avant le quatrième trimestre de cette année ou le premier trimestre de l'année prochaine. La seule manière dont les investisseurs se sont couverts contre une évolution défavorable du marché est une exposition importante aux actions de croissance et de qualité. Au lieu de cela, le gestionnaire s'attend à ce que l'économie mondiale continue de ralentir tout au long de l'année, ce qui devrait soutenir les actions plus défensives telles que les actions à faible volatilité et/ou à dividende élevé.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	75.491.736,99	75.433.076,27
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	72.531.172,90	73.516.807,66
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	72.531.172,90	73.516.807,66
IV. Créances et dettes à un an au plus	82.716,33	140.654,39
A. Créances		
a. Montants à recevoir	38.957,72	63.821,53
b. Avoirs fiscaux	43.758,61	76.832,86
V. Dépôts et liquidités	2.977.020,83	1.874.073,07
A. Avoirs bancaires à vue	2.977.020,83	1.874.073,07
VI. Comptes de régularisation	-99.173,07	-98.458,85
C. Charges à imputer (-)	-99.173,07	-98.458,85
TOTAL CAPITAUX PROPRES	75.491.736,99	75.433.076,27
A. Capital	75.473.045,00	79.920.814,32
B. Participations au résultat	30,80	-189.838,14
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	18.661,19	-4.297.899,91

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-1.449.499,50	-5.771.233,25
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	747.940,47	-9.168.094,03
D. Autres valeurs mobilières	5.917,76	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-2.203.357,73	3.396.860,78
II. Produits et charges des placements	1.864.750,46	1.872.577,40
A. Dividendes	1.979.476,66	2.090.107,78
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	115.338,39	25.343,90
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-230.064,59	-242.874,28
III. Autres produits	133,60	107,35
B. Autres	133,60	107,35
IV. Coûts d'exploitation	-396.723,37	-399.351,41
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-43.895,92	-43.744,00
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-17.148,61	-19.748,85
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-200.000,00	-200.000,00
b. Gestion administrative et comptable	-27.552,26	-30.225,69
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,32	-3.097,54
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,12	-21.515,21
H. Services et biens divers (-)	-43.653,65	-48.750,23
J. Taxes	-8.440,37	-8.400,71
Classe Institutionnelle	-7.441,25	-7.438,07
Classe Non-Institutionnelle	-999,12	-962,64
K. Autres charges (-)	-28.163,75	-21.530,45
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.468.160,69	1.473.333,34
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	18.661,19	-4.297.899,91
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	18.661,19	-4.297.899,91
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	18.691,99	-4.487.738,05
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	18.661,19	-4.297.899,91
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	30,80	-189.838,14
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-18.691,99	4.487.738,05

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
ABBVIE INC	5.828	USD	154,97	817.603,01	1,13%	1,08%
ALLSTATE CORP	6.804	USD	139,98	862.195,19	1,19%	1,14%
AMGEN INC	3.888	USD	288,02	1.013.734,45	1,40%	1,34%
AT&T INC	34.422	USD	16,78	522.881,60	0,72%	0,69%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2.896	USD	232,97	610.764,60	0,84%	0,81%
AUTOZONE INC	234	USD	2.585,61	547.714,43	0,76%	0,73%
BLACKROCK INC	226	USD	811,80	166.085,91	0,23%	0,22%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	22.570	USD	51,31	1.048.356,22	1,45%	1,39%
CAMPBELL SOUP CO	18.975	USD	43,23	742.578,42	1,02%	0,98%
CISCO SYSTEMS INC	28.052	USD	50,52	1.282.928,57	1,77%	1,70%
COCA-COLA CO	16.469	USD	58,93	878.575,27	1,21%	1,16%
COMCAST CORP	10.863	USD	43,85	431.215,81	0,59%	0,57%
CORTEVA - REG SHS	5.766	USD	47,92	250.130,56	0,35%	0,33%
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	6.265	USD	136,81	775.915,13	1,07%	1,03%
EVERSOURCE ENERGY	2.448	USD	61,72	136.776,86	0,19%	0,18%
EXELON CORP	37.937	USD	35,90	1.232.913,86	1,70%	1,63%
FASTENAL CO	16.339	USD	64,77	958.020,21	1,32%	1,27%
FISERV INC	2.792	USD	132,84	335.752,75	0,46%	0,44%
FOX CORP -A-	4.951	USD	29,67	132.979,83	0,18%	0,18%
GENERAL ELECTRI	2.701	USD	127,63	312.070,46	0,43%	0,41%
GENERAL MILLS INC	23.812	USD	65,14	1.404.167,55	1,94%	1,86%
GENUINE PARTS CO	4.358	USD	138,50	546.402,03	0,75%	0,72%
GILEAD SCIENCES INC	15.923	USD	81,01	1.167.720,30	1,61%	1,55%
HERSHEY	1.259	USD	186,44	212.490,80	0,29%	0,28%
HUMANA INC	1.594	USD	457,81	660.615,71	0,91%	0,88%
IBM CORP	10.848	USD	163,55	1.606.110,89	2,21%	2,13%
INCYTE CORP	17.192	USD	62,79	977.219,64	1,35%	1,29%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3.396	USD	128,43	394.829,38	0,54%	0,52%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.673	USD	199,74	483.325,05	0,67%	0,64%
J.M. SMUCKER CO SHS	10.616	USD	126,38	1.214.547,67	1,67%	1,61%
JUNIPER NETWORKS INC	39.796	USD	29,48	1.062.043,25	1,46%	1,41%
KELLANOVA	9.942	USD	55,91	503.197,59	0,69%	0,67%
KEURIG DR PEPPR - REG SHS	4.678	USD	33,32	141.104,39	0,20%	0,19%
KROGER CO	10.484	USD	45,71	433.823,96	0,60%	0,57%
MARSH MCLENNAN COS	7.960	USD	189,47	1.365.302,31	1,88%	1,81%
MCDONALD'S CORP	5.667	USD	296,51	1.521.135,36	2,10%	2,01%
MERCK & CO INC	14.599	USD	109,02	1.440.802,95	1,99%	1,91%
MOLSON COORS - REG SHS -B-	2.443	USD	61,21	135.369,60	0,19%	0,18%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.040	USD	313,09	861.624,59	1,19%	1,14%
NEWMONT CORP-CDI	18.957	AUD	60,74	710.551,18	0,98%	0,94%
NIKE INC	2.637	USD	108,57	259.176,29	0,36%	0,34%
PAYCHEX INC	2.909	USD	119,11	313.665,86	0,43%	0,42%
PEPSICO INC	6.186	USD	169,84	951.097,85	1,31%	1,26%
PFIZER INC	34.624	USD	28,79	902.389,86	1,24%	1,20%
PHILLIPS 66	8.162	USD	133,14	983.740,26	1,36%	1,30%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	25.665	USD	61,15	1.420.734,85	1,96%	1,88%
SEMPRA ENERGY	2.141	USD	74,73	144.839,48	0,20%	0,19%
SYSCO CORP	11.113	USD	73,13	735.702,43	1,01%	0,97%
TELEDYNE TECHNOLOGIES	937	USD	446,29	378.557,67	0,52%	0,50%
THE CIGNA GROUP - REG SHS	827	USD	299,45	224.184,27	0,31%	0,30%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	16.864	USD	80,38	1.227.111,14	1,69%	1,63%
THERMO FISHER SCIENT SHS	310	USD	530,79	148.956,59	0,21%	0,20%
TJX COS INC	12.669	USD	93,81	1.075.887,29	1,48%	1,43%
UNION PACIFIC CORP	738	USD	245,62	164.095,02	0,23%	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.133	USD	526,47	539.981,45	0,74%	0,72%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46.943	USD	37,70	1.602.092,16	2,21%	2,12%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3.443	USD	406,89	1.268.204,65	1,75%	1,68%
VISA INC -A-	5.533	USD	260,35	1.304.047,93	1,80%	1,73%
WASTE MANAGEMENT	9.848	USD	179,10	1.596.683,84	2,20%	2,12%
WEC ENERGY GR	1.816	USD	84,17	138.372,08	0,19%	0,18%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	399	USD	352,12	127.185,88	0,18%	0,17%
WK KELLOGG CO	2.485	USD	13,14	29.559,50	0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
XYLEM INC	3.709	USD	114,36	383.977,95	0,53%	0,51%
YUM BRANDS INC	1.357	USD	130,66	160.508,41	0,22%	0,21%
États-Unis				45.982.330,05	63,40%	60,91%
AISIN CORPORATION	3.900	JPY	4.933,00	123.029,26	0,17%	0,16%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	9.600	JPY	2.826,50	173.521,34	0,24%	0,23%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	5.700	JPY	4.173,00	152.109,35	0,21%	0,20%
FUJITSU LTD	1.200	JPY	21.275,00	163.261,39	0,22%	0,22%
HONDA MOTOR CO LTD	61.800	JPY	1.466,00	579.368,82	0,80%	0,77%
IBIDEN	2.900	JPY	7.815,00	144.930,46	0,20%	0,19%
KDDI CORP	47.200	JPY	4.486,00	1.354.047,64	1,87%	1,79%
KONAMI GROUP CORPORATION	3.500	JPY	7.383,00	165.247,00	0,23%	0,22%
KYOCERA CORP	18.000	JPY	2.058,00	236.892,09	0,32%	0,31%
MITSUI CHEMICALS	5.900	JPY	4.182,00	157.786,09	0,22%	0,21%
NINTENDO CO LTD	8.600	JPY	7.359,00	404.715,59	0,56%	0,54%
NITTO DENKO CORP	2.300	JPY	10.550,00	155.171,86	0,21%	0,21%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	10.700	JPY	2.516,00	172.157,95	0,24%	0,23%
RICOH CO LTD	17.400	JPY	1.083,00	120.506,47	0,16%	0,16%
ROHM CO LTD	8.000	JPY	2.702,50	138.257,39	0,19%	0,18%
SECOM CO LTD	4.000	JPY	10.155,00	259.760,19	0,36%	0,34%
SUMCO CORP	11.700	JPY	2.114,50	158.207,19	0,22%	0,21%
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	31.800	JPY	1.795,50	365.128,06	0,50%	0,48%
TOHO CO	19.200	JPY	4.769,00	585.546,28	0,81%	0,78%
Japon				5.609.644,42	7,73%	7,43%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	1.508	CHF	289,80	470.063,89	0,65%	0,62%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	15.359	CHF	84,87	1.402.084,90	1,93%	1,85%
ROCHE HOLDING LTD	4.356	CHF	244,50	1.145.575,99	1,58%	1,52%
SANDOZ GROUP AG	3.071	CHF	27,06	89.385,03	0,12%	0,12%
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	332	CHF	439,60	156.983,11	0,22%	0,21%
Suisse				3.264.092,92	4,50%	4,32%
ORANGE	106.928	EUR	10,30	1.101.786,11	1,52%	1,46%
SANOFI	10.876	EUR	89,76	976.229,76	1,35%	1,29%
TOTALENERGIES SE	5.352	EUR	61,60	329.683,20	0,45%	0,44%
VINCI SA	1.388	EUR	113,70	157.815,60	0,22%	0,21%
France				2.565.514,67	3,54%	3,40%
AON PREFERENTIAL SHARE	464	USD	291,02	122.240,78	0,17%	0,16%
BP PLC	52.651	GBP	4,66	283.229,63	0,39%	0,38%
INTERTEK GROUP PLC	3.010	GBP	42,46	147.486,70	0,20%	0,20%
LINDE PLC	1.828	USD	409,69	677.964,35	0,94%	0,90%
LSE GROUP	1.515	GBP	92,74	162.138,48	0,22%	0,21%
RELX PLC	10.489	GBP	31,10	376.444,41	0,52%	0,50%
SMITHS GROUP -SHS-	34.928	GBP	17,64	710.813,32	0,98%	0,94%
Royaume-Uni				2.480.317,67	3,42%	3,29%
BANK OF NOVA SCOTIA	3.200	CAD	64,50	141.699,85	0,19%	0,19%
INTACT FINANCIAL CORP	4.000	CAD	203,86	559.824,25	0,77%	0,74%
METRO -A- SUB VTG	22.600	CAD	68,59	1.064.213,92	1,47%	1,41%
THE DESCARTES SYSTEMS GROUP	2.100	CAD	111,33	160.505,97	0,22%	0,21%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	1.700	CAD	193,73	226.102,57	0,31%	0,30%
WHEATON PRECIOUS METAL - REG SHS	3.500	CAD	65,37	157.074,69	0,22%	0,21%
Canada				2.309.421,25	3,18%	3,06%
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	10.817	EUR	13,59	147.003,03	0,20%	0,20%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5.049	EUR	26,02	131.349,74	0,18%	0,17%
KONINKLIJKE KPN NV	456.899	EUR	3,12	1.424.611,08	1,97%	1,89%
WOLTERS KLUWER NV	3.455	EUR	128,70	444.658,50	0,61%	0,59%
Pays-Bas				2.147.622,35	2,96%	2,85%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.264	USD	350,91	1.036.862,57	1,43%	1,37%
TRANE TECH - REG SHS	772	USD	243,90	170.452,90	0,23%	0,23%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.153	USD	241,20	470.106,91	0,65%	0,62%
Irlande				1.677.422,38	2,31%	2,22%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BOLIDEN - REG SHS	25.280	SEK	314,50	714.175,61	0,98%	0,95%
HOLMEN - REG SHS	4.143	SEK	425,70	158.425,79	0,22%	0,21%
SKANSKA -B- FREE	9.907	SEK	182,35	162.276,35	0,22%	0,21%
VOLVO AB -B-	7.651	SEK	261,70	179.857,78	0,25%	0,24%
Suède				1.214.735,53	1,67%	1,61%
TELSTRA CORP	411.144	AUD	3,96	1.004.708,57	1,39%	1,33%
Australie				1.004.708,57	1,39%	1,33%
AENA SME SA	1.047	EUR	164,10	171.812,70	0,24%	0,23%
IBERDROLA SA	64.685	EUR	11,87	767.810,95	1,06%	1,01%
Espagne				939.623,65	1,30%	1,24%
ELISA CORPORATION -A-	13.622	EUR	41,87	570.353,14	0,79%	0,75%
KONE OYJ -B-	3.609	EUR	45,16	162.982,44	0,22%	0,22%
Finlande				733.335,58	1,01%	0,97%
EQUINOR ASA	20.397	NOK	322,15	585.719,44	0,81%	0,78%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.197	NOK	361,20	135.130,04	0,18%	0,18%
Norvège				720.849,48	0,99%	0,96%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.676	EUR	100,78	168.907,28	0,23%	0,22%
SAP AG	3.724	EUR	139,48	519.423,52	0,72%	0,69%
Allemagne				688.330,80	0,95%	0,91%
ENEL SPA	23.643	EUR	6,73	159.117,39	0,22%	0,21%
INTESA SANPAOLO	60.675	EUR	2,64	160.394,36	0,22%	0,21%
SNAM SPA	66.596	EUR	4,66	310.004,38	0,43%	0,41%
Italie				629.516,13	0,87%	0,83%
VERBUND AG	3.583	EUR	84,05	301.151,15	0,42%	0,40%
Autriche				301.151,15	0,42%	0,40%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	38.900	SGD	9,83	262.556,30	0,36%	0,35%
Singapour				262.556,30	0,36%	0,35%
ACTIONS				72.531.172,90	100,00%	96,08%
TOTAL PORTEFEUILLE				72.531.172,90	100,00%	96,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.810.583,58		3,72%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		65.221,75		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		20.465,95		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		18.291,47		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		14.794,32		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		10.764,91		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		9.684,03		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		7.973,77		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		8.998,46		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		6.394,88		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		992,42		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		2.789,79		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.977.020,83		3,94%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.977.020,83		3,94%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				82.716,33		0,11%
AUTRES				-99.173,07		-0,13%
TOTAL DE L'ACTIF NET				75.491.736,99		100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,95%
Australie	1,39%
Autriche	0,42%
Canada	3,18%
Espagne	1,30%
États-Unis	63,40%
Finlande	1,01%
France	3,54%
Irlande	2,31%
Italie	0,87%
Japon	7,73%
Norvège	0,99%
Pays-Bas	2,96%
Royaume-Uni	3,42%
Singapour	0,36%
Suède	1,67%
Suisse	4,50%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	0,53%
Art graphique, maison d'édition	3,24%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,61%
Banques et institutions financières	1,81%
Biotechnologie	4,71%
Chimie	1,37%
Compagnies d'assurance	5,52%
Construction de machines et appareils	1,56%
Constructions, matériaux de construction	0,22%
Distribution, commerce de détail	8,68%
Electronique et semi-conducteurs	3,85%
Electrotechnique et électronique	0,93%
Energie et eau	6,89%
Holding et sociétés financières	6,41%
Industrie aéronautique et spatiale	0,98%
Industrie agro-alimentaire	4,14%
Industrie automobile	4,30%
Industrie minière	0,98%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11,25%
Internet et services d'Internet	7,95%
Métaux et pierres précieuses	1,20%
Papier et bois	0,22%
Pétrole	3,01%
Restauration, industrie hôtelière	0,22%
Service d'environnement et de recyclage	2,20%
Service de santé publique et service social	1,65%
Services divers	1,79%
Tabac et alcool	0,19%
Télécommunication	10,25%
Textile et habillement	0,56%

Transports	1,78%
TOTAL	100,00%

Par devise	
AUD	2,37%
CAD	3,18%
CHF	4,50%
EUR	11,04%
GBP	2,32%
JPY	7,73%
NOK	0,99%
SEK	1,68%
SGD	0,36%
USD	65,83%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	30.294.858,58	35.628.025,22	65.922.883,80
Ventes	30.166.836,28	35.367.250,61	65.534.086,89
Total 1	60.461.694,86	70.995.275,83	131.456.970,69
Souscriptions	39.999,53		39.999,53
Remboursements			
Total 2	39.999,53		39.999,53
Moyenne de référence de l'actif net total	75.806.707,66	74.486.493,37	75.138.451,05
Taux de rotation	79,70%	95,31%	174,95%

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

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

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

Classe Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2021	381,70		8.650,69	3.850.999,28		91.635.777,88	10.592,89
2022		1.210,13	7.440,56		12.999.999,25	74.392.295,41	9.998,22
2023			7.440,56			74.411.615,97	10.000,81

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	13,64	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
2023	4,05		109,47	39.999,53		1.080.121,02	9.866,98

