

Rapport semestriel au 31/12/2023

VAN LANSCHOT BEVEK S.A.

SICAV

Société d'investissement à capital variable
de droit belge

Organisme de Placement Collectif Public
répondant à la directive 2009/65/CE

TABLE DES MATIÈRES

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | INFORMATIONS GÉNÉRALES..... | 6 |
| 1.1 | Organisation de la SICAV | 6 |
| 1.2 | Rapport de gestion | 10 |
| 1.2.1 | Informations aux actionnaires..... | 10 |
| 1.2.2 | Aperçu général des marchés..... | 10 |
| 1.2.3 | Résumé des règles d'évaluation | 12 |
| 1.2.4 | Taux de change | 14 |
| 1.2.5 | Classe de risque..... | 14 |
| 1.2.6 | Description des principaux risques auxquels la société est confrontée | 15 |
| 1.3 | Bilan globalisé (résultats semestriels)..... | 17 |
| 1.4 | Compte de résultats globalisé (résultats semestriels) | 19 |
| 2 | EURO OBLIGATIEFONDS..... | 21 |
| 2.1 | Rapport de gestion | 21 |
| 2.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 21 |
| 2.1.2 | Cotation en bourse..... | 21 |
| 2.1.3 | Grandes lignes de la politique d'investissement | 21 |
| 2.1.4 | Benchmark | 22 |
| 2.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 22 |
| 2.1.6 | Politique future | 22 |
| 2.1.7 | Classe de risque..... | 23 |
| 2.2 | Bilan (résultats semestriels) | 24 |
| 2.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 26 |
| 2.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 28 |
| 2.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 28 |
| 2.4.2 | Modifications de la composition de l'actif du FONDS D'OBLIGATIONS EN EUROS | 31 |
| 2.4.3 | Montant des engagements ou valeur nominale | 32 |
| 2.4.4 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 32 |
| 2.4.5 | Rendements | 32 |
| 2.4.6 | Frais..... | 34 |
| 2.4.7 | Notes relatives aux états financiers | 34 |
| 3 | VERY DEFENSIVE PORTFOLIO | 35 |
| 3.1 | Rapport de gestion | 35 |
| 3.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 35 |
| 3.1.2 | Cotation en bourse..... | 35 |
| 3.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 35 |
| 3.1.4 | Benchmark | 36 |
| 3.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 36 |
| 3.1.6 | Politique future | 37 |
| 3.1.7 | Classe de risque..... | 37 |
| 3.2 | Bilan (résultats semestriels) | 39 |
| 3.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 41 |
| 3.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 43 |
| 3.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 43 |
| 3.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de VERY DEFENSIVE PORTFOLIO | 46 |
| 3.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 47 |
| 3.4.4 | Rendements | 48 |
| 3.4.5 | Frais..... | 51 |
| 3.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 51 |
| 4 | DEFENSIVE PORTFOLIO..... | 52 |
| 4.1 | Rapport de gestion | 52 |
| 4.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 52 |
| 4.1.2 | Cotation en bourse..... | 52 |
| 4.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 52 |
| 4.1.4 | Benchmark | 53 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 4.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 53 |
| 4.1.6 | Politique future | 54 |
| 4.1.7 | Classe de risque..... | 55 |
| 4.2 | Bilan (résultats semestriels) | 56 |
| 4.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 58 |
| 4.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 60 |
| 4.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/23 | 60 |
| 4.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de DEFENSIVE PORTFOLIO | 63 |
| 4.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 64 |
| 4.4.4 | Rendements | 65 |
| 4.4.5 | Frais..... | 68 |
| 4.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 68 |
| 5 | BALANCED PORTFOLIO..... | 69 |
| 5.1 | Rapport de gestion | 69 |
| 5.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 69 |
| 5.1.2 | Cotation en bourse..... | 69 |
| 5.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 69 |
| 5.1.4 | Benchmark | 70 |
| 5.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 70 |
| 5.1.6 | Politique future | 71 |
| 5.1.7 | Classe de risque..... | 71 |
| 5.2 | Bilan (résultats semestriels) | 73 |
| 5.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 75 |
| 5.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 77 |
| 5.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 77 |
| 5.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de BALANCED PORTFOLIO | 80 |
| 5.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 81 |
| 5.4.4 | Rendements | 82 |
| 5.4.5 | Frais..... | 85 |
| 5.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 85 |
| 6 | GROWTH PORTFOLIO | 86 |
| 6.1 | Rapport de gestion | 86 |
| 6.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 86 |
| 6.1.2 | Cotation en bourse..... | 86 |
| 6.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 86 |
| 6.1.4 | Benchmark | 87 |
| 6.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 87 |
| 6.1.6 | Politique future | 88 |
| 6.1.7 | Classe de risque..... | 88 |
| 6.2 | Bilan (résultats semestriels) | 90 |
| 6.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 92 |
| 6.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 94 |
| 6.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 94 |
| 6.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de GROWTH PORTFOLIO | 97 |
| 6.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 98 |
| 6.4.4 | Rendements | 99 |
| 6.4.5 | Frais..... | 101 |
| 6.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 102 |
| 7 | HIGH GROWTH PORTFOLIO | 103 |
| 7.1 | Rapport de gestion | 103 |
| 7.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 103 |
| 7.1.2 | Cotation en bourse..... | 103 |
| 7.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 103 |
| 7.1.4 | Benchmark | 104 |
| 7.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 104 |
| 7.1.6 | Politique future | 104 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 7.1.7 | Classe de risque..... | 105 |
| 7.2 | Bilan (résultats semestriels) | 106 |
| 7.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 108 |
| 7.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 110 |
| 7.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 110 |
| 7.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de HIGH GROWTH PORTFOLIO | 112 |
| 7.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 113 |
| 7.4.4 | Rendements | 114 |
| 7.4.5 | Frais..... | 116 |
| 7.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 117 |
| 8 | EQUITIES DBI-RDT | 118 |
| 8.1 | Rapport de gestion | 118 |
| 8.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 118 |
| 8.1.2 | Cotation en bourse..... | 118 |
| 8.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 118 |
| 8.1.4 | Benchmark | 118 |
| 8.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 119 |
| 8.1.6 | Politique future | 119 |
| 8.1.7 | Classe de risque..... | 120 |
| 8.2 | Bilan (résultats semestriels) | 121 |
| 8.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 123 |
| 8.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 125 |
| 8.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 125 |
| 8.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de EQUITIES DBI-RDT | 127 |
| 8.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 128 |
| 8.4.4 | Rendements | 130 |
| 8.4.5 | Frais..... | 134 |
| 8.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 135 |
| 9 | FLEXIBLE PORTFOLIO..... | 136 |
| 9.1 | Rapport de gestion | 136 |
| 9.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 136 |
| 9.1.2 | Cotation en bourse..... | 136 |
| 9.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 136 |
| 9.1.4 | Benchmark | 137 |
| 9.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 137 |
| 9.1.6 | Politique future | 137 |
| 9.1.7 | Classe de risque..... | 138 |
| 9.2 | Bilan (résultats semestriels) | 139 |
| 9.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 141 |
| 9.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 143 |
| 9.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 143 |
| 9.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de FLEXIBLE PORTFOLIO | 144 |
| 9.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 144 |
| 9.4.4 | Rendements | 145 |
| 9.4.5 | Frais..... | 147 |
| 9.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 148 |
| 10 | LABOR ET CARITAS..... | 149 |
| 10.1 | Rapport de gestion | 149 |
| 10.1.1 | Date de lancement et prix de souscription du compartiment | 149 |
| 10.1.2 | Cotation en bourse..... | 149 |
| 10.1.3 | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement | 149 |
| 10.1.4 | Benchmark | 150 |
| 10.1.5 | Politique menée durant l'exercice | 150 |
| 10.1.6 | Politique future | 151 |
| 10.1.7 | Classe de risque..... | 151 |
| 10.2 | Bilan (résultats semestriels) | 153 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 10.3 | Compte de résultats (résultats semestriels)..... | 155 |
| 10.4 | Composition des actifs et chiffres-clés..... | 157 |
| 10.4.1 | Composition de l'actif au 31/12/2023 | 157 |
| 10.4.2 | Modifications de la composition de l'actif de LABOR ET CARITAS | 160 |
| 10.4.3 | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire | 161 |
| 10.4.4 | Rendements | 162 |
| 10.4.5 | Frais..... | 163 |
| 10.4.6 | Notes relatives aux états financiers | 164 |

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Organisation de la SICAV

Siège social

Desguinlei 50 à 2018 Anvers

Date de constitution

le 1er mars 1993

Conseil d'administration

Président

M. Paul Timmermans, membre du management comité de Mercier Van Lanschot¹

Administrateurs

M. Rob van Oostveen, Director Janivo Holding bv (administrateur indépendant)

M. Maarten Kneepkens, Director Private Client Solutions Van Lanschot Kempen Investment Management (dirigeant effectif)

M. Jos Walravens (dirigeant effectif)

M. Lieven De Moor, Professor Vrije Universiteit Brussel (administrateur indépendant)

Type de gestion

Société de gestion

(jusqu'au 2 novembre 2023)

CADELAM S.A., Jan Van Rijswijkkiaan 184 - 2020 Anvers

Conseil d'administration

M. Paul De Winter, président

M. Michel Buysschaert, administrateur

M. Patrick François, dirigeant effectif

M. Gregory Swolfs, dirigeant effectif

M. Chris Bruynseels, dirigeant effectif

M. Alexander Deveen, administrateur indépendant

M. Vincent Camerlynck, administrateur indépendant

M. Gilles Wéra, administrateur

Commissaire : Ernst & Young réviseurs d'entreprise bcbva, représenté par monsieur Joeri Klaykens.