6.4.5 . Performances

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

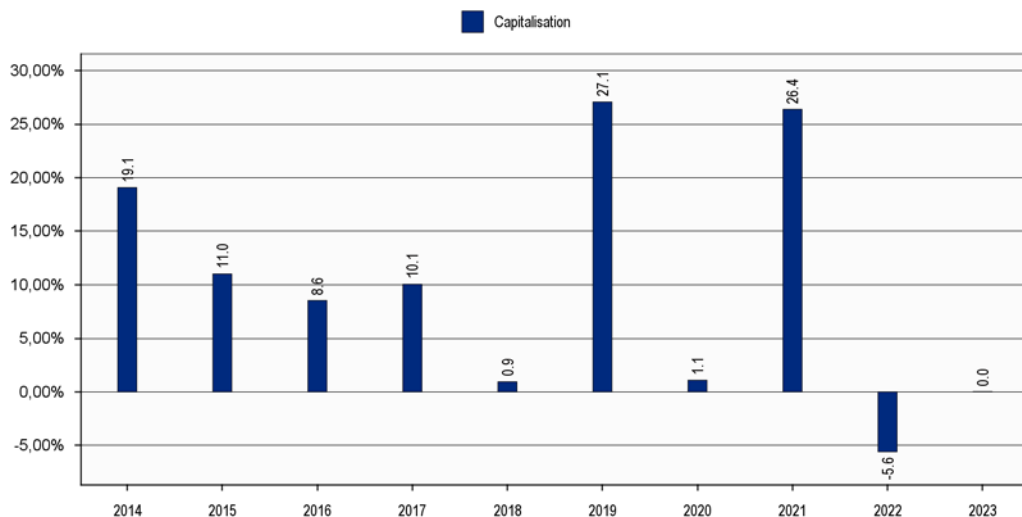
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
0,03% (en EUR)	6,07% (en EUR)	8,92% (en EUR)	9,35% (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:

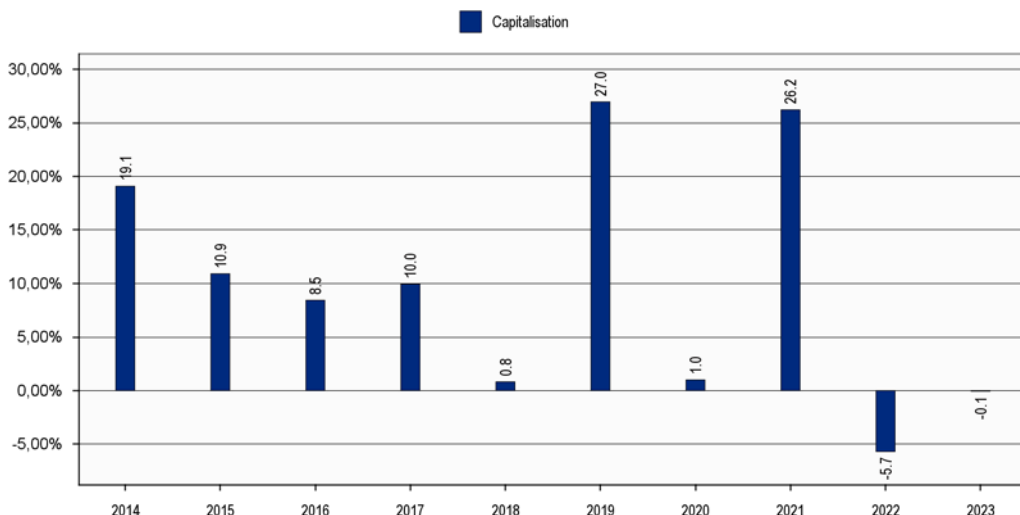
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI t+n}{VNI t} \right)^{1/n} - 1$$

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
-0,06% (en EUR)	5,95% (en EUR)	8,81% (en EUR)	9,25% (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

6.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,56%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,47%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,47%
Coûts de transaction	0,09% 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.	0,09%

- Classe non-institutionnelle: 0,64%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,55%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,55%
Coûts de transaction	0,09% 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.	0,09%

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 revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient principalement 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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 6.023,19 euros au 30/06/2023 à 6.332,10 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 6.095,7 euros à 6.409,71 euros pour la classe institutionnelle.

Le second semestre de 2023 a été une période relativement volatile pour les actions européennes. Au troisième trimestre, les rendements des actions européennes ont baissé, mais un rebond du sentiment des investisseurs au quatrième trimestre a généré des bénéfices très solides, donnant un second semestre généralement positif.

Les actions de la zone euro ont augmenté au quatrième trimestre, portés par les chiffres d'inflation plus faibles que prévu, tant aux États-Unis qu'en Europe. L'inflation dans la zone euro est retombée à 2,4% en novembre – son taux le plus bas en glissement annuel depuis juillet 2021. Elle a permis de surmonter les défis liés à l'incertitude persistante pesant sur le marché pendant le T3.

Le groupe pharmaceutique Novo Nordisk a été l'un des principaux contributeurs à la performance. Novo Nordisk a relevé ses prévisions de vente au cœur d'une forte demande pour son médicament anti-obésité Wegovy et son traitement du diabète Ozempic. Il a également publié des données cliniques montrant que Wegovy était efficace dans la prévention des complications cardiovasculaires.

L'éditeur RELX a également ajouté de la valeur, soutenue par des mises à niveau de courtiers. L'entreprise a assisté à une augmentation significative des revenus de son unité d'exposition, la demande d'événements et l'utilisation des outils numériques RELX par les exposants ayant continué à croître après la pandémie.

Les sociétés d'équipements à semi-conducteurs BE Semiconductor Industries (BESI) et VAT Group ont également été parmi les principaux contributeurs. Ils ont été dopés par une forte progression dans le secteur et par des signes d'évolution attendue de la demande structurelle dans l'industrie des semi-conducteurs. Les technologies avancées de BESI, comme les outils de liaison hybrides, sont essentielles pour l'emballage avancé des semi-conducteurs et la production de puces plus petites, mais plus puissantes et plus efficaces.

Le fabricant de serrures Assa Abloy a ajouté une valeur. Les actions avaient plutôt baissé en raison des inquiétudes concernant l'acquisition de HHI aux États-Unis. Cependant, ces inquiétudes se sont dissipées au fur et à mesure de l'intégration de la nouvelle entreprise et que le marché commence à le voir d'un regard positif. Les actions ont également soutenu l'anticipation d'une reprise du marché américain de la construction.

La société de biotechnologie Lonza Group a signé une performance négative. L'entreprise traverse une période d'incertitude après le départ du CEO. En octobre, Lonza a tenu une journée du marché des capitaux au cours de laquelle elle a déçu les investisseurs en abaissant les estimations de marge bénéficiaire pour 2024.

Parmi les autres facteurs négatifs, citons les sociétés au profil plus défensif, comme Gerresheimer, groupe d'équipements médicaux, qui a également annoncé une croissance un peu plus faible du chiffre d'affaires.

Activité de portefeuille

Le gestionnaire a vendu DSM-Firmenich après avoir perdu confiance dans la capacité du management à stimuler la croissance. La fusion avec le groupe de saveurs et de parfums Firmenich suscite également quelques interrogations.

Croda International a été achetée sur le signe que nous approchons de la fin du cycle de déstockage et Bunzl a été ajouté après une solide mise à jour commerciale.

Le gestionnaire a réduit ses positions dans Azelis Group en raison de préoccupations concernant le commerce à court terme. La position dans Moncler a également été réduite en raison du ralentissement de la demande de biens de luxe en Chine.

Le gestionnaire a augmenté la position en Siemens AG après de bons résultats trimestriels. Il estime que le retournement est réel et que la valorisation ne reflète pas la qualité de la croissance future.

Le gestionnaire a augmenté sa position dans ConvaTec, spécialiste des produits médicaux, après la publication d'un rapport d'activité dans lequel l'entreprise a réitéré sa confiance dans la réalisation d'une croissance des bénéfices et du flux de trésorerie à deux chiffres en 2024.

Enfin, le gestionnaire a réduit la position en RELX et pris des bénéfices après une forte progression.

7.1.8 . Politique future

Après la tendance baissière du T3 et en octobre, les marchés sont devenus beaucoup plus optimistes en novembre et décembre. Les investisseurs s'attendent à des baisses de taux à mesure que l'inflation diminue et à la fin du cycle de déstockage qui a durement touché de nombreux secteurs.

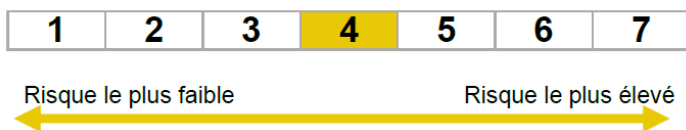
Les raisons pour que les marchés soient plus constructifs ne manquent pas. Les relations entre la Chine et les États-Unis semblent s'être légèrement améliorées. Des sociétés mondiales comme Siemens indiquent que la reprise devrait se poursuivre cette année en Chine. Certaines parties du marché qui ont souffert, comme la transition énergétique, ont de meilleures perspectives.

Toutefois, l'impact du resserrement des conditions de financement n'est peut-être pas encore totalement perceptible sur les dépenses des consommateurs et des entreprises. Sans oublier l'incertitude qui naît à mesure que nous nous approchons des élections présidentielles américaines.

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.

7.1.9 . 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 ? ».

7.2 . BILAN

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	56.744.056,13	48.002.435,98
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	53.388.590,27	44.021.262,50
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	53.388.590,27	44.021.262,50
IV. Créances et dettes à un an au plus	90.014,94	201.553,91
A. Créances		
a. Montants à recevoir	9.921,94	6.372,68
b. Avoirs fiscaux	80.093,00	195.181,23
V. Dépôts et liquidités	3.410.283,00	3.961.664,00
A. Avoirs bancaires à vue	3.410.283,00	3.961.664,00
VI. Comptes de régularisation	-144.832,08	-182.044,43
C. Charges à imputer (-)	-144.832,08	-182.044,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	56.744.056,13	48.002.435,98
A. Capital	47.884.541,54	65.957.748,09
B. Participations au résultat	97,68	-55.026,65
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.859.416,91	-17.900.285,46

7.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	8.401.028,40	-18.370.021,67
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	7.900.390,76	-17.784.481,74
D. Autres valeurs mobilières	67.755,19	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	432.882,45	-585.539,93
II. Produits et charges des placements	834.728,23	837.712,50
A. Dividendes	941.735,56	932.489,45
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	13.646,12	584,09
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-120.653,45	-95.361,04
III. Autres produits	11,78	36,84
B. Autres	11,78	36,84
IV. Coûts d'exploitation	-376.351,50	-368.013,13
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-29.266,71	-39.518,71
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-13.264,52	-12.692,81
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-208.712,07	-204.311,99
b. Gestion administrative et comptable	-20.739,95	-20.290,92
E. Frais administratifs (-)	-2.355,36	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,32	-3.097,54
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.496,16	-21.515,16
H. Services et biens divers (-)	-37.389,96	-32.348,07
J. Taxes	-6.066,83	-5.255,00
Classe Institutionnelle	-5.626,96	-4.745,09
Classe Non-Institutionnelle	-439,87	-509,91
K. Autres charges (-)	-33.197,62	-26.644,20
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	458.388,51	469.736,21
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	8.859.416,91	-17.900.285,46
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.859.416,91	-17.900.285,46
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	8.859.514,59	-17.955.312,11
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	8.859.416,91	-17.900.285,46
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	97,68	-55.026,65
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-8.859.514,59	17.955.312,11

7.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
BUREAU VERITAS SA	43.747	EUR	22,87	1.000.493,89	1,87%	1,76%
CIE DE SAINT-GOBAIN	22.149	EUR	66,66	1.476.452,34	2,77%	2,60%
ESSILORLUXOTTICA SA	12.295	EUR	181,60	2.232.772,00	4,18%	3,94%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.717	EUR	181,78	2.311.696,26	4,33%	4,07%
SOITEC SA RGPT	6.715	EUR	161,80	1.086.487,00	2,04%	1,92%
France				8.107.901,49	15,19%	14,29%
BUNZL PLC	47.241	GBP	31,90	1.739.066,30	3,26%	3,06%
CONVATEC GROUP REGD	538.182	GBP	2,44	1.516.635,44	2,84%	2,67%
CRODA INTL - REG SHS	14.393	GBP	50,50	838.781,95	1,57%	1,48%
RELX PLC	76.643	GBP	31,10	2.750.674,86	5,15%	4,85%
WEIR GROUP PLC	54.709	GBP	18,87	1.191.027,97	2,23%	2,10%
Royaume-Uni				8.036.186,52	15,05%	14,16%
DKSH HOLDING SA	25.365	CHF	58,40	1.593.326,88	2,98%	2,81%
LONZA GROUP (CHF)	2.058	CHF	353,70	782.956,44	1,47%	1,38%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	17.250	CHF	97,51	1.809.236,85	3,39%	3,19%
SIKA - REGISTERED SHS	6.048	CHF	273,70	1.780.507,26	3,34%	3,14%
VAT GROUP SA	2.794	CHF	421,50	1.266.721,52	2,37%	2,23%
Suisse				7.232.748,95	13,55%	12,75%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	94,35	1.281.650,40	2,40%	2,26%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	56.965	EUR	37,80	2.153.277,00	4,03%	3,79%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	10.366	EUR	169,92	1.761.390,72	3,30%	3,10%
SIEMENS HEALTHINEERS	28.747	EUR	52,60	1.512.092,20	2,83%	2,67%
Allemagne				6.708.410,32	12,56%	11,82%
ASSA ABLOY AB	60.912	SEK	290,30	1.588.390,17	2,98%	2,80%
BEIJER REF - REG SHS -B-	81.383	SEK	134,90	986.172,62	1,85%	1,74%
DOMETIC GROUP AB	111.550	SEK	90,12	903.021,42	1,69%	1,59%
HEXAGON - REG SHS -B-	182.000	SEK	120,95	1.977.354,59	3,70%	3,49%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	82,98	789.743,00	1,48%	1,39%
Suède				6.244.681,80	11,70%	11,01%
ASML HOLDING NV	4.126	EUR	681,70	2.812.694,20	5,27%	4,96%
BESI - REG SHS	11.275	EUR	136,45	1.538.473,75	2,88%	2,71%
QIAGEN - REG SHS	13.258	EUR	39,40	522.365,20	0,98%	0,92%
Pays-Bas				4.873.533,15	9,13%	8,59%
INDUSTRIE DE NORA	39.239	EUR	15,69	615.659,91	1,15%	1,08%
MONCLER SPA	13.317	EUR	55,70	741.756,90	1,39%	1,31%
PRYSMIAN SPA	50.428	EUR	41,17	2.076.120,76	3,89%	3,66%
Italie				3.433.537,57	6,43%	6,05%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	30.536	DKK	698,10	2.859.620,18	5,36%	5,04%
Danemark				2.859.620,18	5,36%	5,04%
BORREGARD	70.319	NOK	171,40	1.074.357,23	2,01%	1,89%
DNB BANK ASA	78.559	NOK	216,00	1.512.567,99	2,83%	2,67%
Norvège				2.586.925,22	4,84%	4,56%
EXPERIAN GROUP	56.886	GBP	32,02	2.102.001,87	3,94%	3,70%
Jersey				2.102.001,87	3,94%	3,70%
AZELIS GROUP NV	54.240	EUR	22,18	1.203.043,20	2,25%	2,12%
Belgique				1.203.043,20	2,25%	2,12%
ACTIONS				53.388.590,27	100,00%	94,09%
TOTAL PORTEFEUILLE				53.388.590,27	100,00%	94,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.410.205,90		6,01%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16,86		0,00%
Avoirs bancaires à vue				3.410.283,00		6,01%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.410.283,00		6,01%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				90.014,94		0,16%
AUTRES				-144.832,08		-0,26%
TOTAL DE L'ACTIF NET				56.744.056,13		100,00%

7.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	12,56%
Belgique	2,25%
Danemark	5,36%
France	15,19%
Italie	6,43%
Jersey	3,94%
Norvège	4,84%
Pays-Bas	9,13%
Royaume-Uni	15,05%
Suède	11,70%
Suisse	13,55%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	5,15%
Banques et institutions financières	2,83%
Biotechnologie	0,98%
Chimie	10,64%
Construction de machines et appareils	12,76%
Electronique et semi-conducteurs	18,11%
Electrotechnique et électronique	4,33%
Energie et eau	1,15%
Holding et sociétés financières	18,09%
Industrie agro-alimentaire	3,39%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,37%
Industries d'emballage	2,40%
Restauration, industrie hôtelière	1,69%
Services divers	4,72%
Textile et habillement	1,39%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	13,55%
DKK	5,36%
EUR	45,56%
GBP	18,99%
NOK	4,84%
SEK	11,70%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	9.191.284,67	3.462.592,24	12.653.876,91
Ventes	6.186.611,10	4.923.955,41	11.110.566,51
Total 1	15.377.895,77	8.386.547,65	23.764.443,42
Souscriptions	56.500,00	89.456,42	145.956,42
Remboursements	54.074,02	209.679,16	263.753,18
Total 2	110.574,02	299.135,58	409.709,60
Moyenne de référence de l'actif net total	52.369.275,91	52.489.998,05	52.430.364,22
Taux de rotation	29,15%	15,41%	45,33%

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
2023	24,09	18,21	8.778,64	145.956,42	106.284,10	56.268.523,03	6.409,71

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
2023		28,00	75,10		157.469,08	475.533,10	6.332,10

7.4.5 . Performances

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

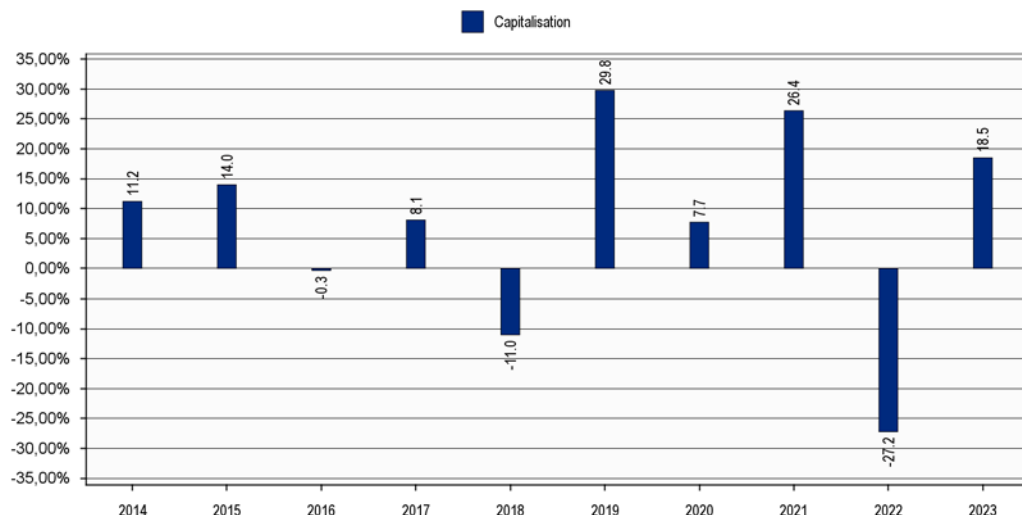
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
18,50% (en EUR)	2,91% (en EUR)	8,79% (en EUR)	6,36% (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:

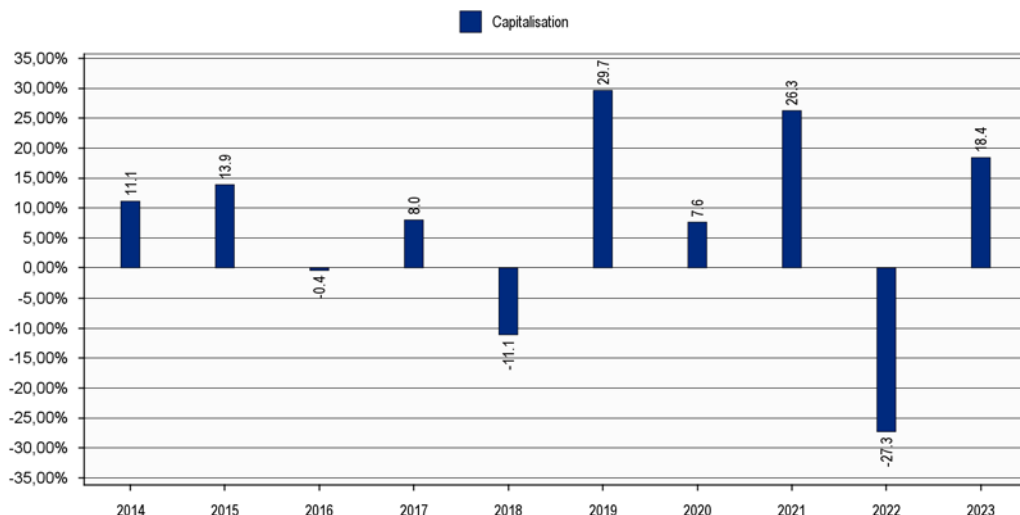
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
18,43% (en EUR)	2,83% (en EUR)	8,70% (en EUR)	6,27% (en EUR)

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

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

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

avec

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

7.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,72%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,66%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,66%
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: 0,79%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,73%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,73%
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

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 revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient principalement le remboursement de la FSMA pour 2021.