(à partir du 2 novembre 2023)

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 - 1077 WZ Amsterdam, Pays-Bas

Conseil d'administration

M. Erik van Houwelingen, administrateur

M. Ernst Jansen, administrateur

Commissaire : PricewaterhouseCoopers Accountants NV, représentée par Monsieur J. Brouwer RA.

Commissaire, réviseur agréé

Mazars Bedrijfsrevisoren – Manhattan Office Tower, Avenue du Boulevard 21/b8 à 1210 Bruxelles

Groupe financier qui promeut la société d'investissement

Mercier Van Lanschot², Desguinlei 50 – 2018 Anvers

¹ Nom commercial de Van Lanschot Kempen S.A., succursale belge

Dépositaire

jusqu'au 2 novembre 2023

KBC Bank S.A., Avenue du Port 12 – 1080 Bruxelles

à partir du 2 novembre 2023 :

BNP Paribas S.A., succursale belge – Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles

Gestion intellectuelle du portefeuille

Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 à 2018 Anvers

Gestion administrative et comptable

jusqu'au 2 novembre 2023

CADELAM S.A., Jan Van Rijswijklaan 184 - 2020 Anvers

à partir du 2 novembre 2023 :

BNP Paribas S.A., succursale belge – Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles

Service financier

jusqu'au 2 novembre 2023

KBC Bank S.A., Avenue du Port 12 – 1080 Bruxelles

à partir du 2 novembre 2023 :

BNP Paribas S.A., succursale belge – Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles

Distributeurs

Mercier Van Lanschot, Desguinlei 50 à 2018 Anvers

Liste des compartiments

Euro Obligatifonds

Classe « A », Classe « AI »

Very Defensive Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « BI », Classe « C », Classe « CI »

Defensive Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « BI », Classe « C », Classe « CI »

Balanced Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « BI », Classe « C », Classe « CI »

Growth Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « BI », Classe « C », Classe « CI »

High Growth Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « BI », Classe « C », Classe « CI »

Equities DBI-RDT

Classe « A », Classe « B », Classe « C », Classe « F »

Classe « AI », Classe « BI », Classe « CI », Classe « FI »

Flexible Portfolio

Classe « A », Classe « B », Classe « C »

Labor et Caritas

Classe « A », Classe « B », Classe « C »

Classe « A » :

Les actions « A » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Sauf mention contraire dans le prospectus, il s'agit, au choix de l'investisseur, de parts de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe « B » :

Les actions « B » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe, les souscriptions cumulées dans les compartiments de la sicav Van Lanschot Bevek mentionnés ci-après doivent, par participant, être conjointement d'au moins 500 000 € : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour éviter tout doute, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligatifonds n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. La structure des frais varie de celle des autres classes. Sauf mention contraire dans le prospectus, il s'agit, au choix de l'investisseur, de parts de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe « C » :

Les actions « C » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe, les souscriptions cumulées dans les compartiments de la sicav Van Lanschot Bevek mentionnés ci-après doivent, par participant, être conjointement d'au moins 2 500 000 € : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour éviter tout doute, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligatifonds n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. La structure des frais varie de celle des autres classes. Sauf mention contraire dans le prospectus, il s'agit, au choix de l'investisseur, de parts de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe « F » :

Les actions « F » sont offertes aux distributeurs avec lesquels Mercier Van Lanschot a conclu un accord de distribution et qui offrent ces actions à leurs clients dans le cadre d'un mandat de gestion de patrimoine discrétionnaire. La structure des frais varie de celle des autres classes. Sauf mention contraire dans le prospectus, il s'agit, au choix de l'investisseur, de parts de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe « AI » :

Les actions « AI » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 §3 de la loi du 3 août 2012. Cette classe se distingue de la classe « A » par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Classe « BI » :

Les actions « BI » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 §3 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe, les souscriptions cumulées dans les compartiments de la sicav Van Lanschot Bevek mentionnés ci-après doivent, par participant, être conjointement d'au moins 500 000 € : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio, Labor et Caritas. Pour éviter tout doute, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligatiefonds n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Classe « CI » :

Les actions « CI » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 §3 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe, les souscriptions cumulées dans les compartiments de la sicav Van Lanschot Bevek mentionnés ci-après doivent, par participant, être conjointement d'au moins 2 500 000 € : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio, Labor et Caritas. Pour éviter tout doute, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligatiefonds n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite.

Classe « FI » :

Les actions « FI » sont offertes aux distributeurs avec lesquels Mercier Van Lanschot a conclu un accord de distribution et qui proposent ces actions à leurs clients, qui sont des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012, dans le cadre d'un mandat de gestion de patrimoine discrétionnaire. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite. Sauf mention contraire dans le prospectus, il s'agit, au choix de l'investisseur, de parts de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

S'il s'avère que des actions d'une certaine classe sont détenues par des participants autres que ceux autorisés ou s'il y a des changements du montant de souscription minimum, le Conseil d'administration peut procéder à la conversion, sans frais, desdites actions en actions d'une autre classe du même compartiment auquel les actions appartiennent dès lors. Le service financier effectuera des contrôles périodiques.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Informations aux actionnaires

VAN LANSCHOT BEVEK S.A. est une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit belge constituée le 1er mars 1993 sous la forme d'une société anonyme. Van Lanschot Bevek est une sicav qui compte plusieurs compartiments et dont le fonctionnement et ses investissements sont régis par 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 est inscrite au registre de commerce d'Anvers sous le numéro d'entreprise 0449.475.729. Le siège social de la société est établi à Anvers, Desguinlei 50.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les rapports annuels sont disponibles au siège social de la société.

1.2.2 Aperçu général des marchés

Environnement macro-économique

Sur le plan macro-économique, deux thèmes ont dominé en 2023 : la récession aux États-Unis (USA) qui a fait long feu et la baisse de l'inflation. La récession aux USA était attendue par tous, du fait de l'augmentation agressive des taux par le système américain de banques centrales (la « Fed »), de l'inflation élevée et de son incidence négative sur le pouvoir d'achat des consommateurs. La récession n'a cependant pas eu lieu. Pendant la crise du covid, le consommateur américain avait beaucoup épargné, notamment grâce aux aides publiques. Il a utilisé cette épargne en 2023 pour maintenir la consommation à flot. De plus, les pouvoirs publics avaient mis sur pied un solide programme d'investissements, qui a apporté un soutien supplémentaire à la croissance économique durant l'année. L'impact des taux plus élevés n'était pas encore visible, car les dettes des entreprises et les prêts hypothécaires s'évalent en moyenne sur de plus longues périodes à taux fixe que par le passé. Les indicateurs avancés continuent toutefois de pointer vers une faible croissance, voire une récession. Le consommateur de la zone euro s'est montré moins prodigue. En 2022, le consommateur européen a été plus durement touché par les prix élevés de l'énergie. Vu que les pouvoirs publics et les entreprises se sont également montrés prudents sur leurs dépenses et investissements, l'économie n'a pratiquement pas connu de croissance nette durant les trois premiers trimestres de 2023. L'économie américaine a enregistré une croissance de 0,8 % pendant le quatrième trimestre, tandis que l'économie de la zone euro se contractait de 0,1 %. Au début de l'année 2023, les attentes à l'égard de l'économie chinoise étaient élevées. L'on espérait que le relâchement des mesures draconiennes visant à contenir l'épidémie de covid générerait une forte croissance. Cet espoir fut toutefois de courte durée ; il fut rapidement tempéré par d'importants problèmes rencontrés par le secteur immobilier chinois. Le gouvernement chinois s'est néanmoins montré réservé sur le plan de la stimulation monétaire et fiscale.

L'année 2023 était placée sous le signe d'une baisse de l'inflation. Aux USA, l'inflation totale a plafonné à 8,9 % en juin 2022, mais elle avait reculé à 3,3 % en décembre 2023³. L'inflation sous-jacente a reculé de 6,6 % en septembre 2022 à 3,9 % en décembre 2023. L'inflation totale dans la zone euro en octobre 2022 était de 10,6 % et, en décembre 2023, de 2,9 %⁴. En décembre 2023, l'inflation sous-jacente avait reculé à 3,4 %. L'inflation a surtout rapidement diminué pendant les derniers mois de 2023. Les banques centrales ont néanmoins continué de se montrer préoccupées par l'inflation. Les marchés de l'emploi sont tendus, ce qui a généré des augmentations des salaires. Les banques centrales ont dès lors encore relevé les taux. Après l'augmentation de 2022, la Fed a relevé les taux de 1 point de pourcentage en 2023, à 5,5 %, la Banque centrale européenne (BCE) a quant à elle poussé les taux à la hausse de 2 points de pourcentage, à 4,0 %, et la Bank of England (BoE) 1,75 point de pourcentage, à 5,25 %. Pendant les derniers mois de l'année, ces banques centrales n'ont pas modifié leurs taux. En décembre, la Fed a fait miroiter aux marchés la perspective d'une diminution des taux sur laquelle ils avaient précédemment spéculé. La BCE n'a toutefois pas souhaité anticiper cette possibilité.

Perspectives

Jusqu'au quatrième trimestre 2023 inclus, l'économie américaine s'est montrée résiliente. Si l'on s'attend à ce que l'économie américaine continue de se calmer, nous estimons que les probabilités d'un atterrissage en douceur sont plus grandes (avec une inflation qui décroît sans causer trop de dommage à l'économie et au marché du travail). Certains signaux d'avertissement sont toujours présents, par exemple des taux relativement élevés qui limitent la demande de crédit et l'amaigrissement de l'épargne des consommateurs, mais la perspective de récession semble moins vraisemblable à court terme. L'économie de la zone euro stagne. La diminution de la masse monétaire et des octrois de crédits par les banques sont des conséquences négatives du resserrement monétaire. Le recul de l'inflation et un marché du travail toujours tendu, qui empêche les entreprises d'annoncer des vagues de licenciement, devraient limiter les dégâts pour l'économie.

Nous prévoyons une poursuite de la diminution de l'inflation totale. L'inflation sous-jacente demeurera sans doute élevée, notamment du fait des tensions sur les marchés du travail et des fortes augmentations des salaires. Nous pensons toutefois qu'un affaiblissement du marché du travail en cas de faible croissance limitera les augmentations salariales dans le courant de l'année 2024. Les banques centrales auraient ainsi la possibilité de réduire les taux. Dans ce cas, il est important que les taux demeurent momentanément largement supérieurs à une position neutre, que les économies ralentissent donc et que le taux réel reparte à la hausse lors de la baisse de l'inflation. Les réductions des taux peuvent compenser cet effet sur le taux réel. Étant donné le tournant adopté en décembre par la Fed, une première réduction des taux pourrait intervenir aux USA au printemps. La BCE devra vraisemblablement attendre plus longtemps pour s'engager sur la voie de la diminution des taux. La BoE fait face à un problème d'inflation plus important que la Fed ou la BCE, elle devrait donc entamer la baisse des taux plus tard.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

³ Bureau of Labor Statistics, rapport IPC, décembre 2023.

⁴ Eurostat, rapport IPCH, décembre 2023.

Les marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu un excellent dernier semestre 2023. Le recul de l'inflation et la fin attendue du cycle de resserrement par les banques centrales ont poussé les taux d'intérêt à la baisse et, par conséquent, les cours des obligations à la hausse. Les taux à dix ans aux USA ont ainsi reculé de 5 % en octobre pour passer sous la barre des 4 % à la fin décembre. Les taux à dix ans allemands ont également reculé de près de 3 % en octobre à 2 % fin décembre. C'est pourquoi les investisseurs en obligations d'État de la zone euro ont enregistré un gain de 4,4 % sur le dernier semestre 2023. Les obligations d'entreprises de la zone euro qui jouissent d'une haute notation financière (BBB- et plus) ont progressé de 5,9 %. La catégorie d'obligations la plus performante était high yield, avec un plus de 6,9 %.

Les marchés des actions

L'inflation qui semblait soudain sous contrôle et la baisse des taux d'intérêt ont encore boosté les cours des actions entre juin et décembre 2023. Dans les mois qui ont suivi l'été, les cours ont cependant plutôt fluctué latéralement. Il s'agissait en cela de la mobilité nécessaire en conséquence des évolutions des taux (le principe « Higher for longer »), d'un ralentissement possible de l'économie et de tensions géopolitiques. Finalement, la résurgence de l'espoir d'un atterrissage en douceur (une situation dans laquelle l'inflation est sous contrôle sans que les augmentations des taux ne causent trop de dommages à l'économie) a généré une belle dernière ligne droite.

Les régions qui ont enregistré les meilleures prestations durant la première moitié de l'exercice (le deuxième semestre de 2023) sont les USA, avec un gain de 7,2 %, devant l'Europe avec 6,5 % et le Japon avec 5,3 %. Les pays émergents souffrent toujours d'une croissance plus faible que prévu de l'économie chinoise. Avec 3,6 %, ils forment la région qui a enregistré les moins bonnes prestations.

1.2.3 Résumé des règles d'évaluation

L'évaluation de l'actif, du passif et du compte de résultats de la société, par compartiment, se fait conformément à l'Arrêté royal du dix novembre deux mille six relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, elle est définie comme suit :

- a) s'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, 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 pour procéder à l'évaluation à la juste valeur ;
- b) si le cours acheteur actuel, le cours vendeur actuel ou le cours de clôture visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction ;
- c) si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaires ;

- d) si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques tiennent compte de l'utilisation maximale des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché qui portent sur l'élément du patrimoine concerné. Il convient de tenir compte également, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements ;
- e) sans préjudice du traitement des intérêts courus, les actifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus :
- 1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit ;
 - 2) les engagements en compte-courant envers des établissements de crédit ;
 - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres qu'à l'égard d'établissements de crédit ;
 - 4) les avoirs fiscaux et les dettes fiscales ;
 - 5) les autres dettes.
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables, sont évaluées à leur juste valeur.
- g) Les contrats d'option en cours sur des actions et des indices d'actions sont évalués sur la base de la valeur réelle de leurs primes. Les différences résultant des variations de valeur de ces primes sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont inscrites comme une part du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Au terme du contrat en l'absence d'exercice, la valeur de la prime initialement payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur ou plus-value réalisée.
Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.
- h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les exchange rate agreements doivent être traités comme suit :
- les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et, d'autre part, le nombre de contrats achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future.
Les variations de valeur (variation margin) sont portées, d'une part, au compte de résultats et, d'autre part, au bilan, sous les postes concernés qui sont subdivisés en fonction de l'instrument sous-jacent.
Les dépôts de garantie en matière de futures (initial margin) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisés et évalués.

Pour déterminer la valeur de l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de la Société.

1.2.4 Taux de change

| | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|-------|-------------|-------------|
| 1 EUR | 0,9297 CHF | 0,98956 CHF |
| | 7,45455 DKK | 7,4367 DKK |
| | 0,86655 GBP | 0,88534 GBP |
| | 11,2185 NOK | 10,4994 NOK |
| | 11,1325 SEK | 11,1604 SEK |
| | 1,10465 USD | 1,0705 USD |

1.2.5 Classe de risque

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

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (CE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel, au point « indicateur de risque ».

| | Classe de risque |
|------------------------------|------------------|
| Fonds d'obligations en euros | 2 |
| Very Defensive Portfolio | 2 |
| Defensive Portfolio | 3 |
| Balanced Portfolio | 3 |
| Flexible Portfolio | 3 |
| Growth Portfolio | 3 |
| High Growth Portfolio | 4 |
| Equities DBI-RDT | 4 |
| Labor et Caritas | 3 |

1.2.6 Description des principaux risques auxquels la société est confrontée

(Informations requises en vertu de l'article 3:6 du Code des sociétés et des associations)

Les risques auxquels la société est confrontée varient en fonction de la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ci-après pour chaque compartiment de la société un tableau reprenant les divers risques. L'évaluation du profil de risque de chaque compartiment repose sur une recommandation de la Belgian Asset Managers Association, qui peut être consultée sur le site Internet www.beama.be :

| | Fonds d'obligations en euros | Very Defensive Portfolio | Defensive Portfolio | Balanced Portfolio | Growth Portfolio | High Growth Portfolio | Equities DBI-RDT | Flexible Portfolio | Labor et Caritas |
|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|
| Risques de marché | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | MOYEN | MOYEN |
| Risque de crédit | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | FAIBLE | MOYEN | MOYEN |
| Risque de règlement | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de liquidité | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de change | FAIBLE | FAIBLE | MOYEN | MOYEN | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | MOYEN |
| Risque de conservation | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| Risque de rendement | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | ÉLEVÉ | MOYEN |
| Risque de concentration | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risque de capital | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| Risque de flexibilité | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT | NÉANT |
| Risque d'inflation | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | MOYEN | FAIBLE | FAIBLE | MOYEN |
| Facteurs externes | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE |
| Risques en matière de durabilité | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | FAIBLE | ÉLEVÉ | FAIBLE |

Conformément à l'article 3:6 du Code des sociétés et des associations, les éléments suivants doivent également être communiqués :

- le bilan et le compte de résultats donnent une image fidèle de l'évolution et des résultats de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus présente une description des principaux risques et incertitudes auxquels l'organisme de placement collectif est confronté.
- L'organisme de placement collectif ne compte aucune activité dans le domaine de la recherche et du développement.
- L'organisme de placement collectif ne possède pas de succursales.
- Lors de la fixation et de l'application des règles d'évaluation, l'on considère que l'organisme de placement collectif poursuivra ses activités, même si le bilan fait état d'une perte à affecter ou que le compte de résultats affiche une perte pendant deux exercices consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif, mentionné dans le prospectus, donne une vue d'ensemble de la maîtrise des risques.
- Les éventuels conflits d'intérêts et/ou événements exceptionnels sont décrits ci-après dans le rapport, au paragraphe « Exposé » de chaque compartiment.