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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 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 5.725,55 euros au 30/06/2023 à 6.077,51 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 5.794,74 euros à 6.153,70 euros pour la classe institutionnelle.

En 2023, les actions japonaises ont enregistré le meilleur rendement en devise locale depuis 2013. Bien qu'une grande partie du rendement ait été réalisée au premier semestre en raison des flux d'informations positifs comme la réforme du Tokyo Stock Exchange, le marché a également progressé au second semestre. Le marché s'est concentré tout au long de l'année sur les changements de politique monétaire et nous avons observé quelques changements en fin d'année. Au troisième trimestre, la Banque du Japon (BoJ) a décidé d'assouplir le contrôle de sa courbe des taux et la Fed a annoncé une hausse des taux. En raison de la hausse des taux à long terme aux États-Unis et au Japon, le cours des actions « value » a augmenté. Au quatrième trimestre, les appels croissants à l'arrêt de la hausse des taux aux États-Unis ont poussé les marchés à la hausse. Au fur et à mesure de la baisse des taux américains, le JPY s'est apprécié par rapport à l'USD vers la fin de l'année, induisant une pression sur les sociétés exportatrices et les actions japonaises en général.

Le compartiment a enregistré un rendement positif au second semestre, mais a enregistré un rendement légèrement inférieur au marché dans son ensemble pendant cette période. Alors que les secteurs des Matériaux et des Services de Télécommunications ont contribué à la performance, le secteur de l'IT l'a plombée. La baisse de l'exposition au secteur des semi-conducteurs avec des sociétés comme Lasertec et Disco a impacté négativement la performance. Au niveau des actions individuelles, c'est Tokyo Steel Manufacturing qui a le plus marqué. La société a enregistré des bénéfices solides et a annoncé une nouvelle politique de paiement aux actionnaires. Le marché s'est montré très positif à l'égard de cette société, dans la mesure où l'on s'attendait à une augmentation de la demande d'acier au four électrique – dans le contexte des mesures croissantes de décarbonation de l'économie. Toppan Holdings a également été à l'origine d'une contribution positive. L'entreprise prévoit d'augmenter ses investissements afin d'accroître la capacité de production des paquets de semi-conducteurs de prochaine génération. Le cours de l'action a suivi les attentes croissantes de croissance des bénéfices à moyen terme. Ricoh a pesé sur le résultat en raison de la lente reprise des ventes d'imprimantes multifonctionnelles pour le bureau.

Au cours du second semestre, le gestionnaire a augmenté l'exposition du compartiment au secteur des services de télécommunications, notamment dans le segment des médias. L'action TBS Holdings, une grande chaîne de télévision au Japon, a été intégrée dans le compartiment. L'action est faible en raison de la piètre efficacité du capital de l'entreprise. Le gestionnaire s'attend à ce que l'entreprise prenne des mesures en réponse à la réforme du TSE. Etant attendu que le gestionnaire que la BoJ mettra fin aux taux négatifs, le gestionnaire a également augmenté la part des entreprises financières en introduisant dans le compartiment la grande banque régionale Kyoto Financial Group. L'exposition au secteur des matériaux a été réduite, le cours de l'action semblait désormais moins sous-valorisé.

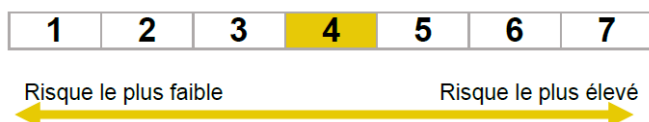
8.1.8 . Politique future

Le gestionnaire reste optimiste sur les actions japonaises en 2024. Le gestionnaire estime que la réforme de la gouvernance d'entreprise va continuer à stimuler l'alpha. TSE communiquera mensuellement à partir de janvier 2024 une liste des entreprises qui ont publié le plan de management, ce qui, selon le gestionnaire, encouragera les entreprises qui ne l'ont pas encore fait à faire de même.

Le gestionnaire est convaincu que le Japon est en pleine mutation structurelle et laisse derrière lui le monde déflationniste. Cela peut entraîner un changement dans les mentalités du management, et à son tour une révision de la politique d'allocation du capital en vue d'une poursuite de la croissance de l'efficacité du capital. Si cette réforme de gouvernance se poursuit, la valorisation des actions japonaises pourrait repartir à la hausse.

Le gestionnaire maintient sa philosophie d'investissement axée sur des titres sous-valorisés présentant des moteurs de revalorisation par le biais de la gouvernance et du rendement des actionnaires.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	37.877.791,79	31.563.971,63
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	37.214.883,10	30.904.086,47
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	37.214.883,10	30.904.086,47
IV. Créances et dettes à un an au plus	-87.448,90	41.831,96
A. Créances		
a. Montants à recevoir	308.989,93	53.404,37
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-396.438,83	
c. Emprunts (-)		-11.572,41
V. Dépôts et liquidités	834.309,70	685.871,19
A. Avoirs bancaires à vue	834.309,70	685.871,19
VI. Comptes de régularisation	-83.952,11	-67.817,99
C. Charges à imputer (-)	-83.952,11	-67.817,99
TOTAL CAPITAUX PROPRES	37.877.791,79	31.563.971,63
A. Capital	31.563.971,63	32.441.723,63
B. Participations au résultat		-335,16
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.313.820,16	-877.416,84

8.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	5.716.963,26	-1.486.355,13
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	9.161.576,58	640.660,10
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-3.444.613,32	-2.127.015,23
II. Produits et charges des placements	972.158,92	919.455,25
A. Dividendes	1.091.609,64	1.014.235,83
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	0,45	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-119.451,17	-94.780,58
III. Autres produits	11,63	17,46
B. Autres	11,63	17,46
IV. Coûts d'exploitation	-375.313,65	-310.534,42
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-53.350,97	-29.257,79
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-18.973,71	-13.519,34
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-196.838,41	-172.563,54
b. Gestion administrative et comptable	-14.143,89	-12.578,76
E. Frais administratifs (-)	-2.264,45	-2.338,72
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,32	-3.097,54
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,14	-21.515,15
H. Services et biens divers (-)	-23.877,25	-22.450,54
J. Taxes	-3.949,81	-3.291,38
Classe Institutionnelle	-3.768,24	-3.139,95
Classe Non-Institutionnelle	-181,57	-151,43
K. Autres charges (-)	-36.401,70	-29.921,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	596.856,90	608.938,29
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.313.820,16	-877.416,84
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.313.820,16	-877.416,84
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	6.313.820,16	-877.752,00
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	6.313.820,16	-877.416,84
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		-335,16
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-6.313.820,16	877.752,00

8.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

8.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
AICHI CORP	26.800	JPY	1.089,00	186.635,97	0,50%	0,49%
AIDA ENGINEERING LTD	89.700	JPY	825,00	473.237,41	1,27%	1,25%
ALPS ALPINE CO LTD	88.600	JPY	1.228,50	696.051,80	1,87%	1,84%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	87.300	JPY	843,00	470.624,46	1,27%	1,24%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	33.800	JPY	1.784,00	385.606,39	1,04%	1,02%
DOSHISHA CO LTD	1.100	JPY	2.084,00	14.659,63	0,04%	0,04%
EIZO NANA O CORP	21.600	JPY	4.935,00	681.669,06	1,83%	1,80%
FCC CO LTD	55.200	JPY	1.740,00	614.215,83	1,65%	1,62%
GUNZE	23.500	JPY	5.000,00	751.398,88	2,02%	1,98%
HITACHI MAXELL	71.300	JPY	1.560,00	711.290,17	1,91%	1,88%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	15.000	JPY	3.720,00	356.834,53	0,96%	0,94%
JAPAN WOOL TEXTILE	65.000	JPY	1.342,00	557.825,74	1,50%	1,47%
KOA CORP	57.000	JPY	1.548,00	564.258,99	1,52%	1,49%
KUMAGAI GUMI CO LTD	8.300	JPY	3.605,00	191.344,52	0,52%	0,50%
KYOCERA CORP	82.400	JPY	2.058,00	1.084.439,33	2,91%	2,86%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO.,LTD.	90.300	JPY	1.780,00	1.027.875,30	2,76%	2,71%
KYOTO FINANCIAL GROUP INC	63.600	JPY	2.196,50	893.348,68	2,40%	2,36%
LINTEC CORP	10.800	JPY	2.750,00	189.928,06	0,51%	0,50%
MAKINO MILLING MACH.	25.600	JPY	5.870,00	960.972,02	2,58%	2,54%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	21.600	JPY	3.669,00	506.797,12	1,36%	1,34%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	23.500	JPY	3.910,00	587.593,92	1,58%	1,55%
MIRAIT ONE CORPORATION	60.100	JPY	1.859,00	714.474,18	1,92%	1,89%
MITSUBISHI GAS CHEM.	41.900	JPY	2.255,50	604.351,40	1,62%	1,60%
MITSUBISHI LOGISTICS	23.900	JPY	4.249,00	649.407,51	1,75%	1,71%
MIZUNO CORP	33.800	JPY	3.930,00	849.458,03	2,28%	2,24%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	20.600	JPY	5.546,00	730.600,16	1,96%	1,93%
NICHICON CORP	50.800	JPY	1.298,00	421.668,43	1,13%	1,11%
NIKON CORP	81.000	JPY	1.396,00	723.107,91	1,94%	1,91%
NIPPON CORPORATION	49.400	JPY	2.223,00	702.261,87	1,89%	1,85%
NIPPON KAYAKU CO LTD	103.800	JPY	1.345,50	893.128,06	2,40%	2,36%
NIPPON ROAD	43.800	JPY	2.049,00	573.916,55	1,54%	1,52%
NIPPON THOMPSON CO LTD	128.100	JPY	564,00	462.020,14	1,24%	1,22%
NOK CORP	79.600	JPY	1.881,50	957.745,16	2,57%	2,53%
NORITSU KOKI	40.500	JPY	2.998,00	776.460,43	2,09%	2,05%
NORITZ CORP	47.800	JPY	1.511,00	461.875,62	1,24%	1,22%
OBAYASHI CORP	95.700	JPY	1.220,00	746.628,30	2,01%	1,97%
OYO CORP	31.800	JPY	2.052,00	417.289,21	1,12%	1,10%
PACK CORP	13.800	JPY	3.385,00	298.724,22	0,80%	0,79%
PIOLAX INC	29.800	JPY	2.330,00	444.022,38	1,19%	1,17%
RICOH CO LTD	213.900	JPY	1.083,00	1.481.398,56	3,98%	3,91%
SEINO HOLDINGS CO LTD	47.600	JPY	2.138,00	650.799,68	1,75%	1,72%
SHIBAURA MACHINE CO. LTD.	15.000	JPY	3.460,00	331.894,48	0,89%	0,88%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP, INC.	156.000	JPY	1.195,00	1.192.134,29	3,20%	3,15%
SKY PERFECT JSAT HOLDING	177.000	JPY	698,00	790.062,35	2,12%	2,09%
STAMINA FOODS INC	4.700	JPY	3.295,00	99.034,37	0,27%	0,26%
STANLEY ELECTRIC CO LTD	22.400	JPY	2.653,00	380.030,06	1,02%	1,00%
STAR MICRONICS	33.000	JPY	1.719,00	362.762,59	0,98%	0,96%
STELLA CHEMIFA	12.000	JPY	3.230,00	247.865,71	0,67%	0,65%
TAKAMATSU CONST	16.600	JPY	2.769,00	293.943,41	0,79%	0,78%
TAKARA STANDARD	43.200	JPY	1.632,00	450.854,68	1,21%	1,19%
TAKIRON CO LTD	88.900	JPY	656,00	372.939,41	1,00%	0,98%
TBS HOLDINGS	28.600	JPY	2.999,00	548.498,16	1,47%	1,45%
TOKAI RIKAI CO	40.500	JPY	2.175,00	563.309,35	1,51%	1,49%
TOPPAN HOLDINGS INC.	56.300	JPY	3.935,00	1.416.725,82	3,81%	3,74%
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	26.600	JPY	3.555,00	604.719,42	1,63%	1,60%
TOSOH CORP	57.600	JPY	1.801,00	663.389,93	1,78%	1,75%
TSI HOLDINGS CO LTD	146.800	JPY	735,00	689.995,20	1,86%	1,82%
TS TECH CO LTD	96.000	JPY	1.706,00	1.047.328,54	2,82%	2,76%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	21.200	JPY	4.045,00	548.386,89	1,47%	1,45%
TSUKISHIMA HOLDINGS CO. LTD.	22.900	JPY	1.343,00	196.672,74	0,53%	0,52%
UNION TOOL CO	700	JPY	3.340,00	14.951,24	0,04%	0,04%
YOKOWO CO LTD	30.700	JPY	1.425,00	279.760,19	0,75%	0,74%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ZEON CORP Japon	78.000	JPY	1.310,50	653.678,66 37.214.883,10	1,76% 100,00%	1,73% 98,25%
ACTIONS				37.214.883,10	100,00%	98,25%
TOTAL PORTEFEUILLE				37.214.883,10	100,00%	98,25%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		834.249,45		2,20%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Avoirs bancaires à vue				834.309,70		2,20%
DEPOTS ET LIQUIDITES				834.309,70		2,20%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-87.448,90		-0,23%
AUTRES				-83.952,11		-0,22%
TOTAL DE L'ACTIF NET				37.877.791,79		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	3,81%
Bien de consommation divers	2,28%
Chimie	9,70%
Construction de machines et appareils	9,80%
Constructions, matériaux de construction	8,64%
Electronique et semi-conducteurs	15,08%
Electrotechnique et électronique	3,74%
Holding et sociétés financières	18,42%
Industrie agro-alimentaire	2,15%
Industrie automobile	10,77%
Industrie minière	1,36%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,66%
Industries d'emballage	0,80%
Photographie et optique	2,09%
Textile et habillement	5,37%
Transports	3,33%
TOTAL	100,00%

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

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

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	14.811.179,27	13.176.129,37	27.987.308,64
Ventes	14.557.579,23	12.944.417,53	27.501.996,76
Total 1	29.368.758,50	26.120.546,90	55.489.305,40
Souscriptions			
Remboursements			
Total 2			
Moyenne de référence de l'actif net total	33.661.845,04	37.039.353,15	35.399.650,05
Taux de rotation	87,25%	70,52%	156,75%

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
2023			6.123,39			37.681.505,88	6.153,70

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	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
2023			32,30			196.285,91	6.077,51

8.4.5 . Performances

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

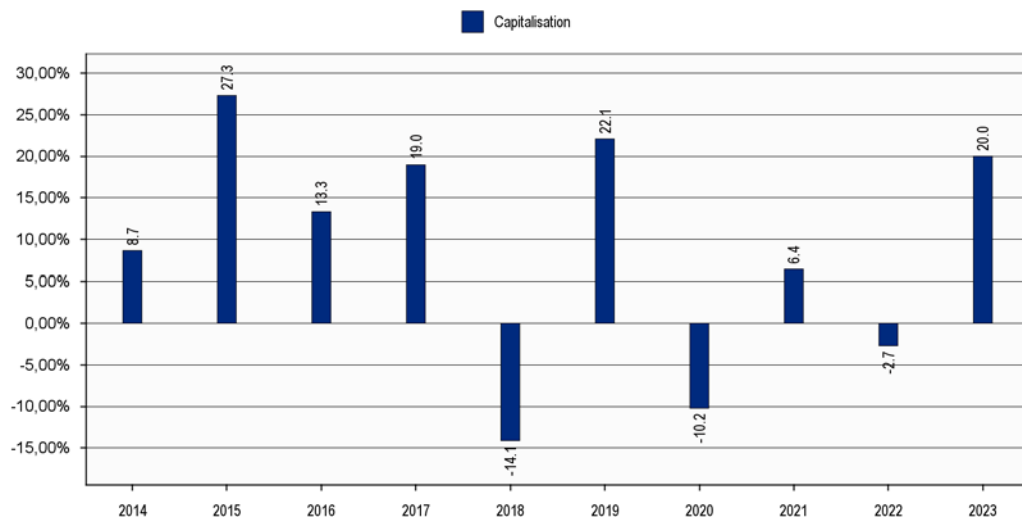
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
20,00% (en EUR)	7,52% (en EUR)	6,38% (en EUR)	8,12% (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:

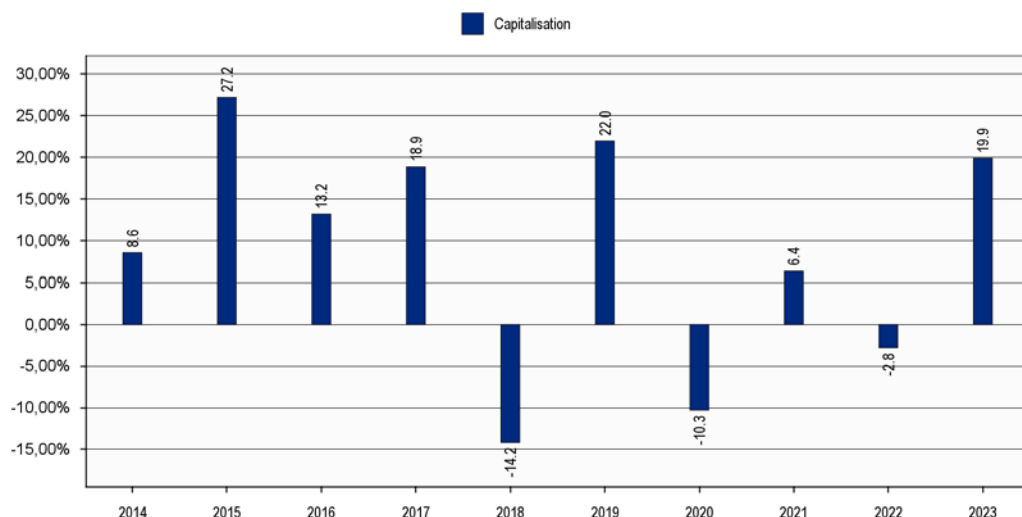
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
19,90% (en EUR)	7,42% (en EUR)	6,29% (en EUR)	8,02% (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

8.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 1,08%

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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,92%
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: 1,16%

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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,00%
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

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 revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient le remboursement de la FSMA pour 2021.