- En 2021, le conseil d'administration a introduit le « swing pricing » dans le cadre de l'application de l'Arrêté royal du 22 avril 2020 portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19. Le swing pricing est une mesure visant à garantir la liquidité de la sicav. Cette mesure n'a pas été appliquée durant l'exercice.

1.3 Bilan globalisé (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Partie 1. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL ACTIF NET | 3.448.347.906,90 | 2.982.355.328,97 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 3.325.022.978,38 | 2.818.429.568,80 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 575.432.507,74 | 411.019.418,29 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 17.129.299,92 | 144.104.984,17 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 1.800.940.597,51 | 1.425.631.781,17 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 931.302.053,21 | 845.366.118,51 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur devises | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | 218.520,00 | -11.164.236,00 |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | 3.471.502,66 |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 2.882.171,66 | 13.009.070,64 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 3.513.890,62 | 14.181.665,61 |
| b. Avoirs fiscaux | 326.855,61 | 472.415,68 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -958.382,82 | -1.645.010,65 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | -191,75 | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 125.513.232,68 | 151.353.831,02 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 125.582.146,28 | 151.353.831,02 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | -68.913,60 | |
| VI Comptes de régularisation | -5.070.475,82 | -437.141,49 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 4.790.163,64 | 4.902.164,22 |
| C. Charges à imputer (-) | -9.860.639,46 | -5.339.305,71 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 3.448.347.906,90 | 2.982.355.328,97 |
| A. Capital | 3.297.481.440,98 | 3.023.744.547,09 |
| B. Participations au résultat | -741.401,03 | 2.202.683,21 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | |
| D. Résultat de l'exercice | 151.607.866,95 | -43.591.901,33 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|----------------------|-----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 7.031.044,49 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 7.031.044,49 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 36.069.875,00 | 309.436.534,19 |
| | A. Contrats à terme achetés | 26.539.925,00 | 146.089.706,66 |
| | B. Contrats à terme vendus | 9.529.950,00 | 163.346.827,53 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

1.4 Compte de résultats globalisé (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 152.808.047,74 | -41.824.513,88 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 21.386.487,01 | -32.203.784,85 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 203.440,61 | -2.021.524,38 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 100.364.354,58 | 24.497.543,84 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 34.214.155,03 | -18.092.829,57 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 2.138.178,96 | 8.126.848,04 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0.00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 0.00 | -61.194,46 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -5.498.568,45 | -22.069.572,50 |
| II Produits et charges des placements | 19.694.963,88 | 15.941.385,03 |
| A. Dividendes | 13.991.439,29 | 12.441.196,36 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 4.742.822,47 | 4.410.079,95 |
| b. Dépôts et liquidités | 2.286.469,75 | -51.734,88 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -744,22 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | 0.00 | |
| b. D'origine étrangère | -1.464.908,21 | -1.094.485,51 |
| F. Autres produits provenant des placements | 139.884,80 | 236.329,11 |
| III Autres produits | 39.129,55 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 39.129,55 | |
| B. Autres | 0.00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -21.012.100,19 | -17.708.772,48 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -1.018.606,87 | -449.422,57 |
| B. Charges financières (-) | -9.386,27 | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -272.537,00 | -204.885,59 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » et « AI » | -4.435.660,07 | -4.045.333,58 |
| Classe « B » et « BI » | -7.553.804,41 | -6.902.790,34 |
| Classe « C » et « CI » | -4.375.417,76 | -3.941.038,23 |
| Classe « F » et « FI » | -572.523,26 | -372.785,82 |
| b. Gestion administrative et comptable | -669.211,24 | -613.351,97 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -15.000,00 | -8.999,91 |
| H. Services et biens divers (-) | -88.361,90 | -74.246,76 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B », « C » et « F » | -1.950.465,16 | -1.110.468,61 |
| Classe « AI », « BI », « CI » et « FII » | -21.596,03 | -17.687,28 |
| K. Autres frais (-) | -29.530,22 | 32.238,18 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -1.278.006,76 | -1.767.387,45 |
| Sous-total II + III + IV | -1.278.006,76 | -1.767.387,45 |

| | | | |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 151.530.040,98 | -43.591.901,33 |
| VI | Impôts sur le résultat | -77.825,97 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 151.607.866,95 | -43.591.901,33 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | | |
|-------------|---|-----------------------|-----------------------|
| I. | Bénéfice (Perte) à affecter | 151.607.866,95 | -43.591.901,33 |
| a. | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| b. | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | 151.607.866,95 | -43.591.901,33 |
| c. | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. | (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | 151.607.866,95 | -43.591.901,33 |
| IV. | (Distribution des dividendes) | | |

2 EURO OBLIGATIEFONDS

2.1 Rapport de gestion

2.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 1er mars 1993.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées le 1er mars 1993, avec un prix initial de souscription de 123,95 € par action.

Les actions de distribution de la classe A ont été lancées le 19 septembre 2014, avec un prix initial de souscription de 123,95 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe AI ont été lancées le 21 décembre 2017, avec un prix initial de souscription de 100,00 € par action.

Les actions de distribution de la classe AI ont été lancées le 21 décembre 2017, avec un prix initial de souscription de 100,00 € par action.

2.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

2.1.3 Grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment FONDS D'OBLIGATIONS EN EUROS se fixe pour objectif d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés obligataires au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Le portefeuille du compartiment se compose principalement d'instruments tels que des obligations et autres titres de créance ou titres assimilés en euros, à court, moyen et long terme, à taux fixe ou variable, ainsi que des options et des futures sur obligations. Ces instruments peuvent notamment être émis par des États souverains, des institutions supranationales, des autorités locales ou des institutions garanties par les autorités publiques et des entreprises.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans les OPCVM et OPCA :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : sélection des meilleurs élèves (« ESG Leaders ») de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus. Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable.

2.1.4 Benchmark

Le compartiment est géré activement.

Le compartiment n'est pas géré en référence à un benchmark.

2.1.5 Politique menée durant l'exercice

Pendant le deuxième semestre de 2023, le gestionnaire a suivi un cours particulièrement constant. La relation sous-jacente entre obligations d'État et obligations d'entreprises est restée plus ou moins stable. L'accent est par ailleurs toujours mis sur des obligations des pays émergents (EMD) et les obligations high yield, qui représentaient ensemble 5,5 % du portefeuille au terme de l'année 2023.

La sensibilité aux taux (duration) du compartiment a quant à elle quelque peu augmenté. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3 %. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

2.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

2.1.7 Classe de risque

Le compartiment a une classe de risque 2 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (CE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

2.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - k. Sur taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 106.303.904,53 | 103.469.058,07 |
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|-----------------------|----------------------|
| 102.713.270,36 | 98.758.203,86 |
| 89.204.916,75 | 86.042.774,72 |
| 7.146.761,12 | 7.068.365,65 |
| 0.00 | |
| 6.143.072,49 | 5.781.994,17 |
| 218.520,00 | -134.930,68 |

| | |
|-------------|-------------|
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|------------------|------------------|
| 11.972,59 | -1.450,00 |
| 3.314,50 | |
| 8.658,09 | |
| 0.00 | -1.450,00 |

| | |
|---------------------|---------------------|
| 2.940.072,49 | 4.065.260,36 |
| 3.008.986,09 | 4.065.260,36 |
| -68.913,60 | |

| | |
|-------------------|-------------------|
| 638.589,09 | 647.043,85 |
| 824.365,09 | 777.607,66 |
| -185.776,00 | -130.563,81 |

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 106.303.904,53 | 103.469.058,07 |
| 101.751.051,20 | 107.084.560,70 |
| -5.336,30 | 143.406,17 |
| 0.00 | 0.00 |
| 4.558.189,63 | -3.758.908,80 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|----------------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 822.579,12 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 822.579,12 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 36.069.875,00 | 48.439.069,32 |
| | A. Contrats à terme achetés | 26.539.925,00 | 28.540.000,00 |
| | B. Contrats à terme vendus | 9.529.950,00 | 19.899.069,32 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

2.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|---------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 4.033.947,16 | -4.233.166,46 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 3.920.942,75 | -4.820.018,95 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 95.435,87 | -148.473,04 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 0.00 | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 261.950,94 | 55.386,86 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | -244.382,40 | 679.938,67 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0.00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| a. Instruments financiers dérivés | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 0.00 | |
| II Produits et charges des placements | 797.633,07 | 718.466,24 |
| A. Dividendes | 0.00 | |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 766.062,07 | 729.051,51 |
| b. Dépôts et liquidités | 32.749,26 | -10.585,27 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -0.74 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -1.177,52 | |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 0.00 | |
| B. Autres | 0.00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -275.868,40 | -244.208,58 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -7.112,43 | -9.962,32 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -20.948,00 | -16.940,01 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » et « AI » | -151.032,09 | -150.375,25 |
| b. Gestion administrative et comptable | -20.832,06 | -20.741,41 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -18.877,37 | -5.720,52 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A » | -54.948,51 | -36.331,83 |
| Classe « AI » | -734,57 | -1.278,22 |
| K. Autres frais (-) | 283,31 | -1.859,03 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 521.764,67 | 474.257,66 |
| Sous-total II + III + IV | 521.764,67 | 474.257,66 |

| | | | |
|------------|---|---------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 4.555.711,83 | -3.758.908,80 |
| VI | Impôts sur le résultat | -2.477,80 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 4.558.189,63 | -3.758.908,80 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | | |
|-------------|--|---------------------|----------------------|
| I. | Bénéfice (Perte) à affecter | 4.558.189,63 | -3.758.908,80 |
| | a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| | b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | 4.558.189,63 | -3.758.908,80 |
| | c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. | (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | | |
| IV. | (Distribution des dividendes) | | |