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Composition des actifs au 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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, Royaume-Uni.

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 10.971,26 euros au 30/06/2023 à 13.143,91 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 11.106,78 euros à 13.313,40 euros pour la classe institutionnelle.

Au second semestre 2023, les actions immobilières ont fortement progressé. Les bénéfices ont été concentrés au quatrième trimestre, portés par la combinaison des fondamentaux immobiliers sains et le resserrement des spreads de crédit des REIT. Le marché est convaincu que la Banque centrale européenne, la Banque d'Angleterre et la U.S. Federal Reserve ont terminé leur cycle de hausse de taux maintenant que l'inflation diminue et que la croissance économique ralentit. Certaines banques centrales ont indiqué qu'elles allaient diminuer les taux en 2024.

L'Allemagne a été le marché le plus rentable, stimulé par la faiblesse des taux d'intérêt et des résultats solides dans le secteur résidentiel, qui a comporté une activité d'investissement plus importante que prévu et ce, dans un environnement difficile. La Suède a également enregistré des rendements plus que satisfaisants en raison de la faiblesse des taux d'intérêt, et ce, malgré l'une des situations macroéconomiques les moins favorables de la région. Le Royaume-Uni a enregistré des rendements conformes au vaste marché européen des certificats immobiliers.

Les Pays-Bas ont été parmi les retardataires pendant cette période avec un rendement modeste, sur fond de perspectives quelque peu incertaines pour les locataires de magasins. La Suisse était également à la traîne. L'économie suisse est restée saine (et l'inflation faible), mais compte tenu de la valorisation relativement élevée des entreprises immobilières, les investisseurs ont privilégié d'autres marchés offrant davantage de possibilités de croissance. Les États-Unis sont également restés à la traîne par rapport à leurs pairs. Malgré des fondamentaux sous-jacents sains dans la plupart des secteurs, certains groupes (comme la construction de logements, la santé, les centres de données et l'industrie) ont enregistré des bénéfices modestes, ce qui a pesé sur le rendement.

L'exposition du compartiment au Royaume-Uni, à l'Allemagne et à la France a le plus contribué au rendement absolu. Aucun pays n'a affecté le rendement absolu du compartiment.

Dépassements et régularisations des restrictions réglementaires en matière d'investissement au cours de 2023 :

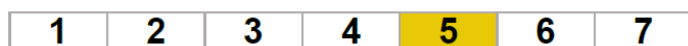
- Entre le 11/01/2022 et le 16/01/2022, l'exposition du compartiment à l'action « Leg Immobilien SE » était, suite aux fluctuations des marchés était, de 7,64% de la VNI, dépassant les 7,5% autorisés. Il s'agit d'une violation passive.
- Au 07/03/2023 et au 10/03/2023, l'exposition du compartiment à 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.
- Au 23/10/2023 et au 27/10/2023, 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 les titres immobiliers offrent un potentiel de rendement attractif par rapport aux actions dans leur ensemble. La fin du resserrement par les banques centrales est généralement suivie d'une force remarquable dans l'immobilier coté. De plus, les flux de trésorerie restent globalement sains et nous prévoyons une croissance des bénéfices saine en 2024. De plus, les sociétés immobilières présentent généralement des marges opérationnelles élevées, une faible sensibilité aux prix des matières premières et aux coûts de la main-d'œuvre et (dans de nombreux cas) des loyers indexés sur l'inflation, ce qui les rend mieux aptes que les classes d'actifs traditionnelles à se défendre face à un environnement d'inflation élevée persistante.

Le portefeuille reste équilibré entre les types d'immobilier avec des loyers de longue et courte durées et des activités défensives. Le gestionnaire privilégie les actifs assortis d'un délai de location plus court et d'une forte capacité de fixation des prix, qui devraient bénéficier d'un environnement de hausse des prix. Le gestionnaire privilégie également les sociétés proposant des baux longs avec des loyers indexés sur l'inflation.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	81.852.003,87	69.776.028,62
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	81.504.981,00	69.167.011,76
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	81.504.981,00	69.167.011,76
IV. Créances et dettes à un an au plus	322.714,17	263.855,84
A. Créances		
a. Montants à recevoir	283.112,17	317.083,67
b. Avoirs fiscaux	39.621,85	112.077,60
B. Dettes		
c. Emprunts (-)	-19,85	-165.305,43
V. Dépôts et liquidités	174.105,54	487.026,45
A. Avoirs bancaires à vue	174.105,54	487.026,45
VI. Comptes de régularisation	-149.796,84	-141.865,43
C. Charges à imputer (-)	-149.796,84	-141.865,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	81.852.003,87	69.776.028,62
A. Capital	69.786.953,78	102.481.897,46
B. Participations au résultat	1.264,68	-5.512,82
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.063.785,41	-32.700.356,02

9.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	10.497.194,27	-34.833.297,88
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	10.617.852,18	-33.809.920,06
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-120.657,91	-1.023.377,82
II. Produits et charges des placements	2.315.467,89	2.942.007,44
A. Dividendes	2.679.726,40	3.104.869,25
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	17.683,16	113,53
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-381.941,67	-162.975,34
III. Autres produits	103,07	87,36
B. Autres	103,07	87,36
IV. Coûts d'exploitation	-748.979,82	-809.152,94
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-208.476,04	-221.687,21
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-24.509,53	-23.354,94
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-373.574,68	-425.451,34
b. Gestion administrative et comptable	-26.549,67	-30.250,54
E. Frais administratifs (-)	-2.355,36	-2.338,72
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,32	-3.097,53
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,13	-21.515,16
H. Services et biens divers (-)	-41.945,36	-48.784,81
J. Taxes	-8.600,25	-7.322,57
Classe Institutionnelle	-8.135,22	-6.935,72
Classe Non-Institutionnelle	-465,03	-386,85
K. Autres charges (-)	-37.455,48	-25.350,12
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.566.591,14	2.132.941,86
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	12.063.785,41	-32.700.356,02
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	12.063.785,41	-32.700.356,02
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	12.065.050,09	-32.705.868,84
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	12.063.785,41	-32.700.356,02
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	1.264,68	-5.512,82
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-12.065.050,09	32.705.868,84

9.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

9.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
BIG YELLOW GROUP PLC	128.444	GBP	12,22	1.811.304,23	2,22%	2,21%
BRITISH LAND CO PLC REIT	356.958	GBP	4,00	1.646.072,55	2,02%	2,01%
DERWENT LONDON PLC	1.432	GBP	23,60	38.999,71	0,05%	0,05%
GRAINGER PLC	771.016	GBP	2,64	2.352.508,57	2,89%	2,88%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	7.376	GBP	4,20	35.750,04	0,04%	0,04%
LAND SEC R.E.I.T	330.635	GBP	7,05	2.689.187,56	3,30%	3,29%
LOK 'N' STORE GP REGISTERED SHS	119.526	GBP	8,86	1.222.088,00	1,50%	1,49%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	123.190	GBP	1,92	272.239,17	0,34%	0,33%
LXI REIT PLC	590.918	GBP	1,05	714.652,43	0,88%	0,87%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	240.738	GBP	8,84	2.455.858,20	3,01%	3,00%
SEGRO (REIT)	354.048	GBP	8,86	3.621.581,52	4,44%	4,43%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1.481.277	GBP	1,69	2.887.169,64	3,54%	3,53%
UNITE GROUP PLC	138.759	GBP	10,44	1.671.737,30	2,05%	2,04%
Royaume-Uni				21.419.148,92	26,28%	26,17%
ACADIA REALTY TRUST SHS.BENEF.INTEREST	14.075	USD	16,99	216.479,65	0,27%	0,26%
AMERICAN TOWER CORP	793	USD	215,88	154.974,73	0,19%	0,19%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	14.491	USD	30,27	397.087,38	0,49%	0,49%
APARTMENT INCOME REIT CORP	4.987	USD	34,73	156.790,40	0,19%	0,19%
BOYD GAMING CORP	1.381	USD	62,61	78.273,13	0,10%	0,10%
BROADSTONE NET LEASE INC	7.382	USD	17,22	115.075,40	0,14%	0,14%
CAMDEN PROPERTY SBI	1.827	USD	99,29	164.217,47	0,20%	0,20%
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.077	USD	134,58	740.363,61	0,91%	0,90%
EQUINIX INC	1.525	USD	805,39	1.111.863,26	1,36%	1,36%
ESSEX PROPERTY TRUST	2.143	USD	247,94	480.998,89	0,59%	0,59%
EXTRA SPACE STORAGE INC	6.714	USD	160,33	974.476,64	1,20%	1,19%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	16.747	USD	17,23	261.214,69	0,32%	0,32%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	3.718	USD	22,96	77.278,12	0,10%	0,09%
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	5.219	USD	19,47	91.987,44	0,11%	0,11%
INVITATION HOMS - REG SHS	34.712	USD	34,11	1.071.856,53	1,32%	1,31%
IRON MOUNTAIN INC REIT	9.031	USD	69,98	572.117,30	0,70%	0,70%
KIMCO REALTY	13.783	USD	21,31	265.890,31	0,33%	0,33%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	850	USD	134,46	103.463,54	0,13%	0,13%
NETSTREIT CORP	11.511	USD	17,85	186.005,84	0,23%	0,23%
PROLOGIS	14.072	USD	133,30	1.698.092,25	2,08%	2,07%
REALTY INCOME CORP	8.382	USD	57,42	435.698,58	0,53%	0,53%
SBA COMMUNICATIONS -A	2.191	USD	253,69	503.177,29	0,62%	0,62%
SIMON PROPERTY GROUP - REG SHS	8.922	USD	142,64	1.152.069,96	1,41%	1,41%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	5.631	USD	43,69	222.711,62	0,27%	0,27%
SUN COMMUNITIES	5.668	USD	133,65	685.763,09	0,84%	0,84%
UDR	3.250	USD	38,29	112.653,33	0,14%	0,14%
VICI PROPERTIES	7.724	USD	31,88	222.913,25	0,27%	0,27%
W.P. CAREY	3.945	USD	64,81	231.453,81	0,28%	0,28%
WELLTOWER OP - REG SHS	17.880	USD	90,17	1.459.502,65	1,79%	1,78%
États-Unis				13.944.450,16	17,11%	17,04%
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	72.995	EUR	79,32	5.789.963,40	7,10%	7,07%
TAG IMMOBILIEN AG	156.024	EUR	13,20	2.058.736,68	2,53%	2,52%
VONOVIA SE	209.947	EUR	28,54	5.991.887,38	7,35%	7,32%
Allemagne				13.840.587,46	16,98%	16,91%
ARGAN	5.095	EUR	85,20	434.094,00	0,53%	0,53%
KLEPIERRE SA	158.062	EUR	24,68	3.900.970,16	4,79%	4,76%
MERCIALYS SA	135.723	EUR	9,95	1.349.765,24	1,66%	1,65%
UNIBAIL RODAMCO	74.227	EUR	66,92	4.967.270,84	6,09%	6,07%
France				10.652.100,24	13,07%	13,01%
AEDIFICA SA	26.339	EUR	63,65	1.676.477,35	2,06%	2,05%
COFINIMMO SA	30.180	EUR	71,40	2.154.852,00	2,64%	2,63%
MONTEA NV	11.308	EUR	86,20	974.749,60	1,20%	1,19%
VGP SA	23.437	EUR	105,00	2.460.885,00	3,02%	3,01%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	66.496	EUR	28,50	1.895.136,00	2,32%	2,31%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
XIOR STUDENT HOUSING N V Belgique	25.855	EUR	29,70	767.893,50 9.929.993,45	0,94% 12,18%	0,94% 12,13%
CATENA	31.216	SEK	471,40	1.321.825,50	1,62%	1,62%
FASTIGHETS-B SHS SHARES Suède	606.919	SEK	71,52	3.899.110,43 5.220.935,93	4,79% 6,41%	4,76% 6,38%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES Pays-Bas	96.187	EUR	22,20	2.135.351,40 2.135.351,40	2,62% 2,62%	2,61% 2,61%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A. Espagne	204.189	EUR	10,06	2.054.141,34 2.054.141,34	2,52% 2,52%	2,51% 2,51%
SHURGARD SELF STORAGE LTD Luxembourg	45.399	EUR	44,86	2.036.599,14 2.036.599,14	2,50% 2,50%	2,49% 2,49%
PSP SWISS PROPERTY AG	1.522	CHF	117,60	192.521,46	0,23%	0,23%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT Suisse	819	CHF	89,85	79.151,50 271.672,96	0,10% 0,33%	0,10% 0,33%
ACTIONS				81.504.981,00	100,00%	99,58%
TOTAL PORTEFEUILLE				81.504.981,00	100,00%	99,58%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		156.421,47		0,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		15.148,81		0,02%
BNP PARIBAS		EUR		60,25		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,76		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		2.474,25		0,00%
Avoirs bancaires à vue				174.105,54		0,21%
DEPOTS ET LIQUIDITES				174.105,54		0,21%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				322.714,17		0,39%
AUTRES				-149.796,84		-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				81.852.003,87		100,00%

9.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	16,98%
Belgique	12,18%
Espagne	2,52%
États-Unis	17,11%
France	13,07%
Luxembourg	2,50%
Pays-Bas	2,62%
Royaume-Uni	26,28%
Suède	6,41%
Suisse	0,33%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Restauration, industrie hôtelière	0,10%
Services divers	4,51%
Sociétés immobilières	95,39%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	0,33%
EUR	49,87%
GBP	26,28%
SEK	6,41%
USD	17,11%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	38.545.106,80	41.591.814,24	80.136.921,04
Ventes	38.085.737,93	40.530.965,01	78.616.702,94
Total 1	76.630.844,73	82.122.779,25	158.753.623,98
Souscriptions	12.189,84		12.189,84
Remboursements			
Total 2	12.189,84		12.189,84
Moyenne de référence de l'actif net total	71.722.310,54	71.824.531,53	71.774.041,81
Taux de rotation	106,83%	114,34%	221,19%

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.

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
2023			6.110,32			81.349.132,49	13.313,40

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	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
2023	0,97		38,26	12.189,84		502.871,38	13.143,91

9.4.5 . Performances

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

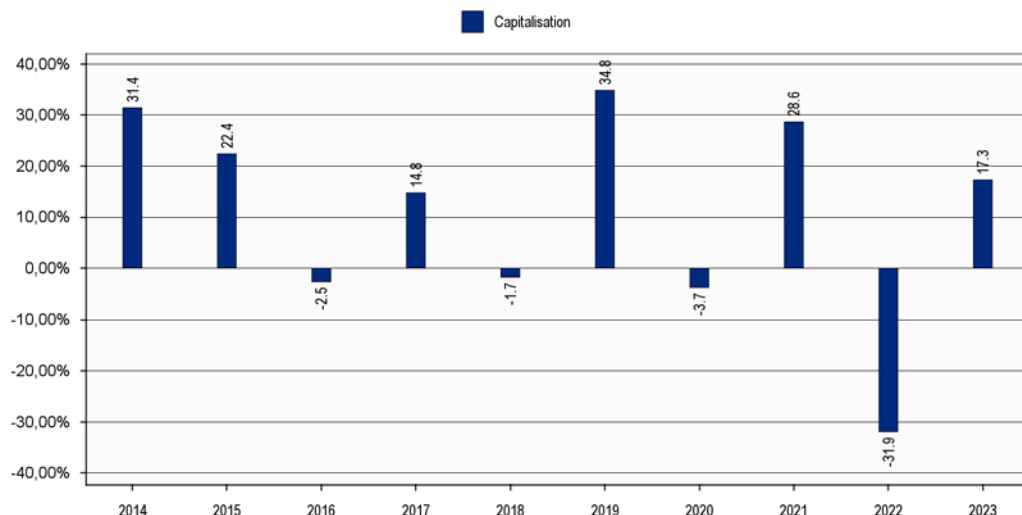
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
17,29% (en EUR)	0,90% (en EUR)	5,94% (en EUR)	8,97% (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:

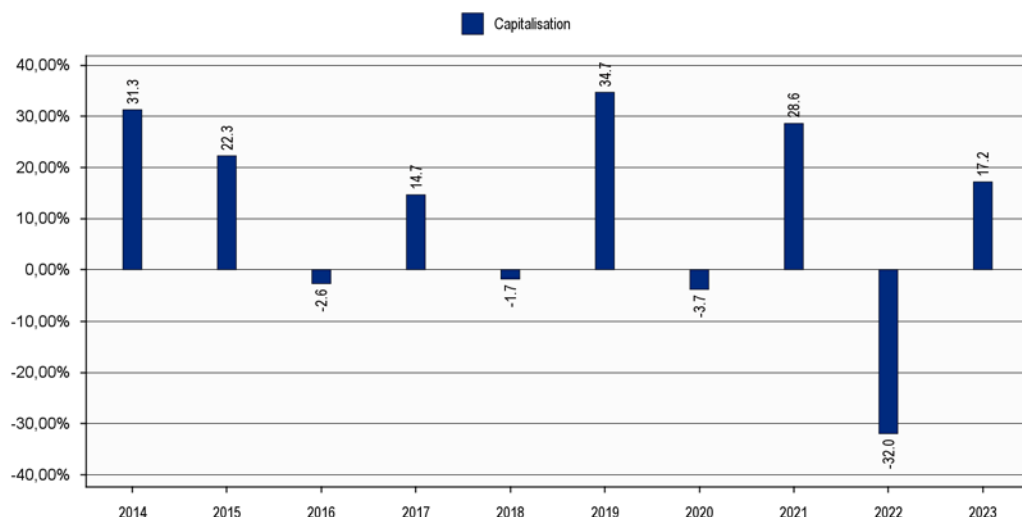
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

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
17,18% (en EUR)	0,84% (en EUR)	5,86% (en EUR)	8,89% (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:

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

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: 1,02%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,76%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,76%
Coûts de transaction	0,26% 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.	0,26%

- Classe non-institutionnelle: 1,11%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,85%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,85%
Coûts de transaction	0,26% 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.	0,26%

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 principalement 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

10 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1 . RAPPORT DE GESTION

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

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

10.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

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

Politique d'investissement du compartiment

Catégories des actifs autorisés

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

Restrictions de la politique d'investissement

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

Description de la stratégie générale en couverture du risque de change

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

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

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

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

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

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

Echange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en 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, horizon >10 ans

10.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

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 8.907,1 euros au 30/06/2023 à 9.260,71 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 9.018,4 euros à 9.380,67 euros pour la classe institutionnelle.

Les actions américaines ont enregistré un rendement positif au quatrième trimestre et sur l'ensemble de l'année 2023.

Au cours du premier semestre, il y a eu une large gamme de rendements en fonction du type et de la taille de l'entreprise. Malgré les inquiétudes des investisseurs concernant les faillites bancaires régionales et la hausse des taux d'intérêt, des

développements positifs tels que la croissance robuste de l'emploi et la modération de l'inflation ont fortement pesé sur le marché. Dans ce contexte, l'économie américaine a enregistré une croissance solide au premier semestre 2023. Au premier trimestre, cette croissance s'est établie à 2,2% en glissement annuel et a légèrement baissé au deuxième trimestre à 2,1% en glissement annuel.