2.4 Composition des actifs et chiffres-clés

2.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|-----------|--------|--------------|----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032 | 3.000.000 | EUR | 85.66 | 2.569.770,00 | | AAA | 2,50% | 2,42% |
| DEUTSCHLAND REP 0,25% 19-15/02/2029 | 5.270.000 | EUR | 92.19 | 4.858.307,60 | | AAA | 4,73% | 4,57% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 3.000.000 | EUR | 102.65 | 3.079.530,00 | | AAA | 3,00% | 2,90% |
| DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037 | 204.000 | EUR | 120.49 | 245.803,68 | | AAA | 0,24% | 0,23% |
| | | | Total | 10.753.411,28 | | | 10,47% | 10,12% |
| Finlande | | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 1,125% 18-15/04/2034 | 4.700.000 | EUR | 86.89 | 4.083.994,50 | | AA+ | 3,98% | 3,84% |
| FINNISH GOVT 2,75% 12-04/07/2028 | 1.222.000 | EUR | 101.65 | 1.242.187,56 | | AA+ | 1,21% | 1,17% |
| | | | Total | 5.326.182,06 | | | 5,19% | 5,01% |
| France | | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0,5% 16-25/05/2026 | 1.500.000 | EUR | 95.79 | 1.436.805,00 | | AA | 1,40% | 1,35% |
| FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028 | 2.065.000 | EUR | 93.93 | 1.939.592,55 | | AA | 1,89% | 1,82% |
| FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038 | 1.323.000 | EUR | 114.69 | 1.517.388,39 | | AA | 1,48% | 1,43% |
| | | | Total | 4.893.785,94 | | | 4,77% | 4,60% |
| Irlande | | | | | | | | |
| IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031 | 2.000.000 | EUR | 84.02 | 1.680.480,00 | | AA | 1,64% | 1,58% |
| IRISH GOVT 5,4% 09-13/03/2025 | 1.500.000 | EUR | 102.85 | 1.542.735,00 | | AA | 1,50% | 1,45% |
| | | | Total | 3.223.215,00 | | | 3,14% | 3,03% |
| Italie | | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 2.900.000 | EUR | 93.49 | 2.711.168,68 | | BBB | 2,63% | 2,55% |
| ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025 | 622.000 | EUR | 97.89 | 608.882,70 | | BBB | 0,59% | 0,57% |
| ITALY BTPS 2,25% 16-01/09/2036 | 2.555.000 | EUR | 83.85 | 2.142.278,08 | | BBB | 2,09% | 2,02% |
| ITALY BTPS 2,45% 17-01/09/2033 | 1.500.000 | EUR | 90.89 | 1.363.409,40 | | BBB | 1,33% | 1,28% |
| | | | Total | 6.825.738,86 | | | 6,64% | 6,42% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031 | 2.000.000 | EUR | 84.96 | 1.699.120,00 | | AAA | 1,65% | 1,60% |
| NETHERLANDS GOVT 0,5% 16-15/07/2026 | 570.000 | EUR | 95.76 | 545.814,90 | | AAA | 0,53% | 0,51% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 2.000.000 | EUR | 101.87 | 2.037.360,00 | | AAA | 1,98% | 1,92% |
| | | | Total | 4.282.294,90 | | | 4,16% | 4,03% |
| Autriche | | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0% 20-20/02/2030 | 2.100.000 | EUR | 86.55 | 1.817.641,98 | | AA+ | 1,77% | 1,71% |
| REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031 | 1.000.000 | EUR | 84.12 | 841.172,50 | | AA+ | 0,82% | 0,79% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 1.100.000 | EUR | 94.39 | 1.038.299,13 | | AA+ | 1,01% | 0,98% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029 | 1.100.000 | EUR | 91.34 | 1.004.720,75 | | AA+ | 0,98% | 0,95% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026 | 1.500.000 | EUR | 95.75 | 1.436.242,50 | | AA+ | 1,40% | 1,35% |
| REP OF AUSTRIA 0,9% 22-20/02/2032 | 1.200.000 | EUR | 88.04 | 1.056.433,50 | | AA+ | 1,03% | 0,99% |
| REP OF AUSTRIA 1,2% 15-20/10/2025 | 1.500.000 | EUR | 97.85 | 1.467.722,85 | | AA+ | 1,43% | 1,38% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 191.000 | EUR | 104.35 | 199.301,25 | | AA+ | 0,19% | 0,19% |
| | | | Total | 8.861.534,46 | | | 8,63% | 8,34% |
| Portugal | | | | | | | | |
| PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031 | 2.000.000 | EUR | 84.52 | 1.690.380,00 | | BBB+ | 1,65% | 1,59% |
| | | | Total | 1.690.380,00 | | | 1,65% | 1,59% |
| Espagne | | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 0,7% 22-30/04/2032 | 1.500.000 | EUR | 84.39 | 1.265.857,50 | | A | 1,23% | 1,19% |
| SPANISH GOVT 1,95% 16-30/04/2026 | 2.130.000 | EUR | 98.52 | 2.098.454,70 | | A | 2,04% | 1,96% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2028 | 2.372.000 | EUR | 111.85 | 2.653.082,00 | | A | 2,58% | 2,50% |
| | | | Total | 6.017.394,20 | | | 5,85% | 5,65% |
| Obligations d'émetteurs privés | | | | | | | | |
| Australie | | | | | | | | |
| AUST & NZ BANK 0,669% 21-05/05/2031 FRN | 800.000 | EUR | 91.79 | 734.283,72 | | BBB+ | 0,71% | 0,69% |
| | | | Total | 734.283,72 | | | 0,71% | 0,69% |
| Belgique | | | | | | | | |
| KBC GROUP NV 0,5% 19-03/12/2029 FRN | 800.000 | EUR | 95.92 | 767.391,96 | | BBB | 0,75 % | 0,72% |
| | | | Total | 767.391,96 | | | 0,75% | 0,72% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG 0,625% 20-10/09/2035 | 800.000 | EUR | 77.49 | 619.928,96 | | A- | 0,60% | 0,58% |
| ALLIANZ SE 2,241% 15-07/07/2045 FRN | 900.000 | EUR | 97.19 | 874.692,77 | | A+ | 0,85% | 0,82% |
| COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032 | 900.000 | EUR | 82.17 | 739.503,32 | | Aaa* | 0,72% | 0,70% |
| E.ON SE 0,35% 19-28/02/2030 | 750.000 | EUR | 85.07 | 638.019,15 | | BBB | 0,62% | 0,60% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG 1,5%16-07/02/2025 | 590.000 | EUR | 98.23 | 579.542,52 | | BBB | 0,56% | 0,55% |
| HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032 | 800.000 | EUR | 83.71 | 669.703,04 | | A | 0,65% | 0,62% |
| MERCK 1,625% 20-09/09/2080 FRN | 900.000 | EUR | 93.09 | 837.847,31 | | BBB+ | 0,82% | 0,79% |

| | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|--------|----------------------|-------|---------------|---------------|--|
| MUNICH RE 3,25% 18-26/05/2049 FRN | 600.000 | EUR | 97.16 | 582.976,56 | A2* | 0,57% | 0,55% | |
| SAP SE 1,375% 18-13/03/2030 | 800.000 | EUR | 92.77 | 742.147,12 | A+ | 0,72% | 0,70% | |
| Total | | | | 6.284.360,75 | | 6,11% | 5,91% | |
| Finlande | | | | | | | | |
| NORDEA KIINNI 1% 22-30/03/2029 | 1.000.000 | EUR | 91.66 | 916.620,00 | Aaa* | 0,89% | 0,86% | |
| Total | | | | 916.620,00 | | 0,89% | 0,86% | |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA 3,25% 18-28/05/2049 FRN | 350.000 | EUR | 96.25 | 336.869,58 | A- | 0,33% | 0,32% | |
| AXA SA 3,119% 29/12/2049 FRN | 720.000 | EUR | 79.83 | 574.808,40 | A- | 0,56% | 0,54% | |
| BNP PARIBAS 1,5% 17-23/05/2028 | 500.000 | EUR | 93.86 | 469.291,68 | A- | 0,46% | 0,44% | |
| BNP PARIBAS 2,375% 18-20/11/2030 FRN | 300.000 | EUR | 97.32 | 291.950,90 | BBB+ | 0,28% | 0,27% | |
| BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028 | 800.000 | EUR | 93.25 | 745.965,08 | A- | 0,73% | 0,70% | |
| CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025 | 600.000 | EUR | 97.35 | 584.128,74 | BBB+ | 0,57% | 0,55% | |
| DANONE 1% 21-31/12/2061 FRN | 800.000 | EUR | 91.65 | 733.216,00 | BBB- | 0,71% | 0,69% | |
| GECINA 1,625% 18-14/03/2030 | 700.000 | EUR | 92.86 | 650.023,33 | A- | 0,63% | 0,61% | |
| ORANGE 1% 16-12/05/2025 | 100.000 | EUR | 96.89 | 96.892,66 | BBB+ | 0,09% | 0,09% | |
| ORANGE 1.75% 19-31/12/2059 FRN | 700.000 | EUR | 93.26 | 652.801,63 | BBB- | 0,64% | 0,61% | |
| SCHNEIDER ELEC 0,875% 15-11/03/2025 | 800.000 | EUR | 97.47 | 779.739,40 | A- | 0,76% | 0,73% | |
| TOTALENERGIES SE 2,625% 15-29/12/2049 FRN | 850.000 | EUR | 97.89 | 832.062,88 | A- | 0,81% | 0,78% | |
| WENDEL SE 1% 21-01/06/2031 | 800.000 | EUR | 83.80 | 670.416,80 | BBB | 0,65% | 0,63% | |
| Total | | | | 7.418.167,08 | | 7,22% | 6,96% | |
| Irlande | | | | | | | | |
| ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029 | 200.000 | EUR | 86.04 | 172.084,08 | A+ | 0,17% | 0,16% | |
| Total | | | | 172.084,08 | | 0,17% | 0,16% | |
| Italie | | | | | | | | |
| ASSICURAZIONI 2,124% 19-01/10/2030 | 700.000 | EUR | 88.52 | 619.617,67 | Baa2* | 0,60% | 0,58% | |
| ENEL SPA 1,875% 21-31/12/2061 FRN | 800.000 | EUR | 79.34 | 634.706,00 | BB+ | 0,62% | 0,60% | |
| Total | | | | 1.254.323,67 | | 1,22% | 1,18% | |
| Luxembourg | | | | | | | | |
| BECTON DICKINSON 1,208% 19-04/06/2026 | 650.000 | EUR | 95.53 | 620.913,09 | BBB | 0,60% | 0,58% | |
| Total | | | | 620.913,09 | | 0,60% | 0,58% | |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ADECCO INT FIN 1% 21-21/03/2082 FRN | 900.000 | EUR | 87.05 | 783.474,30 | BBB- | 0,76% | 0,74% | |
| AKZO NOBEL NV 1,625% 20-14/04/2030 | 700.000 | EUR | 90.50 | 633.532,13 | BBB | 0,62% | 0,60% | |
| ASML HOLDING NV 1,625% 16-28/05/2027 | 590.000 | EUR | 96.19 | 567.544,16 | A2* | 0,55% | 0,53% | |
| BMW FINANCE NV 1,5% 19-06/02/2029 | 600.000 | EUR | 93.71 | 562.236,93 | A | 0,55% | 0,53% | |
| EDP FINANCE BV 1,5% 17-22/11/2027 | 650.000 | EUR | 94.59 | 614.851,19 | BBB | 0,60% | 0,58% | |
| EURONEXT NV 1% 18-18/04/2025 | 500.000 | EUR | 96.65 | 483.253,08 | BBB+ | 0,47% | 0,45% | |
| IBERDROLA INTL 1,874% 20-31/12/2060 FRN | 500.000 | EUR | 94.26 | 471.295,83 | BBB- | 0,46% | 0,44% | |
| ING GROEP NV 1% 21-16/11/2032 FRN | 800.000 | EUR | 88.57 | 708.556,16 | BBB | 0,69% | 0,67% | |
| KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028 | 800.000 | EUR | 92.39 | 739.135,48 | BBB | 0,72% | 0,70% | |
| SIEMENS FINAN 1,375% 18-06/09/2030 | 750.000 | EUR | 91.94 | 689.523,75 | A+ | 0,67% | 0,65% | |
| WOLTERS KLUWER N 0,75% 20-03/07/2030 | 750.000 | EUR | 87.00 | 652.514,63 | A3* | 0,64% | 0,61% | |
| Total | | | | 6.905.917,64 | | 6,73% | 6,50% | |
| Norvège | | | | | | | | |
| STATOIL ASA 1,25% 15-17/02/2027 | 515.000 | EUR | 94.93 | 488.910,43 | AA- | 0,48% | 0,46% | |
| TELENOR 0,75% 19-31/05/2026 | 650.000 | EUR | 94.72 | 615.682,41 | A- | 0,60% | 0,58% | |
| Total | | | | 1.104.592,84 | | 1,08% | 1,04% | |
| Autriche | | | | | | | | |
| OMV AG 2,875% 18-31/12/2049 FRN | 800.000 | EUR | 99.61 | 796.885,60 | Baa2* | 0,78% | 0,75% | |
| RAIFFEISEN BK IN 0,375% 19-25/09/2026 | 900.000 | EUR | 91.55 | 823.989,51 | A1* | 0,80% | 0,78% | |
| Total | | | | 1.620.875,11 | | 1,58% | 1,53% | |
| Espagne | | | | | | | | |
| BANCO BILBAO VIZ 3,5% 17-10/02/2027 | 600.000 | EUR | 100.32 | 601.903,23 | BBB | 0,59% | 0,57% | |
| CAIXABANK 1,625% 17-14/07/2032 | 800.000 | EUR | 90.11 | 720.907,84 | AA+ | 0,70% | 0,68% | |
| SANTANDER ISSUAN 3,125% 17-19/01/2037 | 600.000 | EUR | 99.22 | 595.294,41 | BBB+ | 0,58% | 0,56% | |
| TELEFONICA EMIS 1,447% 18-22/01/2027 | 600.000 | EUR | 95.51 | 573.031,35 | BBB- | 0,56% | 0,54% | |
| Total | | | | 2.491.136,83 | | 2,43% | 2,35% | |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| BARCLAYS PLC 1,375% 18-24/01/2026 | 590.000 | EUR | 97.15 | 573.184,44 | BBB+ | 0,56% | 0,54% | |
| UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030 | 750.000 | EUR | 91.47 | 686.046,83 | A+ | 0,67% | 0,65% | |
| Total | | | | 1.259.231,27 | | 1,23% | 1,19% | |
| États-Unis | | | | | | | | |
| AMERICAN TOWER 0,95% 21-05/10/2030 | 800.000 | EUR | 84.02 | 672.195,80 | BBB- | 0,65% | 0,63% | |
| BLACKROCK INC 1,25% 15-06/05/2025 | 750.000 | EUR | 97.55 | 731.613,11 | AA- | 0,71% | 0,69% | |
| COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031 | 750.000 | EUR | 89.73 | 672.984,60 | A+ | 0,66% | 0,63% | |
| ELI LILLY & CO 0,5% 21-14/09/2033 | 850.000 | EUR | 81.71 | 694.543,84 | A+ | 0,68% | 0,65% | |
| EQUINIX INC 0,25% 21-15/03/2027 | 800.000 | EUR | 91.09 | 728.688,12 | BBB | 0,71% | 0,69% | |
| JOHNSON CONTROLS 1,375% 16-25/02/2025 | 800.000 | EUR | 97.26 | 778.116,00 | BBB+ | 0,76% | 0,73% | |
| MICROSOFT CORP 2,625% 13-02/05/2033 | 733.000 | EUR | 101.18 | 741.685,54 | AAA | 0,72% | 0,70% | |
| THERMO FISHER 2,375% 20-15/04/2032 | 800.000 | EUR | 95.16 | 761.255,00 | A- | 0,74% | 0,72% | |
| Total | | | | 5.781.082,01 | | 5,63% | 5,44% | |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | 89.204.916,75 | | 86,85% | 83,90% | |
| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | |
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | |
| Finlande | | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 0% 19-15/09/2024 | 1.000.000 | EUR | 97.81 | 978.071,00 | AA+ | 0,95% | 0,92% | |
| Total | | | | 978.071,00 | | 0,95% | 0,92% | |
| France | | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 1,75% 14-25/11/2024 | 1.125.000 | EUR | 98.75 | 1.110.886,65 | AA | 1,08% | 1,05% | |