En milieu d'année, un bref rallye sur les marchés d'actions a été alimenté par l'optimisme que la Réserve fédérale (Fed) avait conduit l'économie vers un atterrissage en douceur et que le resserrement de sa politique allait bientôt prendre fin. Cet enthousiasme, ainsi que les cours des actions, s'est estompé lorsque les craintes d'une inflation persistante ont poussé les investisseurs à prendre en considération la perspective d'une plus longue période de hausse des taux d'intérêt. Les taux d'intérêt sur les obligations d'État américaines ont augmenté et atteint un niveau record. Le dollar américain s'est apprécié à mesure que les investisseurs ont digéré les mouvements de taux de la Fed et ses commentaires prospectifs sur des taux plus élevés pendant une période plus longue.

Les indices actions américains ont fortement progressé au quatrième trimestre, surtout en novembre et décembre. On le doit aux données sur l'inflation, qui semblait se modérer, et aux commentaires accommodants de la Fed, qui ont conduit à la conviction que la Fed avait atteint son pic en matière de hausse des taux et qu'elle devrait procéder à des baisses de taux plus tôt que prévu en 2024.

Pendant cette période, le portefeuille SMID a sous-performé le marché dans son ensemble, en raison d'une combinaison de facteurs de style et d'une dynamique spécifique aux actions. En novembre et décembre, alors que le marché dans son ensemble a connu une très forte hausse, le compartiment est resté quelque peu à la traîne, en partie en raison de l'exposition limitée typique du compartiment à des entreprises non rentables et de la préférence pour des modèles d'entreprise plus cohérents. D'un point de vue spécifique aux actions, ce sont surtout Shoals Technologies Group (Industrie), Everest Group (Financier), Euronet Worldwide (Financier), Lancaster Colony (Biens de consommation) et Chart Industries (Industrie) qui ont pesé sur la performance. Shoals Technologies, un fournisseur de solutions d'équilibrage de système électriques (EBOS), a été confronté à des vents contraires en raison des coûts de garantie plus élevés que prévu.

Les actions d'Everest Group, un réassureur/assureur de biens immobiliers basé aux Bermudes, ont été sous pression pendant cette période, tout comme d'autres actions de courtage en assurances. Cette situation fait suite à l'annonce de la pause du cycle de hausse de taux par la Fed. La sélection de titres dans les technologies de l'information et dans le secteur industriel a également eu un impact négatif sur les rendements relatifs.

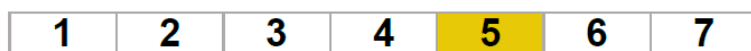
Les sociétés qui ont le plus contribué au résultat au second semestre ont été Western Alliance Bancorp (Financier), Cameco (Energie), Signet Jewelers (Biens de consommation discrétionnaire), Axon Enterprise (Industrie) et East West Bancorp (Financier). La banque régionale Western Alliance a publié des résultats trimestriels faisant état d'une croissance des dépôts meilleure que prévu et d'une croissance des prêts et de la marge nette d'intérêt. Cameco, société dédiée à l'extraction, au commerce et au traitement de l'uranium, a publié des résultats trimestriels solides et continue de conclure des contrats à long terme favorables sur fond de pressions haussières persistantes sur les prix spot de l'uranium.

10.1.8 . Politique future

La modération de l'inflation américaine et la perspective d'un assouplissement de la politique de la Fed ont renforcé le sentiment d'un atterrissage en douceur de l'économie américaine. L'effet cumulatif du cycle de hausse des taux à deux ans de la Fed reste visible. Le passage d'une politique de taux d'intérêt proches du zéro au cours de la dernière décennie à des taux d'intérêt plus élevés, puis à des coûts d'emprunt plus élevés pour les consommateurs et les entreprises, peut entraîner une croissance économique plus lente que prévu. Une modération des dépenses des consommateurs et un pouvoir de fixation des prix plus limité pour les entreprises, à mesure que l'inflation diminue, pourraient freiner la croissance du chiffre d'affaires.

Dans ce contexte, les sociétés affichant des bilans solides, des modèles d'entreprise durables, des flux de trésorerie durables et la capacité à autofinancer la croissance seront probablement dans une position privilégiée par rapport à leurs pairs. 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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	55.764.233,50	50.372.732,39
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	55.260.880,02	49.362.680,12
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	55.260.880,02	49.362.680,12
IV. Créances et dettes à un an au plus	7.870,10	27.840,01
A. Créances		
a. Montants à recevoir	18.168,90	27.241,69
b. Avoirs fiscaux		598,32
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-10.298,80	
V. Dépôts et liquidités	638.958,83	1.123.475,08
A. Avoirs bancaires à vue	638.958,83	1.123.475,08
VI. Comptes de régularisation	-143.475,45	-141.262,82
C. Charges à imputer (-)	-143.475,45	-141.262,82
TOTAL CAPITAUX PROPRES	55.764.233,50	50.372.732,39
A. Capital	50.380.694,37	59.044.356,36
B. Participations au résultat	837,18	312.055,90
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.382.701,95	-8.983.679,87

10.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	5.286.262,56	-8.746.178,93
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	6.897.367,45	-12.453.506,94
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.611.104,89	3.707.328,01
II. Produits et charges des placements	660.573,97	345.239,92
A. Dividendes	558.497,41	444.841,31
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	56.574,98	16.857,28
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	38.092,20	-116.483,10
F. Autres produits provenant des placements	7.409,38	24,43
III. Autres produits	12,70	15.320,09
B. Autres	12,70	15.320,09
IV. Coûts d'exploitation	-564.147,28	-598.060,95
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-22.037,72	-27.877,44
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-15.326,98	-11.838,91
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-408.854,28	-438.389,76
b. Gestion administrative et comptable	-20.713,66	-22.373,65
E. Frais administratifs (-)	-2.355,36	-2.338,72
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,29	-3.097,49
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,01	-21.515,08
H. Services et biens divers (-)	-36.809,36	-35.669,41
J. Taxes	-5.740,78	-5.179,16
Classe Institutionnelle	-5.556,66	-5.020,05
Classe Non-Institutionnelle	-184,12	-159,11
K. Autres charges (-)	-26.795,84	-29.781,33
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	96.439,39	-237.500,94
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	5.382.701,95	-8.983.679,87
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.382.701,95	-8.983.679,87
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	5.383.539,13	-8.671.623,97
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	5.382.701,95	-8.983.679,87
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	837,18	312.055,90
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-5.383.539,13	8.671.623,97

10.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

10.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU</u>						
<u>MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE</u>						
<u>REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ACADIA HEALTHCARE CO INC	9.723	USD	77,76	684.434,42	1,24%	1,23%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	63.844	USD	15,15	875.604,58	1,58%	1,57%
ADT INC	82.771	USD	6,82	511.019,98	0,93%	0,92%
AGREE REALTY CORP	5.911	USD	62,95	336.846,47	0,61%	0,60%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.507	USD	64,62	439.145,74	0,79%	0,79%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	17.620	USD	30,27	482.829,31	0,87%	0,87%
ATKORE INC.	3.691	USD	160,00	534.612,77	0,97%	0,96%
AVANTOR - REG SHS	17.863	USD	22,83	369.177,83	0,67%	0,66%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	4.482	USD	258,33	1.048.146,53	1,90%	1,88%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	16.970	USD	67,39	1.035.267,55	1,87%	1,86%
BIO-TECHNE CORP	9.052	USD	77,16	632.283,82	1,14%	1,13%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.829	USD	76,76	335.557,91	0,61%	0,60%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	14.211	USD	94,24	1.212.370,11	2,19%	2,17%
BRINKS CO	12.296	USD	87,95	978.982,66	1,77%	1,76%
BRP GROUP INC-A	2.772	USD	24,02	60.275,60	0,11%	0,11%
BUILDERS FIRSTSOURCE	6.331	USD	166,94	956.771,05	1,73%	1,72%
CALIX	12.989	USD	43,69	513.727,80	0,93%	0,92%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	33.833	USD	40,69	1.246.245,21	2,26%	2,23%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-CERTARA	15.558	USD	85,46	1.203.627,10	2,18%	2,16%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	30.981	USD	17,59	493.328,92	0,89%	0,88%
CHART INDUSTRIES INC	11.343	USD	79,50	816.338,66	1,48%	1,46%
CHART INDUSTRIES INC	6.856	USD	136,33	846.130,88	1,53%	1,52%
CHEMED CORP	2.100	USD	584,75	1.111.641,70	2,01%	1,99%
CLRWTR ANALTCS --- REGISTERED SHS -A-	32.714	USD	20,03	593.184,65	1,07%	1,06%
COGNEX CORP	10.560	USD	41,74	399.017,25	0,72%	0,72%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	38.716	USD	26,68	935.086,12	1,69%	1,68%
CROWN HOLDINGS INC	12.177	USD	92,09	1.015.145,01	1,84%	1,82%
DYNATRACE INC	17.217	USD	54,69	852.394,63	1,54%	1,53%
EAGLE MATERIALS INC	4.413	USD	202,84	810.331,71	1,47%	1,45%
EAST WEST BANCORP INC	15.925	USD	71,95	1.037.255,01	1,88%	1,86%
ENCOMPASS HLTH	19.493	USD	66,72	1.177.362,02	2,13%	2,11%
ENTEGRIS INC	5.241	USD	119,82	568.484,70	1,03%	1,02%
EQUITY LIFESTYLE	7.289	USD	70,54	465.456,08	0,84%	0,83%
EURONET WORLDWIDE	3.714	USD	101,49	341.224,70	0,62%	0,61%
EXLSERVICE HOLDING	24.531	USD	30,85	685.087,00	1,24%	1,23%
GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	63.214	USD	9,67	553.369,28	1,00%	0,99%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.055	USD	53,29	581.551,58	1,05%	1,04%
GRAND CANYON EDUCATION INC	5.646	USD	132,04	674.872,44	1,22%	1,21%
GREEN PLAINS RENEW	17.973	USD	25,22	410.337,27	0,74%	0,74%
GXO LOGISTICS	16.759	USD	61,16	927.878,01	1,68%	1,66%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	24.277	USD	17,23	378.665,38	0,69%	0,68%
IDACORP INC	10.358	USD	98,32	921.919,67	1,67%	1,65%
INSTALLED BUILDING PRODUCTS INC	3.316	USD	182,82	548.799,28	0,99%	0,98%
INSULET	5.112	USD	216,98	1.004.120,54	1,82%	1,80%
INTER PARFUMS INC	6.244	USD	144,01	814.012,08	1,47%	1,46%
LANCASTER COLONY CORP	5.105	USD	166,39	768.950,30	1,39%	1,38%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	6.981	USD	68,99	435.992,57	0,79%	0,78%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.367	USD	217,46	465.964,62	0,84%	0,84%
LIVE NATION ENT	3.891	USD	93,60	329.695,02	0,60%	0,59%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	18.567	USD	75,96	1.276.738,62	2,31%	2,29%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	39.239	USD	20,93	743.468,31	1,35%	1,33%
NEOGEN	40.302	USD	20,11	733.692,32	1,33%	1,32%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.265	USD	37,73	487.229,85	0,88%	0,87%
ONTO INNOVATION	3.013	USD	152,90	417.044,04	0,76%	0,75%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	15.157	USD	15,98	219.262,99	0,40%	0,39%
POOL CORP	2.718	USD	398,71	981.029,09	1,78%	1,76%
PURE STORAGE -A-	11.953	USD	35,66	385.863,38	0,70%	0,69%
REPLIGEN CORP	2.593	USD	179,80	422.053,50	0,76%	0,76%
REVOLVE GROUP INC	14.399	USD	16,58	216.118,61	0,39%	0,39%
SHOALS TECH GRP - REG SHS -A-	27.636	USD	15,54	388.777,84	0,70%	0,70%
SKYLINE CORP. COM.	14.597	USD	74,26	981.282,05	1,78%	1,76%
SOTERA HEALTH COMPANY	30.236	USD	16,85	461.210,88	0,83%	0,83%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	20.670	USD	49,11	918.936,95	1,66%	1,65%
TRADEWEB MKTS/REGSH	9.677	USD	90,88	796.130,68	1,44%	1,43%
TREX COMPANY INC	7.954	USD	82,79	596.126,97	1,08%	1,07%
VERADIGM INC	42.040	USD	10,49	399.221,11	0,72%	0,72%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	48.261	USD	23,03	1.006.156,55	1,82%	1,80%
VIRTU FINANCL -A-	45.628	USD	20,26	836.847,22	1,51%	1,50%
WESTERN ALLIANCE	20.069	USD	65,79	1.195.255,97	2,16%	2,14%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	19.596	USD	44,50	789.410,22	1,43%	1,42%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.252	USD	92,75	776.827,95	1,41%	1,39%
ZIPRECRUITER	22.883	USD	13,90	287.940,71	0,52%	0,52%
États-Unis				49.737.149,33	90,00%	89,19%
CAMECO CORP	22.450	USD	43,10	875.929,03	1,59%	1,57%
COTT REG SHS	62.896	USD	15,05	856.909,25	1,55%	1,54%
Canada				1.732.838,28	3,14%	3,11%
EVEREST GROUP LTD	2.818	USD	353,58	901.994,70	1,63%	1,62%
SIGNET JEWELERS LTD	7.350	USD	107,26	713.674,92	1,29%	1,28%
Bermudes				1.615.669,62	2,92%	2,90%
JFROG - REGISTERED SHS	17.161	USD	34,61	537.674,57	0,97%	0,96%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	4.604	USD	199,51	831.524,95	1,51%	1,49%
Israël				1.369.199,52	2,48%	2,45%
AMBARELLA INC	5.647	USD	61,29	313.316,10	0,57%	0,56%
TECNOGLASS INC	11.907	USD	45,71	492.707,17	0,89%	0,89%
Îles Caimans				806.023,27	1,46%	1,45%
ACTIONS				55.260.880,02	100,00%	99,10%
TOTAL PORTEFEUILLE				55.260.880,02	100,00%	99,10%
JPMORGAN SECURITIES LTD, LDN		USD		589.358,63		1,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		49.539,96		0,09%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Avoirs bancaires à vue				638.958,83		1,15%
DEPOTS ET LIQUIDITES				638.958,83		1,15%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				7.870,10		0,01%
AUTRES				-143.475,45		-0,26%
TOTAL DE L'ACTIF NET				55.764.233,50		100,00%

10.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Bermudes	2,92%
Canada	3,14%
États-Unis	90,00%
Îles Caimans	1,46%
Israël	2,48%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	4,97%
Bien de consommation divers	1,39%
Biotechnologie	4,13%
Chimie	4,16%
Compagnies d'assurance	1,74%
Construction de machines et appareils	2,37%
Constructions, matériaux de construction	7,94%
Distribution, commerce de détail	1,29%
Electronique et semi-conducteurs	7,73%
Energie et eau	3,11%
Holding et sociétés financières	18,67%
Industrie agro-alimentaire	1,55%
Industrie automobile	1,58%
Industrie minière	1,59%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8,00%
Internet et services d'Internet	4,44%
Papier et bois	1,66%
Pétrole	0,88%
Restauration, industrie hôtelière	2,37%
Service d'environnement et de recyclage	2,18%
Service de santé publique et service social	7,12%
Services divers	1,45%
Sociétés immobilières	3,41%
Télécommunication	2,43%
Textile et habillement	0,39%
Transports	3,45%
TOTAL	100,00%

Par devise	
USD	100,00%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	12.740.840,52	9.028.935,81	21.769.776,33
Ventes	11.837.388,13	9.361.157,52	21.198.545,65
Total 1	24.578.228,65	18.390.093,33	42.968.321,98
Souscriptions	8.799,16		8.799,16
Remboursements			
Total 2	8.799,16		8.799,16
Moyenne de référence de l'actif net total	52.063.446,21	52.615.942,44	52.344.222,98
Taux de rotation	47,19%	34,95%	82,09%

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
2023			5.923,37			55.565.201,31	9.380,67

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
2023	0,95		21,49	8.799,16		199.032,19	9.260,71

10.4.5 . Performances

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

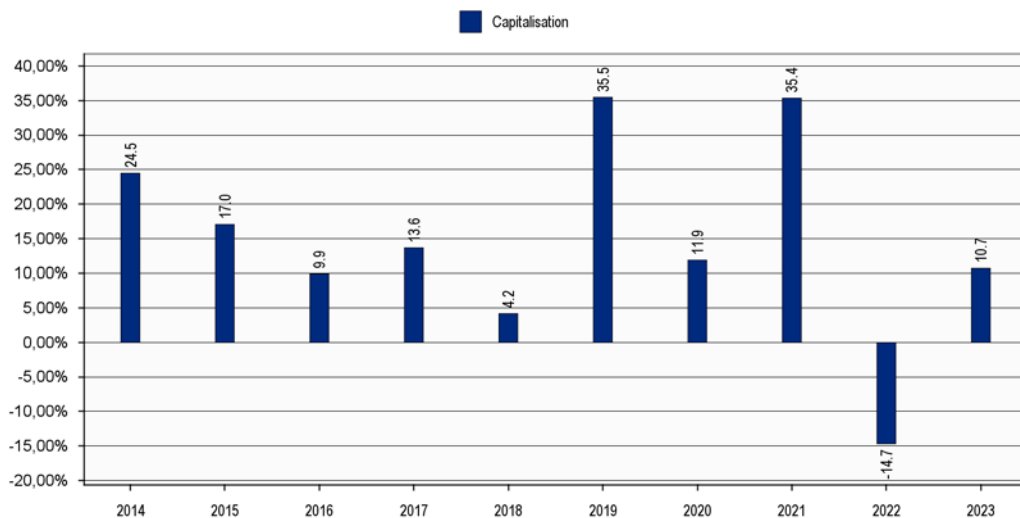
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
10,69% (en EUR)	8,53% (en EUR)	14,14% (en EUR)	13,89% (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:

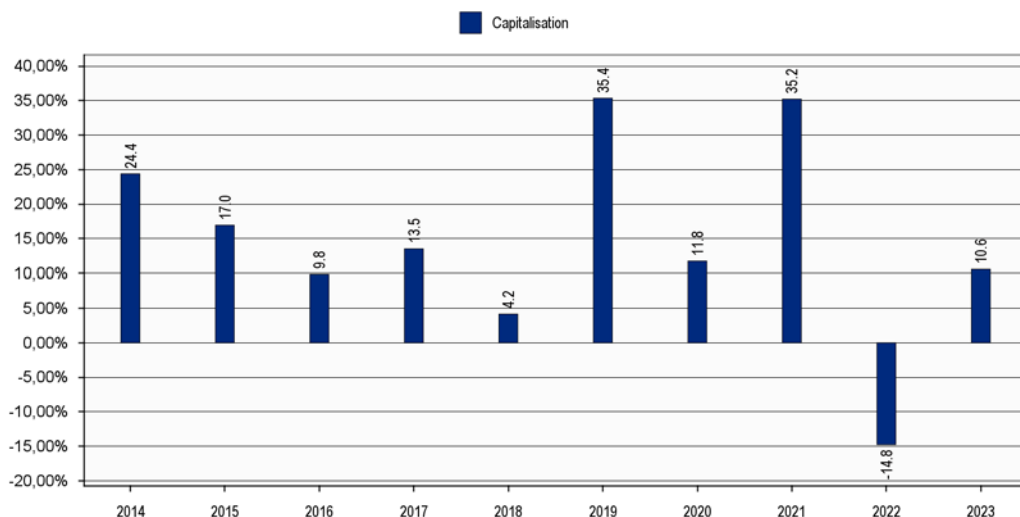
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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
10,59% (en EUR)	8,43% (en EUR)	14,03% (en EUR)	13,80% (en EUR)

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

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

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

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 1,02%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,02%
Coûts de transaction	0,08% 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.	0,08%

- Classe non-institutionnelle: 1,19%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 1,11%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	1,11%
Coûts de transaction	0,08% 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.	0,08%

Existence de commission sharing agreements

Pour l'année, la recherche CSA s'élève à 0,0092 % de la VNI moyenne (4 859,45 €).

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 revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient le remboursement de la FSMA pour 2021.

NOTE 3 - Autres charges

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

NOTE 4 - Composition des actifs au 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 5 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

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.

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

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.

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 : le risque d'une baisse généralisée du marché des obligations européennes.
- Risque de concentration : risque lié au rendement d'un portefeuille non-réparti. Les obligations d'État européennes qui répondent aux critères de notation imposés ne sont pas toujours disponibles sur le marché dans une grande diversité, ce qui entraîne éventuellement une concentration des positions sur les durées plus longues dans des obligations de quelques émetteurs seulement.
- Risque d'inflation : risque dépendant de l'inflation. La valeur des obligations dépend en grande partie de la structure des taux à long terme du marché, qui est liée aux prévisions d'inflation.
- Risque dépendant de facteurs externes : il est possible qu'une modification des régimes fiscaux produise un impact sur le rendement.
- Risque de change ou de devise : le portefeuille peut être en partie investi dans des devises autre que l'euro. Il existe donc un risque par rapport à la devise de référence du compartiment (euro).
- Risque de contrepartie : risque que la contrepartie / l'émetteur de l'obligation ne respecte pas ses engagements, par ex. en cas de faillite.
- Risque de liquidité : risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable.
- Risque de durabilité : nous renvoyons ici au chapitre « Intégration du risque de durabilité dans la politique d'investissement » dans la partie 1.2.1.

Profil de risque de l'investisseur type

Investisseur défensif, horizon < 10 ans

11.1.4 . Gestion financière du portefeuille

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstrasse 42–44, D-60323 Frankfurt am Main, Allemagne, inscrite au Registre de Commerce et de Sociétés de Frankfurt am Main sous le Numéro HRB 9340 et autorisé et réglementé par le régulateur financier allemand BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-aufsicht).

11.1.5 . Distributeurs

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

11.1.6 . Indice et benchmark

Aucun benchmark n'est spécifié.

Gestionnaire de l'indice

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 3.902,93 euros au 30/06/2023 à 4.034,75 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 3.953,89 euros à 4.088,63 euros pour la classe institutionnelle.

Activité économique dans la zone euro :

L'économie de la zone euro reste faible et affiche même une croissance trimestrielle légèrement négative au troisième trimestre 2023. La hausse des conditions de financement et la faiblesse de la demande extérieure pèsent de plus en plus sur les dépenses et les investissements des consommateurs, comme en témoigne la baisse de la production industrielle et l'affaiblissement du secteur des services. La faiblesse de l'activité industrielle se répercute sur d'autres secteurs à mesure que l'effet stimulant de la réouverture post-Covid diminue et que l'impact des taux d'intérêt plus élevés se fait sentir.

L'inflation totale a atteint un pic à l'automne 2022 et est tombée à seulement 2,4% en novembre 2023, principalement en raison d'une baisse de l'inflation liée à l'énergie, qui est devenue négative, et d'une inflation plus faible des prix des denrées alimentaires. L'inflation sous-jacente a culminé à 5,7% en mars 2023, l'inflation dans les secteurs des biens (pic en février '23) et des services (pic en juillet '23) ayant progressivement diminué depuis. Toutefois, tant que la pression salariale reste élevée, l'inflation dans le secteur des services ne devrait diminuer que progressivement.

La BCE a relevé à deux reprises ses taux au deuxième semestre de 2023, portant le taux de dépôt à 4% lors de la réunion de septembre. Lors de sa réunion de politique monétaire de décembre, la BCE a maintenu les trois taux directeurs inchangés conformément aux attentes du marché, tout en conservant son approche fondée sur les données relatives à chaque réunion. L'annonce attendue de la suppression progressive des réinvestissements dans le cadre du PEPP (pandemic emergency purchase programme) a été modérée, le consensus anticipant probablement une fin plus rapide des réinvestissements, contre une réduction de « seulement » 7,5 milliards par mois en H2/24 et la fin des réinvestissements en 2025. Lors de sa conférence de presse, la présidente Lagarde a reconnu que des progrès avaient été réalisés sur les trois critères retenus par le Conseil des gouverneurs : les perspectives d'inflation (une désinflation un peu plus rapide, le HICP étant proche de l'objectif en 2025), la tendance d'inflation sous-jacente (surprises à la baisse) et la vigueur de la transmission monétaire (poursuite du resserrement des conditions de crédit et hausse des taux d'intérêt sur les prêts aux entreprises/hypothécaires). Elle a prévenu que la pression nationale sur les prix reste élevée, ce qui nécessite davantage de données sur les salaires et le bénéfice par unité de produit pour évaluer la durabilité des évolutions récentes. La présidente Lagarde a confirmé qu'il n'y avait pas été question de baisse des taux d'intérêt et a souligné que « le moment n'est pas venu de relâcher notre vigilance ». Dans une opposition subtile à la poursuite de l'assouplissement des conditions financières, elle a noté que les prévisions d'inflation revues à la baisse de la BCE étaient basées sur la hausse des taux du marché à la date de clôture de novembre. Dans l'ensemble, bien qu'en changeant clairement de ton et admettant en fait que le taux directeur allait bientôt atteindre son pic, la BCE a évité de jouer un rôle aussi modéré que celui montré par la FED la veille.

Début juillet 2023, le portefeuille d'obligations d'État se composait de 127 obligations avec un yield-to-maturity de 2,49% et une durée modifiée de 4,68. Début janvier 2024, le portefeuille est composé de 143 obligations affichant un rendement de 2,07% et une durée modifiée de 4,87. (Veuillez noter que pour les obligations liées à l'inflation, le rendement « réel » et pour les autres obligations, le rendement « nominal » est pris en considération dans le chiffre de rendement du portefeuille.)

Dans le secteur des bons du Trésor, le gestionnaire a ajouté une position de 1,8% au Portugal, qui est désormais noté A. Le gestionnaire a maintenu la position de 30% sur les obligations d'État allemandes, françaises et espagnoles liées à l'inflation.

Pour les linkers français d'une maturité de 4 ans, nous sommes passés d'obligations européennes à des obligations françaises liées à l'inflation afin d'obtenir un rendement réel plus élevé. Nous avons augmenté l'allocation aux SSA (Sub-sovereigns, Supranationals & Agencies) et aux obligations d'entreprise en ajoutant 6 émetteurs avec une baisse correspondante de la position des obligations d'État.

11.1.8 . Politique future

Les effets des différentes crises, telles que les hausses des prix de l'énergie et les pénuries d'offre, les difficultés de la chaîne d'approvisionnement et les perturbations de la demande, ainsi que les fortes impulsions monétaires au cours des dernières décennies, les mesures de soutien budgétaire vigoureuses et les changements démographiques, ont entraîné une forte hausse de l'inflation au cours des deux dernières années. Les banques centrales ont commencé à lutter contre l'inflation élevée en procédant à des hausses de taux et en réduisant leurs bilans. La baisse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, l'amélioration des chaînes d'approvisionnement et des effets de base importants ont entraîné une baisse significative de la dynamique inflationniste au cours des derniers mois.

Maintenant que nous nous sommes rapprochés des objectifs d'inflation des banques centrales, il semble probable que la Fed et la BCE mettent un terme à leurs cycles de resserrement – en particulier en ce qui concerne les taux directeurs. Sur le plan quantitatif, certains ajustements seront encore effectués, par exemple la baisse progressive des taux de

réinvestissement dans le cadre du programme PEPP par la BCE au second semestre de l'année prochaine. Par ailleurs, la Fed et la BoE maintiennent leurs programmes de resserrement quantitatif. Compte tenu de la persistance de défis liés à l'évolution des salaires et de la pénurie sur les marchés de l'emploi, il peut être difficile d'atteindre réellement les objectifs des banques centrales. Du côté de la croissance, les premiers effets d'une politique monétaire désormais plus stricte se font clairement sentir, surtout dans les parties sensibles aux taux d'intérêt de l'économie, comme la construction de logements et l'industrie. Dans ce contexte, un ralentissement de la dynamique de croissance au prochain trimestre, qui pourrait même entraîner une croissance trimestrielle légèrement négative dans certaines régions, est probable selon le gestionnaire.

Enfin, certains effets semblent perdre de leur vigueur, compte tenu des signes prudents de stabilisation dans l'industrie manufacturière. D'un autre côté, le secteur des services semble avoir perdu de sa vigueur. Ces effets monétaires limitatifs devraient être atténués par le marché du travail toujours fort soutenu par des effets structurels et démographiques. Étant donné que la croissance devrait rester à un niveau faible, voire légèrement négatif, nous nous attendons donc à de nouvelles baisses des chiffres de l'inflation, étant donné que la pression sur la chaîne d'approvisionnement a diminué et que les prix des matières premières et du pétrole ont diminué au cours des derniers mois. En ce qui concerne les taux d'intérêt de base, d'autres baisses semblent également probables, étant donné que des sous-composants importants tels que le logement aux États-Unis devraient perdre de leur vigueur. Il est clair que la pénurie sur le marché du travail reste un facteur de risque pour l'inflation.

Les risques géopolitiques se sont encore aggravés après l'attentat terroriste du Hamas contre Israël. Une nouvelle escalade du conflit pourrait conduire à une implication du Hezbollah, de l'Iran voire des États-Unis. En outre, la route du transport à travers le canal de Suez est actuellement mise en péril, ce qui peut entraîner des frictions dans les chaînes d'approvisionnement et rendre le transport entre l'Asie et l'Europe nettement plus coûteux.

Le contexte commun de la crise financière semble surtout être la forte hausse des rendements 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 élevés tels que l'immobilier commercial ont été sous pression. En fin de compte, des conditions de crédit plus strictes pour les banques pourraient avoir un impact sur l'économie réelle et réduire les perspectives de croissance.

11.1.9 . 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 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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	43.364.688,87	41.329.629,25
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	43.030.699,45	41.073.258,98
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	39.914.244,70	41.073.258,98
B. Instruments du marché monétaire	3.116.454,75	
IV. Créances et dettes à un an au plus	875,01	291,67
A. Créances		
a. Montants à recevoir	875,01	291,67
V. Dépôts et liquidités	142.968,95	130.289,08
A. Avoirs bancaires à vue	142.968,95	130.289,08
VI. Comptes de régularisation	190.145,46	125.789,52
B. Produits acquis	235.875,67	170.837,82
C. Charges à imputer (-)	-45.730,21	-45.048,30
TOTAL CAPITAUX PROPRES	43.364.688,87	41.329.629,25
A. Capital	41.386.784,18	46.782.781,41
B. Participations au résultat	4.641,78	14.339,17
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.973.262,91	-5.467.491,33

11.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.690.777,89	-5.642.781,44
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.894.556,78	-5.642.884,52
B. Instruments du marché monétaire	-203.778,89	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change		103,08
II. Produits et charges des placements	437.508,47	320.060,09
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	437.046,76	320.060,09
b. Dépôts et liquidités	461,71	
III. Autres produits	42,83	562,24
B. Autres	42,83	562,24
IV. Coûts d'exploitation	-155.066,28	-145.332,22
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.189,25	-2.982,54
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-8.457,03	-8.851,06
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-41.206,37	-32.833,16
b. Gestion administrative et comptable	-17.330,75	-17.641,96
E. Frais administratifs (-)	-2.355,34	-2.338,69
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,29	-3.097,50
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-21.620,80	-21.515,07
H. Services et biens divers (-)	-27.032,77	-28.774,66
J. Taxes	-4.708,94	-4.599,93
Classe Institutionnelle	-4.291,35	-4.076,37
Classe Non-Institutionnelle	-417,59	-523,56
K. Autres charges (-)	-30.302,74	-22.697,65
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	282.485,02	175.290,11
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.973.262,91	-5.467.491,33
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.973.262,91	-5.467.491,33
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	1.977.904,69	-5.453.152,16
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.973.262,91	-5.467.491,33
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	4.641,78	14.339,17
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-1.977.904,69	5.453.152,16