| | | | | | | | | |
|--|-----------|-----|----------|---|-----------------------|-------|----------------|----------------|
| Portugal | | | | Total | 1.110.886,65 | | 1,08% | 1,05% |
| PORTUGUESE OTS 5,65% 13-15/02/2024 | 1.500.000 | EUR | 100.15 | | 1.502.285,85 | BBB+ | 1,46% | 1,41% |
| | | | | Total | 1.502.285,85 | | 1,46% | 1,41% |
| Instruments du marché monétaire privés | | | | | | | | |
| Australie | | | | | | | | |
| COM BK AUSTRALIA 0,375% 17-11/04/2024 | 900.000 | EUR | 99.05 | | 891.438,30 | Aaa* | 0,87% | 0,84% |
| | | | | Total | 891.438,30 | | 0,87% | 0,84% |
| Belgique | | | | | | | | |
| BELGACOM SA 2,375% 14-04/04/2024 | 200.000 | EUR | 99.59 | | 199.183,80 | BBB+ | 0,19% | 0,19% |
| ELIA SYSTEM OP 1,375% 15-27/05/2024 | 200.000 | EUR | 98.97 | | 197.941,80 | BBB+ | 0,19% | 0,19% |
| | | | | Total | 397.125,60 | | 0,38% | 0,38% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DAIMLER AG 4,402% 17-03/07/2024 | 600.000 | EUR | 100.21 | | 601.266,60 | A | 0,59% | 0,57% |
| | | | | Total | 601.266,60 | | 0,59% | 0,57% |
| France | | | | | | | | |
| TELEPERFORMANCE 1,5% 17-03/04/2024 | 800.000 | EUR | 99.21 | | 793.665,76 | BBB | 0,77% | 0,75% |
| | | | | Total | 793.665,76 | | 0,77% | 0,75% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| RIO TINTO FINANC 2,875% 12-11/12/2024 | 300.000 | EUR | 99.15 | | 297.459,30 | A | 0,29% | 0,28% |
| | | | | Total | 297.459,30 | | 0,29% | 0,28% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| TOYOTA MTR CRED 0,625% 17-21/11/2024 | 590.000 | EUR | 97.38 | | 574.562,06 | A+ | 0,56% | 0,54% |
| | | | | Total | 574.562,06 | | 0,56% | 0,54% |
| | | | | Total instruments du marché monétaire | 7.146.761,12 | | 6,95% | 6,74% |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | | |
| Obligations OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD EM-ACC IEURH | 5.559 | EUR | 873.35 | | 4.854.952,65 | 0,42% | 4,73% | 4,56% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 1.176 | EUR | 1.095,34 | | 1.288.119,84 | 0,09% | 1,25% | 1,21% |
| | | | | Total | 6.143.072,49 | | 5,98% | 5,77% |
| | | | | Total OPC à nombre variable de parts | 6.143.072,49 | | 5,98% | 5,77% |
| Instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Sur taux d'intérêt | | | | | | | | |
| Contrats à terme (pas négociés OTC) | | | | | | | | |
| EURO-BTP FUTURE 07/03/2024 | 10 | EUR | 119.15 | | 32.400,00 | | 0,03% | 0,03% |
| EURO-BUND FUTURE 07/03/2024 | -42 | EUR | 137.22 | | -124.320,00 | | -0,12% | -0,12% |
| EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024 | -33 | EUR | 119.28 | | -45.210,00 | | -0,04% | -0,04% |
| EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024 | 195 | EUR | 106.55 | | 72.150,00 | | 0,07% | 0,07% |
| EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024 | 35 | EUR | 141.72 | | 283.500,00 | | 0,28% | 0,27% |
| | | | | Total | 218.520,00 | | 0,22% | 0,21% |
| | | | | Total instruments financiers dérivés | 218.520,00 | | 0,22% | 0,21% |
| | | | | Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 102.713.270,36 | | 100,00% | 96,62% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | | 3.008.986,09 | | | 2,83% |
| | | | | Total | 3.008.986,09 | | | 2,83% |
| Dépôts | | | | | | | | |
| Margin account | | EUR | | | -68.913,60 | | | -0,06% |
| | | | | Total | -68.913,60 | | | -0,06% |
| | | | | Total dépôts et liquidités | 2.940.072,49 | | | 2,77% |
| III. Autres créances et dettes | | | | | | | | |
| | | | | | 3.314,50 | | | 0,00% |
| IV. Autres | | | | | | | | |
| | | | | | 647.247,18 | | | 0,61% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | | | | | |
| | | | | | 106.303.904,53 | | | 100,00% |

* = les notations marquées d'une * sont des notations de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poors
% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment
% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Obligations (semi)publiques | 58,15% |
| Obligations d'entreprises | 41,85% |
| | 100,00% |

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-------------|----------------|
| Australie | 1,58% |
| Belgique | 1,13% |
| Allemagne | 17,39% |
| Finlande | 7,03% |
| France | 13,84% |
| Irlande | 3,31% |
| Italie | 7,87% |
| Luxembourg | 6,59% |
| Pays-Bas | 10,89% |
| Norvège | 1,08% |
| Autriche | 10,21% |
| Portugal | 3,11% |
| Espagne | 8,28% |
| Royaume-Uni | 1,52% |
| États-Unis | 6,19% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| EUR | 100,00% |
| | 100,00% |

2.4.2 Modifications de la composition de l'actif du FONDS D'OBLIGATIONS EN EUROS

| Taux de rotation | |
|---|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 5.104.803,00 |
| Ventes | 1.346.411,50 |
| Total 1 | 6.451.214,50 |
| Souscriptions | 8.872.599,32 |
| Remboursements | 13.247.931,80 |
| Total 2 | 22.120.531,12 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 104.057.957,11 |
| Rotation | -15,06% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

2.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

| En valeurs mobilières | Date de la réalisation | Devise | En devise | En EUR | Lot-size |
|--------------------------------|------------------------|--------|---------------|----------------------|----------|
| EURO-BUND FUTURE 07/03/2024 | 05/12/2023 | EUR | 5.638.920,00 | 5.638.920,00 | 1.000 |
| EURO-BOBL FUTURE 07/03/2024 | 05/12/2023 | EUR | 3.891.030,00 | 3.891.030,00 | 1.000 |
| | | | | 9.529.950,00 | |
| EURO-SCHATZ FUTURE 07/03/2024 | 05/12/2023 | EUR | 20.704.125,00 | 20.704.125,00 | 1.000 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 07/03/2024 | 05/12/2023 | EUR | 4.676.700,00 | 4.676.700,00 | 1.000 |
| EURO-BTP FUTURE 07/03/2024 | 05/12/2023 | EUR | 1.159.100,00 | 1.159.100,00 | 1.000 |
| | | | | 26.539.250,00 | |
| | | | | 36.068.875,00 | |

2.4.4 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 772.0000 | 92.466,0000 | 4.706,0000 | 36.332,0000 | 31.783,0000 | 227.806,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 530.0000 | 47.232,0000 | 4.457,0000 | 21.828,0000 | 27.856,0000 | 253.210,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 801.0000 | 28.955,0000 | 3.615,0000 | 17.226,0000 | 25.042,0000 | 264.939,0000 |

| Année | Souscriptions classe AI | | Rachats classe AI | | Fin de période classe AI | |
|----------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 92.191,0000 | 0.0000 | 0.0000 | 4.930,0000 | 223.811,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 17.070,0000 | 46.417,0000 | 0.0000 | 12.281,0000 | 22.000,0000 | 257.947,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 2.231,0000 | 260.0000 | 0.0000 | 82.691,0000 | 24.231,0000 | 175.516,0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 273.305,92 | 29.588.963,81 | 1.665.534,65 | 11.526.560,11 |
| 22 juillet - 23 juin | 167.256,40 | 13.866.076,14 | 1.392.377,87 | 6.329.808,26 |
| 23 juillet - 23 déc. | 258.577,80 | 8.390.276,95 | 1.130.299,20 | 5.003.597,41 |

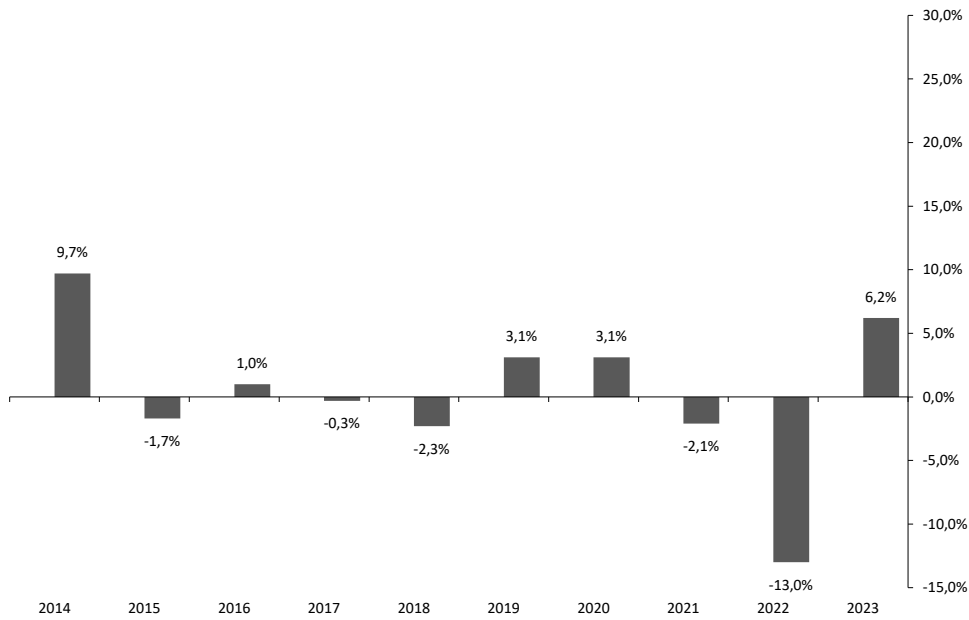
| Année | Souscriptions classe AI | | Rachats classe AI | |
|----------------------|-------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 8.807.053,07 | 0.00 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 1.509.204,50 | 4.121.498,79 | 0.00 | 1.054.701,72 |
| 23 juillet - 23 déc. | 201.392,37 | 22.352,20 | 0.00 | 7.114.035,19 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | |
|----------------------|---|--------------|--------|---------------|-------|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part AI | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 97.304.871,28 | 320.16 | 294.29 | 89.78 | 89.78 |
| 22 juillet - 23 juin | 106.121.047,38 | 314.37 | 288.97 | 88.23 | 86.27 |
| 23 juillet - 23 déc. | 106.303.904,53 | 328.53 | 301.99 | 92.26 | 90.21 |