11.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

11.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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>						
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	94,68%	473.400,00	1,10%	1,09%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	800.000	EUR	92,58%	740.624,00	1,72%	1,71%
SPAIN 0.00 21-28 31/01A	300.000	EUR	90,36%	271.071,00	0,63%	0,63%
SPAIN 0.00 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	95,99%	959.850,00	2,23%	2,21%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	84,16%	841.590,00	1,96%	1,94%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	1.000.000	EUR	99,78%	1.232.311,05	2,86%	2,84%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	1.200.000	EUR	96,70%	1.412.112,27	3,28%	3,26%
SPAIN 0.8 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	90,72%	907.155,00	2,11%	2,09%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.100.000	EUR	101,04%	1.375.326,02	3,20%	3,17%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500.000	EUR	95,69%	478.435,00	1,11%	1,10%
SPAIN 2.8 23-26 31/05A	400.000	EUR	100,43%	401.706,00	0,93%	0,93%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	300.000	EUR	101,69%	305.062,50	0,71%	0,71%
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	200.000	EUR	104,78%	209.551,00	0,49%	0,48%
Espagne				9.608.193,84	22,33%	22,16%
AGENCE FRANCAISE DE 2.875 23-30 21/01A	100.000	EUR	101,01%	101.013,00	0,24%	0,23%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	85,50%	427.507,50	0,99%	0,99%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	96,57%	482.860,00	1,12%	1,11%
FRANCE 0.00 19-29 25/11A	140.000	EUR	87,74%	122.834,60	0,29%	0,28%
FRANCE 0.00 22-32 25/05A	600.000	EUR	81,82%	490.905,00	1,14%	1,13%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	1.000.000	EUR	98,72%	1.159.779,94	2,70%	2,67%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	99,26%	591.958,89	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	98,61%	466.552,32	1,08%	1,08%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	97,92%	110.553,04	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	400.000	EUR	98,58%	464.001,12	1,08%	1,07%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	600.000	EUR	99,06%	701.938,01	1,63%	1,62%
FRANCE 0.6 23-24 25/07A	100.000	EUR	101,21%	108.778,61	0,25%	0,25%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	103,11%	640.648,21	1,49%	1,48%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	600.000	EUR	93,26%	559.542,00	1,30%	1,29%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.000.000	EUR	96,29%	962.880,00	2,24%	2,22%
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	600.000	EUR	104,02%	624.123,00	1,45%	1,44%
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	200.000	EUR	116,88%	344.044,85	0,80%	0,79%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	200.000	EUR	108,15%	216.291,00	0,50%	0,50%
FRANCE OAT INDEX 3.15 02-32 25/07A	340.000	EUR	123,45%	643.069,92	1,49%	1,48%
France				9.219.281,01	21,43%	21,26%
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	500.000	EUR	102,59%	512.942,50	1,19%	1,18%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	900.000	EUR	87,46%	787.149,00	1,83%	1,82%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.300.000	EUR	98,36%	1.596.928,22	3,71%	3,68%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	600.000	EUR	100,60%	717.331,40	1,67%	1,66%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	200.000	EUR	94,70%	189.406,00	0,44%	0,44%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,79%	1.544.446,70	3,59%	3,56%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	300.000	EUR	96,37%	289.108,50	0,67%	0,67%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	400.000	EUR	97,41%	389.632,00	0,91%	0,90%
GERMANY 0 19-29 15/08A	550.000	EUR	90,11%	495.607,75	1,15%	1,14%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.100.000	EUR	86,61%	952.693,50	2,21%	2,20%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	400.000	EUR	97,91%	391.624,00	0,91%	0,90%
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	100.000	EUR	105,00%	105.000,50	0,25%	0,24%
GERMANY 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	100,64%	100.635,00	0,23%	0,23%
Allemagne				8.072.505,07	18,76%	18,62%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	97,89%	97.893,50	0,23%	0,22%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	95,29%	95.290,50	0,22%	0,22%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	99,90%	99.902,50	0,23%	0,23%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	96,24%	1.222.248,00	2,84%	2,82%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	86,36%	336.815,70	0,78%	0,78%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	99,78%	498.897,50	1,16%	1,15%
Luxembourg				2.351.047,70	5,46%	5,42%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	92,01%	92.010,00	0,21%	0,21%
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	200.000	EUR	86,72%	173.438,00	0,40%	0,40%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	83,60%	417.985,00	0,97%	0,97%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	94,06%	282.171,00	0,66%	0,65%
BELGIUM 3 23-33 22/06A	400.000	EUR	103,27%	413.088,00	0,96%	0,95%
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	150.000	EUR	97,04%	145.559,25	0,34%	0,34%
EUROPEAN UNION 1.625 22-29 04/12A	200.000	EUR	95,46%	190.911,00	0,44%	0,44%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	100,72%	100.716,50	0,24%	0,23%
Belgique				1.815.878,75	4,22%	4,19%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	86,56%	173.110,00	0,40%	0,40%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	94,41%	188.821,00	0,44%	0,43%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	200.000	EUR	88,00%	175.992,00	0,41%	0,41%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	200.000	EUR	102,57%	205.143,00	0,48%	0,47%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	113,27%	260.516,40	0,60%	0,60%
Autriche				1.003.582,40	2,33%	2,31%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	84,92%	254.748,00	0,59%	0,59%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	400.000	EUR	90,29%	361.164,00	0,84%	0,83%
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	100.000	EUR	101,50%	101.497,50	0,24%	0,23%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	112,73%	202.919,40	0,47%	0,47%
Pays-Bas				920.328,90	2,14%	2,12%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	200.000	EUR	88,01%	176.015,00	0,41%	0,41%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	200.000	EUR	92,62%	185.244,00	0,43%	0,43%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	200.000	EUR	99,54%	199.072,00	0,46%	0,46%
PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	200.000	EUR	100,80%	201.607,00	0,47%	0,46%
Portugal				761.938,00	1,77%	1,76%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	100.000	EUR	83,88%	83.883,00	0,19%	0,19%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	200.000	EUR	84,27%	168.540,00	0,39%	0,39%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	200.000	EUR	94,58%	189.166,00	0,44%	0,44%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	200.000	EUR	102,85%	205.700,00	0,48%	0,47%
Irlande				647.289,00	1,50%	1,49%
FINLAND 0.5 18-28 15/09A	240.000	EUR	92,06%	220.934,40	0,52%	0,51%
FINLAND 3.00 23-33 15/09A	100.000	EUR	103,70%	103.703,50	0,24%	0,24%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	101,96%	305.880,00	0,71%	0,70%
Finlande				630.517,90	1,47%	1,45%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	95,82%	191.635,00	0,44%	0,44%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	100.000	EUR	105,92%	105.915,00	0,25%	0,25%
Slovénie				297.550,00	0,69%	0,69%
LITHUANIA 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	103,55%	207.098,00	0,48%	0,48%
LITHUANIA GOVERNMENT 3.875 23-33 14/06A	50.000	EUR	104,93%	52.465,00	0,12%	0,12%
Lituanie				259.563,00	0,60%	0,60%
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	150.000	EUR	103,61%	155.408,25	0,36%	0,36%
SLOVAKIA 4 22-32 19/10A	100.000	EUR	106,66%	106.660,50	0,25%	0,24%
Slovaquie				262.068,75	0,61%	0,60%
POLAND 3.875 23-33 14/02A	50.000	EUR	104,33%	52.163,25	0,12%	0,12%
POLAND GOVERNMENT IN 3.625 23-30 29/11A	150.000	EUR	102,98%	154.474,50	0,36%	0,36%
Pologne				206.637,75	0,48%	0,48%
OBLIGATIONS-Emises par un état				36.056.382,07	83,79%	83,15%
FRANCE 2.9 23-31 30/04A	100.000	EUR	100,90%	100.904,50	0,24%	0,23%
MICHELIN SA 0.875 18-25 03/09A	100.000	EUR	96,39%	96.393,00	0,22%	0,22%
SNCF 4.375 11-26 15/04A	100.000	EUR	103,23%	103.226,00	0,24%	0,24%
SOCIETE NATIONALE SN 3.375 23-33 25/05A	100.000	EUR	103,63%	103.630,50	0,24%	0,24%
France				404.154,00	0,94%	0,93%
CANADA 3 23-33 24/01A	100.000	EUR	101,18%	101.183,50	0,24%	0,24%
PROVINCE OF ALBERTA 0.50 20-25 16/04A	100.000	EUR	96,78%	96.780,00	0,22%	0,22%
Canada				197.963,50	0,46%	0,46%
STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	100.000	EUR	97,27%	97.270,50	0,23%	0,22%
Norvège				97.270,50	0,23%	0,22%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
IBM CORP 1.25 19-27 29/01A États-Unis	100.000	EUR	95,10%	95.102,00 95.102,00	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
SPAIN 3.5 23-33 30/04A Espagne	50.000	EUR	103,38%	51.689,75 51.689,75	0,12% 0,12%	0,12% 0,12%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				846.179,75	1,97%	1,95%
AGENCE FRANCE LOCALE 3.0 23-30 20/03A BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A CADES 1.75 22-27 25/11A CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A LA BANQUE POSTALE 0.25 19-26 12/07A France	100.000 100.000 200.000 200.000 100.000 100.000	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	101,27% 100,97% 95,97% 97,24% 101,52% 93,07%	101.274,50 100.968,50 191.938,00 194.475,09 101.517,00 93.073,00	0,23% 0,23% 0,45% 0,45% 0,24% 0,22%	0,23% 0,23% 0,44% 0,45% 0,24% 0,22%
France				783.246,09	1,82%	1,81%
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A DAIMLER INTL 1.00 18-25 11/05A SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A Pays-Bas	100.000 100.000 100.000 100.000 100.000 100.000	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	94,71% 96,74% 94,09% 101,15% 96,07% 98,72%	94.712,00 96.740,50 94.091,00 101.145,50 96.066,50 98.717,00	0,22% 0,22% 0,22% 0,24% 0,22% 0,23%	0,22% 0,22% 0,22% 0,23% 0,22% 0,23%
Pays-Bas				581.472,50	1,35%	1,34%
KFW 2.875 22-29 28/12A LAND RE 3.25 23-30 06/09A LB HESSEN-THUERINGEN 0.375 20-25 12/05A Allemagne	100.000 100.000 100.000	EUR EUR EUR	102,45% 104,74% 95,92%	102.451,50 104.742,00 95.921,00	0,24% 0,24% 0,22%	0,24% 0,24% 0,22%
Allemagne				303.114,50	0,70%	0,70%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A Finlande	200.000 50.000	EUR EUR	98,83% 100,59%	197.667,00 50.295,50	0,46% 0,12%	0,45% 0,12%
Finlande				247.962,50	0,58%	0,57%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A Japon	200.000	EUR	100,50%	200.994,79 200.994,79	0,47% 0,47%	0,46% 0,46%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A Suède	100.000 100.000	EUR EUR	97,80% 100,25%	97.799,50 100.249,50	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
Suède				198.049,00	0,46%	0,46%
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A Australie	100.000 100.000	EUR EUR	100,83% 100,94%	100.830,50 100.938,00	0,23% 0,24%	0,23% 0,23%
Australie				201.768,50	0,47%	0,46%
BANQUE INTERNATIONALE 2.9 23-33 19/01A États-Unis	100.000	EUR	102,46%	102.456,50 102.456,50	0,24% 0,24%	0,24% 0,24%
ASIAN INFRASTRUCTURE 3.0 23-28 14/02A Chine	100.000	EUR	101,61%	101.613,50 101.613,50	0,24% 0,24%	0,23% 0,23%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A Norvège	100.000	EUR	100,69%	100.691,00 100.691,00	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.01 20-25 15/10A Belgique	100.000	EUR	94,18%	94.181,50 94.181,50	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
DANSKE BANK A/S 0.625 20-25 12/05A Danemark	100.000	EUR	96,13%	96.132,50 96.132,50	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				3.011.682,88	7,00%	6,94%
OBLIGATIONS				39.914.244,70	92,76%	92,04%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A Pays-Bas	200.000	EUR	99,85%	199.708,00 199.708,00	0,46% 0,46%	0,46% 0,46%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A Canada	100.000 100.000	EUR EUR	98,82% 98,90%	98.815,00 98.903,00	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
Canada				197.718,00	0,46%	0,46%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	98,33%	98.333,50	0,23%	0,22%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	99,32%	99.318,50	0,23%	0,23%
Espagne				197.652,00	0,46%	0,45%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	98,51%	98.511,50	0,23%	0,23%
France				98.511,50	0,23%	0,23%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	98,42%	98.418,50	0,23%	0,23%
Royaume-Uni				98.418,50	0,23%	0,23%
VOLVO TREASURY AB FL.R 21-24 09/05A	100.000	EUR	98,62%	98.615,00	0,23%	0,23%
Suède				98.615,00	0,23%	0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A	100.000	EUR	99,00%	99.002,00	0,23%	0,23%
Australie				99.002,00	0,23%	0,23%
NRWBANK 0.0 21-24 20/12A	100.000	EUR	96,86%	96.855,00	0,22%	0,22%
Allemagne				96.855,00	0,22%	0,22%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				1.086.480,00	2,52%	2,51%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	99,81%	99.805,50	0,23%	0,23%
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A	200.000	EUR	99,55%	199.106,00	0,47%	0,46%
Allemagne				298.911,50	0,70%	0,69%
CANADA 1.875 14-24 21/05A	100.000	EUR	99,29%	99.286,50	0,23%	0,23%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	100.000	EUR	99,92%	99.918,00	0,23%	0,23%
Canada				199.204,50	0,46%	0,46%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				498.116,00	1,16%	1,15%
GERMANY 0.2 16-24 16/02A	200.000	EUR	99,58%	199.166,00	0,46%	0,46%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	200.000	EUR	99,94%	199.878,00	0,47%	0,46%
Allemagne				399.044,00	0,93%	0,92%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	400.000	EUR	97,91%	391.620,00	0,91%	0,90%
Belgique				391.620,00	0,91%	0,90%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A	300.000	EUR	98,53%	295.593,00	0,69%	0,68%
Espagne				295.593,00	0,69%	0,68%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	250.000	EUR	98,75%	246.868,75	0,57%	0,57%
France				246.868,75	0,57%	0,57%
DENMARK 2.5 22-24 18/11A	200.000	EUR	99,37%	198.733,00	0,46%	0,46%
Danemark				198.733,00	0,46%	0,46%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				1.531.858,75	3,56%	3,53%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				3.116.454,75	7,24%	7,19%
TOTAL PORTEFEUILLE				43.030.699,45	100,00%	99,23%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		142.908,71		0,33%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Avoirs bancaires à vue				142.968,95		0,33%
DEPOTS ET LIQUIDITES				142.968,95		0,33%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				875,01		0,00%
AUTRES				190.145,46		0,44%
TOTAL DE L'ACTIF NET				43.364.688,87		100,00%

11.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	21,31%
Australie	0,70%
Autriche	2,33%
Belgique	5,35%
Canada	1,38%
Chine	0,24%
Danemark	0,69%
Espagne	23,60%
États-Unis	0,46%
Finlande	2,04%
France	24,99%
Irlande	1,50%
Japon	0,47%
Lituanie	0,60%
Luxembourg	5,46%
Norvège	0,46%
Pays-Bas	3,95%
Pologne	0,48%
Portugal	1,77%
Royaume-Uni	0,23%
Slovaquie	0,61%
Slovénie	0,69%
Suède	0,69%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,22%
Banques et institutions financières	7,38%
Cantons, Etats fédéraux, provinces, etc.	3,14%
Energie et eau	0,23%
Holding et sociétés financières	2,98%
Industrie automobile	0,23%
Organisations supranationales	2,05%
Pays et gouvernements	83,07%
Pneus et caoutchouc	0,22%
Transports	0,48%
TOTAL	100,00%

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

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

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	5.725.701,44	6.000.456,43	11.726.157,87
Ventes	5.710.842,77	5.748.643,97	11.459.486,74
Total 1	11.436.544,21	11.749.100,40	23.185.644,61
Souscriptions	137.167,05	214.611,02	351.778,07
Remboursements	189.062,02	100.919,34	289.981,36
Total 2	326.229,07	315.530,36	641.759,43
Moyenne de référence de l'actif net total	41.791.187,63	42.023.185,65	41.908.114,63
Taux de rotation	26,59%	27,21%	53,79%

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

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

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 Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action 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
2023	88,33	39,12	10.495,74	351.778,07	153.978,94	42.913.245,09	4.088,63

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		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15
2022			146,89			566.020,22	3.853,39
2023		35,00	111,89		136.002,42	451.443,78	4.034,75

11.4.5 . Performances

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

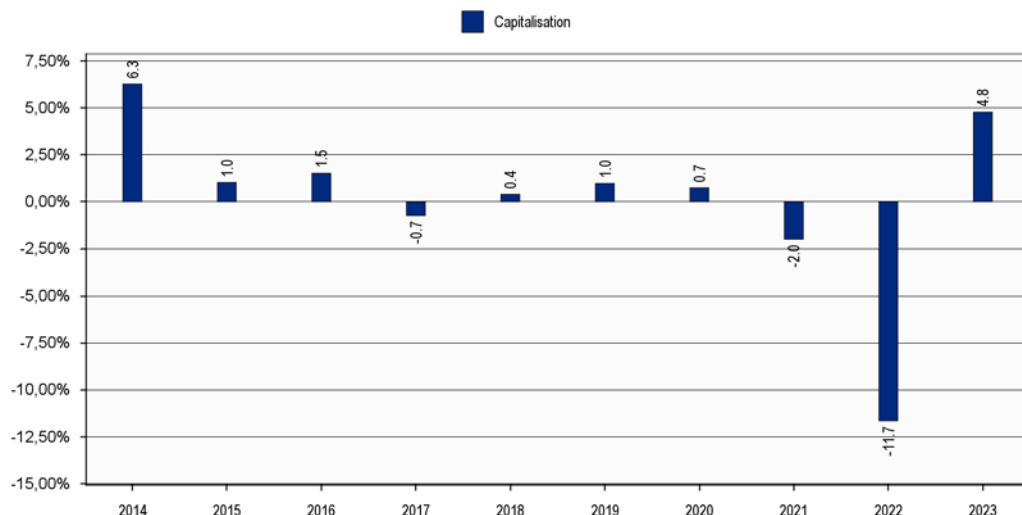
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
4,78% (en EUR)	-3,20% (en EUR)	-1,59% (en EUR)	0,02% (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:

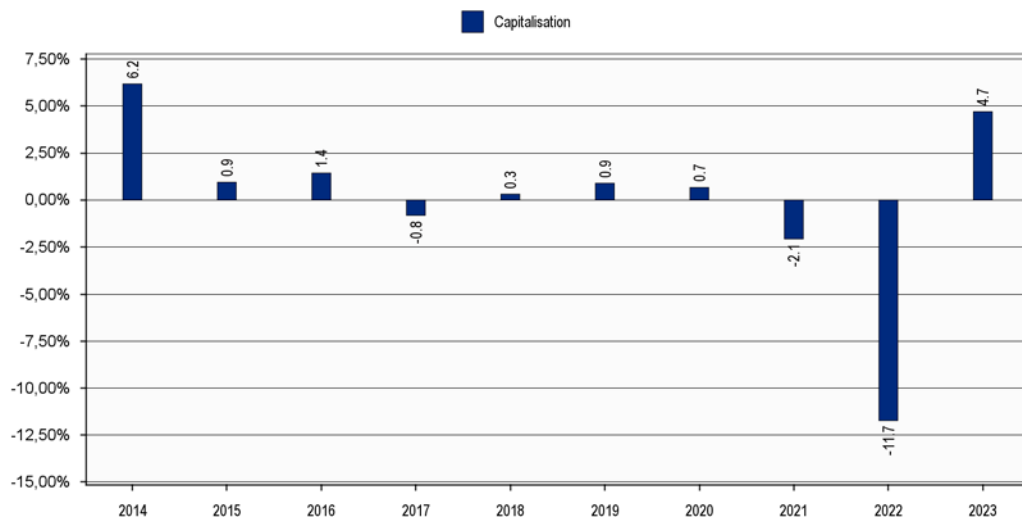
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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
4,71% (en EUR)	-3,27% (en EUR)	-1,67% (en EUR)	-0,06% (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

11.4.6 . Frais

Coûts récurrents

- Classe institutionnelle: 0,44%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,37%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,37%
Coûts de transaction	0,07% 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.	0,07%

- Classe non-institutionnelle: 0,51%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,44%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,44%
Coûts de transaction	0,07% 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.	0,07%

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.

11.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres revenus

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat contient principalement le remboursement de la FSMA pour 2021 et 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

12 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Valeur initiale des parts non-institutionnelles: 1.141,97 EUR le 17 juillet 2017

Valeur initiale des parts institutionnelles: 1.000,00 EUR le 09 août 2013

12.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment investit principalement dans des titres à revenu fixe émis par une ou plusieurs autorités publiques des marchés émergents et Frontier Markets, et vise à moyen terme l'accroissement du capital.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Obligations émises par une autorité publique (des marchés émergents et Frontier Markets), supranationaux et titres ou notes avec une forme d'exposition à ces marchés. Les supranationaux sont des titres émis par des organisations ou institutions dans lesquelles plusieurs pays participent • Les dérivés ne sont pas autorisés, sauf les contrats spot et à terme sur devises (délivrables ou non délivrables). Les contrats spot et à terme ont pour but de permettre une gestion efficace du portefeuille ainsi que la prise de certaines positions en devises étrangères comme alternative aux titres à revenu fixe d'un certain pays. Les dérivés dans le compartiment ont un impact limité sur le profil de risque du compartiment.

Limites de la politique d'investissement

Les conditions suivantes s'appliquent au compartiment : • Liquidités : max. 20 % de la VNI • Exposition totale aux contrats à terme limitée à 40 % de la VNI • La majorité des obligations sont soumises aux exigences de notation suivantes : rating minimum BBB-/Baa3 par titre, minimum 1 agence de notation devant attribuer un rating • L'exposition maximale aux marchés émergents et Frontier Markets est de 100 % (sans effet de levier)

Description de la stratégie générale de couverture du risque de change

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

Fiscalité

Investisseurs-personnes physiques - Résidents fiscaux en Belgique

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

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

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

Investisseurs-personnes physiques - Non-résidents fiscaux en Belgique

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

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

d'imposition applicable ou en cas d'application d'un régime d'imposition étranger, l'investisseur se doit de consulter un conseiller spécialisé.

Échange d'informations

En vertu de la directive 2014/107/UE du Conseil du 9 décembre 2014 modifiant la directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal, ainsi que d'autres conventions conclues à l'échelle internationale (notamment la CRS et FATCA), la Belgique est tenue de demander des informations à ses institutions financières. La mise en 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 1.239,59 euros au 30/06/2023 à 1.281,36 euros au 31/12/2023 pour la classe non institutionnelle et de 1.253,33 euros à 1.296,12 euros pour la classe institutionnelle.

La stratégie a généré un rendement positif sur les six derniers mois de 2023.

Les six derniers mois de 2023 se sont déroulés en deux parties, différentes. Au troisième trimestre, le marché a subi d'importantes tensions en raison de la position agressive de la Réserve fédérale, ce qui a entraîné une pression accrue sur les instruments à revenu fixe dans le monde et une appréciation de l'USD. Une situation qui a eu un impact considérable sur les marchés émergents locaux. Au début du quatrième trimestre, le marché est resté sous pression.

Le CPI positif a surpris en jouant un rôle de catalyseur tant aux États-Unis qu'à l'échelle mondiale, ce qui a entraîné une hausse substantielle des taux directeurs et a par conséquent influencé une reprise positive sur les marchés émergents locaux.

Au second semestre de 2023, les principaux moteurs du rendement ont été les rendements de portage et de prix dus à la baisse des taux d'intérêt.

La gestion active de la durée dans le compartiment a été le plus marquant des changements. Au début de la période sous revue, le gestionnaire a réduit la durée en raison du rallye substantiel qui s'est produit au premier semestre 2023. Le gestionnaire a estimé que, combiné à une pression persistante sur les taux directeurs, le marché avait trop fortement augmenté. A partir de novembre, le gestionnaire a considérablement augmenté la durée. Le gestionnaire était plus confiant dans le fait que les taux d'intérêt de base avaient atteint un pic et qu'une tendance désinflationniste persistante touchait les marchés émergents, ce qui a permis, dans la plupart des pays émergents, de nouvelles baisses de taux.

Au niveau de la contribution au rendement relatif, notons l'Égypte, la Turquie et la Colombie. L'Égypte a assisté à une révision significative du prix de l'indice, JP Morgan ayant profité d'une valorisation de l'EGP qui avait déjà pris en considération la dévaluation décidée par les marchés. Le compartiment n'a pas investi en Égypte pendant cette période. L'absence d'investissement en Turquie a également contribué au rendement relatif, tant le taux que la devise y ayant subi une révision substantielle. On l'explique par la mise en œuvre des politiques nécessaires au rééquilibrage de l'économie. Le gestionnaire a salué ces mesures qui ont permis de réintégrer la Turquie dans le compartiment à la fin du mois de septembre. Par rapport à la Colombie, le gestionnaire a maintenu une exposition relativement élevée à la fois aux devises et aux taux d'intérêt, exprimant ainsi son optimisme, notamment en matière de taux, en raison de rendements nominaux très élevés. On le doit à une banque centrale agressive qui a attendu un virage décisif de l'inflation avant de commencer à baisser les taux. Le gestionnaire l'avait prévu.

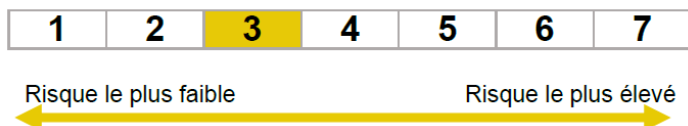
12.1.8 . Politique future

Maintenant que nous entrons en 2024, la désinflation augmente rapidement. La trajectoire de l'inflation, de la croissance et des élections présidentielles aux États-Unis donnera le ton sur les marchés financiers mondiaux. Les rendements des devises des marchés émergents seront fortement influencés par la politique monétaire américaine et le sort du dollar

américain. Anticipant une récession légère et de courte durée aux États-Unis, qui devrait éclater au deuxième ou au troisième trimestre de 2024, le gestionnaire prévoit que ce scénario ouvrira la voie à un assouplissement monétaire aux États-Unis. Cela augmentera à son tour la prime de croissance des marchés émergents (ME), ce qui renforcera la confiance des investisseurs dans la persistance des risques sur ces marchés.

Un calendrier électoral complet pour 2024 et la géopolitique sont sans aucun doute liés. La principale inquiétude est la poursuite des risques géopolitiques en Europe de l'Est, où la Russie semble l'avoir emporté. L'élection présidentielle américaine aura des conséquences importantes non seulement sur l'économie et la politique commerciale des États-Unis, mais aussi sur le soutien futur des États-Unis à l'Ukraine, son engagement auprès du Moyen-Orient et de l'Asie, et son engagement auprès de l'OTAN. Au Moyen-Orient, la répression constante d'Israël à l'encontre du Hamas s'est traduite par une tragédie humanitaire et la destruction de quartiers résidentiels à Gaza. Cette situation a suscité de vives critiques de la part de pays occidentaux traditionnellement partisans d'Israël, ainsi que des perturbations sur les voies maritimes de la mer Rouge et sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Le gestionnaire est prêt à relever ces défis en toute confiance.

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 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	45.663.973,75	42.734.496,01
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	43.337.133,42	40.905.011,36
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	39.515.539,29	40.720.823,34
B. Instruments du marché monétaire	3.821.594,13	184.188,02
IV. Créances et dettes à un an au plus		3.031,17
A. Créances		
a. Montants à recevoir		758.624,35
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-747.663,55
c. Emprunts (-)		-7.929,63
V. Dépôts et liquidités	1.640.083,56	1.190.481,84
A. Avoirs bancaires à vue	1.640.083,56	1.190.481,84
VI. Comptes de régularisation	686.756,77	635.971,64
B. Produits acquis	773.669,89	717.762,78
C. Charges à imputer (-)	-86.913,12	-81.791,14
TOTAL CAPITAUX PROPRES	45.663.973,75	42.734.496,01
A. Capital	40.752.761,94	41.633.447,01
B. Participations au résultat	-162.265,86	-303.596,02
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.073.477,67	1.404.645,02

12.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.23 (en EUR)	Au 31.12.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.854.825,30	-745.935,82
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.518.299,58	-1.914.562,56
B. Instruments du marché monétaire	-166.764,40	-169,90
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	503.290,12	1.168.796,64
II. Produits et charges des placements	2.536.812,16	2.475.163,04
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.499.463,05	2.509.266,60
b. Dépôts et liquidités	56.781,25	18.452,62
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-19.432,14	-52.556,18
III. Autres produits	322,01	42,19
B. Autres	322,01	42,19
IV. Coûts d'exploitation	-318.481,80	-324.624,39
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-981,10	-4.789,08
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-39.446,87	-44.403,08
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-163.135,06	-167.608,98
b. Gestion administrative et comptable	-17.718,32	-18.445,71
E. Frais administratifs (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-862,31	-3.200,39
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-24.651,27	-21.515,17
H. Services et biens divers (-)	-32.236,63	-29.780,51
J. Taxes	-4.585,00	-4.290,00
Classe Institutionnelle	-4.564,24	-4.271,44
Classe Non-Institutionnelle	-20,76	-18,56
K. Autres charges (-)	-32.509,87	-28.252,74
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.218.652,37	2.150.580,84
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	5.073.477,67	1.404.645,02
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.073.477,67	1.404.645,02
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	4.911.211,81	1.101.049,00
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	5.073.477,67	1.404.645,02
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-162.265,86	-303.596,02
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-4.911.211,81	-1.101.049,00

12.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

12.4.1 . Composition des actifs au 31.12.23

Dénomination	Quantité au 31.12.23	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	107,96	836.846,42	1,93%	1,83%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	250.000	MXN	94,86	1.267.674,15	2,92%	2,78%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	130.000	MXN	93,57	650.267,56	1,50%	1,42%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	157.000	MXN	88,06	739.079,26	1,71%	1,62%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	118.160	MXN	98,14	619.865,16	1,43%	1,36%
Mexique				4.113.732,55	9,49%	9,01%
INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	7.750.000.000	IDR	100,15%	453.917,70	1,05%	0,99%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	100,75%	677.616,46	1,56%	1,48%
INDONESIA 7 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	103,66%	112.152,08	0,26%	0,25%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	32.600.000.000	IDR	113,09%	2.156.178,69	4,98%	4,72%
INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	2.300.000.000	IDR	110,86%	149.119,21	0,34%	0,33%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	6.484.000.000	IDR	117,18%	444.338,03	1,03%	0,97%
Indonésie				3.993.322,17	9,22%	8,74%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	3.050.000	MYR	98,41%	590.556,24	1,36%	1,29%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	100,57%	1.444.473,12	3,33%	3,16%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	95,87%	222.029,40	0,51%	0,49%
MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	1.750.000	MYR	101,17%	348.373,05	0,81%	0,76%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	97,16%	573.526,03	1,32%	1,26%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	104,25%	410.259,03	0,95%	0,90%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.250.000	MYR	107,76%	265.039,79	0,61%	0,58%
Malaisie				3.854.256,66	8,89%	8,44%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	46.000.000	THB	94,99%	1.151.651,85	2,66%	2,52%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	99,51%	411.742,57	0,95%	0,90%
THAILAND 2.35 22-26 17/06S	15.000.000	THB	100,11%	395.766,53	0,91%	0,87%
THAILAND 3.30 18-38 17/06S	26.500.000	THB	103,27%	721.236,13	1,67%	1,58%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	108,63%	572.604,90	1,32%	1,26%
THAILANDE 6.15 06-26 07/07S	7.500.000	THB	109,27%	215.991,57	0,50%	0,47%
Thaïlande				3.468.993,55	8,01%	7,60%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	87,96%	445.507,91	1,03%	0,98%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	3.240.000	PLN	94,24%	702.946,67	1,62%	1,54%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	6.150.000	PLN	91,75%	1.299.021,58	3,00%	2,85%
POLAND 2.75 18-29 25/10A	1.000.000	PLN	89,32%	205.620,72	0,48%	0,45%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	96,39%	266.273,61	0,61%	0,58%
POLAND 6.00 22-33 25/10A	1.650.000	PLN	106,07%	402.922,88	0,93%	0,88%
Pologne				3.322.293,37	7,67%	7,28%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	32.000.000	CZK	71,90%	931.886,50	2,15%	2,04%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	86,14%	244.225,24	0,57%	0,54%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	21.500.000	CZK	96,67%	841.812,28	1,94%	1,84%
CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A	13.300.000	CZK	97,60%	525.796,73	1,21%	1,15%
CZECH REPUBLIC 5.5 22-28 12/12A	6.000.000	CZK	108,48%	263.630,84	0,61%	0,58%
République tchèque				2.807.351,59	6,48%	6,15%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	4.450.000.000	COP	88,20%	917.116,64	2,11%	2,01%
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.000.000.000	COP	83,87%	979.947,20	2,26%	2,15%
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	2.150.000.000	COP	82,51%	414.514,44	0,96%	0,91%
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	1.000.000.000	COP	90,94%	212.503,39	0,49%	0,46%
Colombie				2.524.081,67	5,82%	5,53%
PERU 5.35 19-40 12/08S	600.000	PEN	86,96%	127.560,32	0,29%	0,28%
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.900.000	PEN	100,00%	464.550,25	1,07%	1,02%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	97,71%	1.027.222,80	2,37%	2,25%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	103,41%	682.671,39	1,58%	1,49%
Pérou				2.302.004,76	5,31%	5,04%
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	7.800.000	ZAR	87,37%	337.364,97	0,78%	0,74%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	78,05%	262.740,48	0,61%	0,57%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	24.500.000	ZAR	73,68%	893.617,59	2,06%	1,96%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	84,44%	752.343,56	1,73%	1,65%
Afrique du Sud				2.246.066,60	5,18%	4,92%
ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	1.100.000	RON	88,25%	195.120,71	0,45%	0,43%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	3.900.000	RON	95,63%	749.653,87	1,73%	1,64%
ROMANIA GOVT BOND 8.75 22-28 30/10A	5.000.000	RON	110,38%	1.109.389,13	2,56%	2,43%
Roumanie				2.054.163,71	4,74%	4,50%
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	365.000.000	HUF	91,30%	871.902,27	2,01%	1,91%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	240.000.000	HUF	92,40%	580.190,73	1,34%	1,27%
HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	186.500.000	HUF	98,89%	482.519,32	1,11%	1,06%
Hongrie				1.934.612,32	4,46%	4,24%
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	3.100	BRL	1.033,95	568.286,53	1,31%	1,24%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	4.400	BRL	997,23	776.493,90	1,79%	1,70%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.600	BRL	1.053,10	299.350,19	0,69%	0,66%
Brésil				1.644.130,62	3,79%	3,60%
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	120.000.000	CLP	106,76%	132.798,39	0,31%	0,29%
CHILE 4.50 15-26 01/03S	500.000.000	CLP	99,77%	509.389,36	1,18%	1,12%
CHILE 5.00 15-35 01/03S	500.000.000	CLP	99,67%	508.023,59	1,17%	1,11%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	340.000.000	CLP	99,92%	352.175,63	0,81%	0,77%
Chili				1.502.386,97	3,47%	3,29%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	31.213.000	UYU	93,03%	673.319,28	1,56%	1,47%
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	26.582.500	UYU	101,44%	625.242,52	1,44%	1,37%
Uruguay				1.298.561,80	3,00%	2,84%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	8.000.000	DOP	100,12%	124.879,01	0,29%	0,27%
DOMINICAN REPUBLIC I 11.25 23-25 15/09S	10.000.000	DOP	108,20%	168.701,41	0,39%	0,37%
Dominicaine, République				293.580,42	0,68%	0,64%
OBLIGATIONS-Emises par un état				37.359.538,76	86,21%	81,82%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	58,08%	1.109.396,68	2,56%	2,43%
États-Unis				1.109.396,68	2,56%	2,43%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	32.000.000	ZAR	44,01%	697.095,73	1,61%	1,52%
Luxembourg				697.095,73	1,61%	1,52%
EURO BK RECONST ET DEV 30.0 22-25 25/08A	7.000.000	TRY	91,24%	195.754,76	0,45%	0,43%
Royaume-Uni				195.754,76	0,45%	0,43%
ASIAN DEVELOPMENT BA 12.75 23-25 03/03A	650.000.000	COP	101,23%	153.753,36	0,35%	0,34%
Philippines				153.753,36	0,35%	0,34%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				2.156.000,53	4,97%	4,72%
OBLIGATIONS				39.515.539,29	91,18%	86,54%
EUROPEAN BANK FOR 5 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	96,27%	1.345.546,92	3,10%	2,95%
Royaume-Uni				1.345.546,92	3,10%	2,95%
BEI 8.50 14-24 17/09A	17.180.000	ZAR	99,77%	848.497,06	1,96%	1,86%
Luxembourg				848.497,06	1,96%	1,86%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				2.194.043,98	5,06%	4,81%
THAILAND 0.75 21-24 17/09S	42.000.000	THB	98,92%	1.094.939,16	2,53%	2,40%
Thaïlande				1.094.939,16	2,53%	2,40%
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	75.000	MXN	99,47	398.804,97	0,92%	0,87%
Mexique				398.804,97	0,92%	0,87%
INDONESIA 8.125 18-24 27/09S	1.325.000.000	IDR	100,64%	77.984,83	0,18%	0,17%
Indonésie				77.984,83	0,18%	0,17%

Dénomination	Quantité au 31.12.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S Brésil	300	BRL	1.048,72	55.821,19 55.821,19	0,13% 0,13%	0,12% 0,12%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				1.627.550,15	3,76%	3,56%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				3.821.594,13	8,82%	8,37%
TOTAL PORTEFEUILLE				43.337.133,42	100,00%	94,91%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.461.012,04		3,20%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		42.607,57		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		34.155,22		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		17.028,37		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		16.006,88		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		17.853,62		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		20.168,41		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		7.968,67		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		10.508,08		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		4.582,84		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		2.483,30		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		5.128,07		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		24,94		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		495,33		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.640.083,56		3,59%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.640.083,56		3,59%
AUTRES				686.756,77		1,50%
TOTAL DE L'ACTIF NET				45.663.973,75		100,00%

12.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	5,18%
Brésil	3,92%
Chili	3,47%
Colombie	5,82%
Dominicaine, République	0,68%
États-Unis	2,56%
Hongrie	4,46%
Indonésie	9,39%
Luxembourg	3,57%
Malaisie	8,89%
Mexique	10,41%
Pérou	5,31%
Philippines	0,36%
Pologne	7,67%
République tchèque	6,48%
Roumanie	4,74%
Royaume-Uni	3,56%
Thaïlande	10,53%
Uruguay	3,00%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Fonds d'investissement	0,45%
Organisations supranationales	9,59%
Pays et gouvernements	89,96%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	9,59%
CLP	3,47%
COP	6,18%
CZK	6,48%
DOP	0,68%
HUF	4,46%
IDR	9,39%
MXN	10,41%
MYR	8,89%
PEN	5,31%
PLN	7,67%
RON	4,74%
THB	10,53%
TRY	0,45%
UYU	3,00%
ZAR	8,75%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre	2ème semestre	Exercice complet
Achats	11.992.226,55	12.384.381,18	24.376.607,73
Ventes	13.679.925,98	11.093.515,51	24.773.441,49
Total 1	25.672.152,53	23.477.896,69	49.150.049,22
Souscriptions			
Remboursements	2.143.999,93		2.143.999,93
Total 2	2.143.999,93		2.143.999,93
Moyenne de référence de l'actif net total	44.279.033,92	44.267.811,49	44.273.377,81
Taux de rotation	53,14%	53,04%	111,01%

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.		
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
2023		1.713,24	35.214,06		2.143.999,93	45.641.532,67	1.296,12

Classe Non-Institutionnelle

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73
2023			17,51			22.441,08	1.281,36

12.4.5 . Performances

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

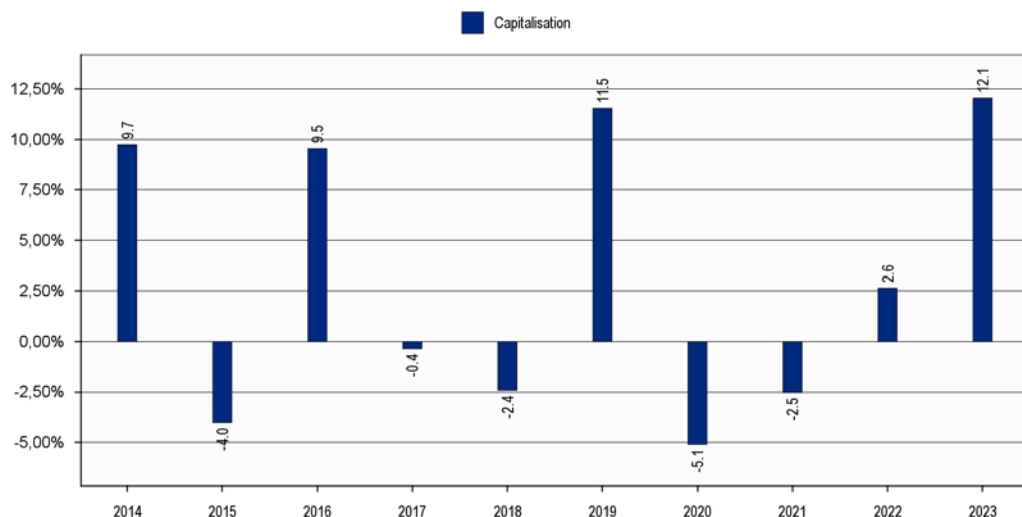
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

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

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

Classe Institutionnelle

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
12,05% (en EUR)	3,88% (en EUR)	3,48% (en EUR)	2,90% (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:

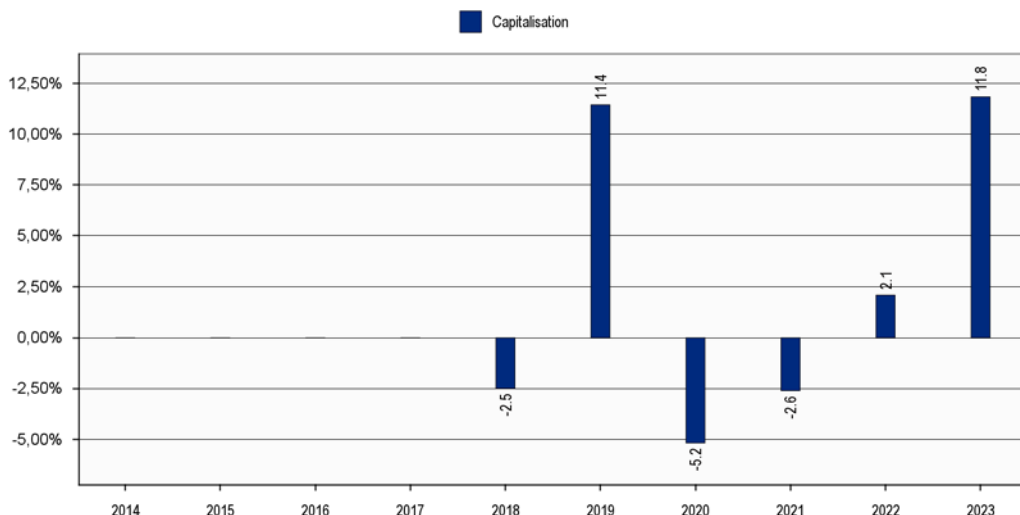
$$P (t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

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	Part	Part
11,84% (en EUR)	3,61% (en EUR)	3,28% (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 0,72%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,72%
Coûts de transaction	0,13% 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.	0,13%

- Classe non-institutionnelle: 0,93%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Nous facturons des frais courants de 0,80%, 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 2023. Ce chiffre peut varier d'une année à l'autre.	0,80%
Coûts de transaction	0,13% 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.	0,13%

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 principalement 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 31.12.23

Les pays repris dans la composition des actifs au 31.12.23 sont les pays d'origine des titres.

NOTE 4 - Rémunération du commissaire aux comptes

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

Emoluments du (des) commissaire(s): 4.397 EUR hors TVA, charges et cotisation IBR/IRE.

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

NOTE 5 – 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).