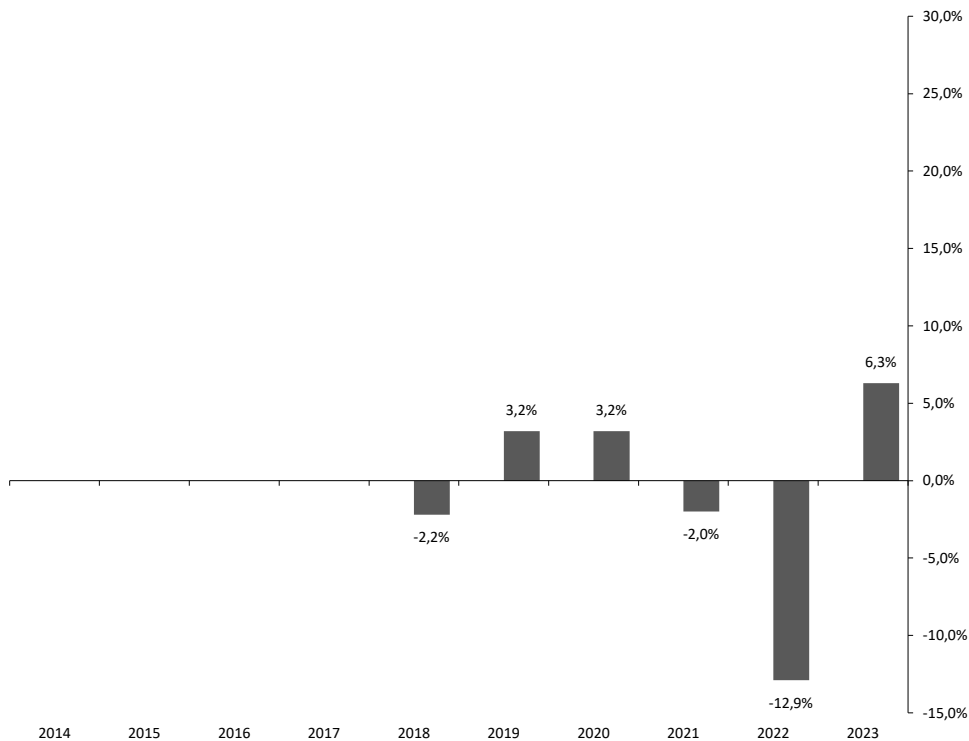
2.4.5 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 6.20% | -3.26% | -0.76% | n/a |
| Classe AI | 6.32% | -3.18% | -0.67% | n/a |

histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe AI



Rendement annuel du 1/07 tot en met 31/06 de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

2.4.6 Frais

Frais courants :

A 0,54%

AI 0,42%

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 0,29 % payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

2.4.7 Notes relatives aux états financiers

Néant

3 VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Rapport de gestion

3.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes « A, B et C » du compartiment ont été lancées le 22 octobre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes « A, B et C » du compartiment ont été lancées le 1er juin 2015, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe « CI » ont été lancées le 2 septembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe « BI » du compartiment ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

3.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

3.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Au maximum 30 % de l'actif net est investi dans des actions (de façon directe et/ou indirecte). Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 17 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

3.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Very Defensive Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 15 % Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return
- 85 % compartiment obligations
 - 60 % FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10 % JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

3.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ;
- la pondération dans les actions japonaises a été augmentée ; et
- dans le volet obligataire, la sensibilité aux taux (duration) a été légèrement augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Fin septembre, le gestionnaire a déjà quelque peu écrémé les actions européennes et américaines au profit des actions japonaises (par Xtrackers Japan ETF existant). L'environnement de marché plus étendu semble favorable : l'économie japonaise fonctionne plus que correctement, la Banque du Japon maintient les taux directeurs bas et les gains des entreprises bougent.

Enfin, la sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire a quelque peu augmenté en octobre. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3 %. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

3.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

3.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 2 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

3.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - k. Sur taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| TOTAL ACTIF NET | 36.365.299,26 | 40.843.691,81 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 35.629.778,99 | 39.152.697,68 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 14.459.503,27 | 11.505.795,74 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 297.625,42 | 5.103.708,82 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 4.230.790,53 | 4.093.971,53 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | 0,00 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 16.641.859,77 | 18.339.649,63 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | 0,00 | 109.571,96 |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | -12.840,25 | 2.584,85 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 15.237,61 | 3.474,98 |
| b. Avoirs fiscaux | 3.149,98 | 3.459,87 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -31.227,84 | -4.350,00 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 751.608,53 | 1.618.719,72 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 751.608,53 | 1.618.719,72 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | -3.248,01 | 69.689,56 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 120.932,01 | 148.356,92 |
| C. Charges à imputer (-) | -124.180,02 | -78.667,36 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 36.365.299,26 | 40.843.691,81 |
| A. Capital | 34.951.662,94 | 42.052.103,77 |
| B. Participations au résultat | -282.388,25 | 23.928,57 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice | 1.696.024,57 | -1.232.340,53 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|---------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 145.362,56 |
| A. | Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 145.362,56 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| B. | Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats d'option et warrants achetés | | |
| B. | Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 9.464.238,04 |
| A. | Contrats à terme achetés | | 4.820.588,04 |
| B. | Contrats à terme vendus | | 4.643.650,00 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats de swap achetés | | |
| B. | Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats achetés | | |
| B. | Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

3.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|---------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 1.713.092,90 | -1.205.129,10 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 529.526,30 | -1.072.222,76 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 4.289,15 | -77.887,85 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 255.798,91 | 130.444,48 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 858.459,24 | -379.170,61 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 85.548,47 | 260.306,51 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0,00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -20.529,17 | -66.598,87 |
| II Produits et charges des placements | 239.378,19 | 211.717,36 |
| A. Dividendes | 63.373,13 | 57.057,43 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 148.101,19 | 148.868,90 |
| b. Dépôts et liquidités | 28.641,14 | 426,07 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -495,70 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -4.797,05 | -3.322,95 |
| F. Autres produits provenant des placements | 4.555,48 | 8.687,91 |
| III Autres produits | 6.356,07 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 6.356,07 | |
| B. Autres | 0,00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -263.529,08 | -238.928,79 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -8.065,78 | -4.823,89 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -10.047,86 | -4.592,07 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -45.211,72 | -36.607,08 |
| Classe « B » et « BI » | -79.292,83 | -67.752,35 |
| Classe « C » et « CI » | -83.484,44 | -96.102,84 |
| b. Gestion administrative et comptable | -8.733,84 | -8.920,11 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,56 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -7.423,95 | -8.797,91 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -18.585,26 | -12.171,54 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | -43,71 | -535,06 |
| K. Autres frais (-) | -973,13 | 2.374,05 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -17.794,82 | -27.211,43 |
| Sous-total II + III + IV | -17.794,82 | -27.211,43 |

| | | | |
|------------|---|---------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 1.695.298,08 | -1.232.340,53 |
| VI | Impôts sur le résultat | -726,49 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 1.696.024,57 | -1.232.340,53 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | | |
|-------------|--|---------------------|----------------------|
| I. | Bénéfice (Perte) à affecter | 1.696.024,57 | -1.232.340,53 |
| | a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| | b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | 1.696.024,57 | -1.232.340,53 |
| | c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. | (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | | |
| IV. | (Distribution des dividendes) | | |

3.4 Composition des actifs et chiffres-clés

3.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|----------|--------|--------------|-------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 271 | DKK | 772.00 | 28.065,01 | | | 0,08 % | 0,08 % |
| NOVO NORDISK A/S-B | 1.480 | DKK | 698.10 | 138.598,31 | | | 0,39% | 0,38% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 933 | DKK | 371.10 | 46.446,30 | | | 0,13% | 0,13% |
| | | | Total | 213.109,62 | | | 0,60% | 0,59% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 137 | EUR | 184.16 | 25.229,92 | | | 0,07% | 0,07% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 234 | EUR | 100.78 | 23.582,52 | | | 0,07% | 0,06% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 219 | EUR | 186.50 | 40.843,50 | | | 0,11% | 0,11% |
| | | | Total | 89.655,94 | | | 0,25% | 0,24% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 1.836 | EUR | 29.49 | 54.143,64 | | | 0,15% | 0,15% |
| BNP PARIBAS | 939 | EUR | 62.59 | 58.772,01 | | | 0,16% | 0,16% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 579 | EUR | 44.24 | 25.612,07 | | | 0,07% | 0,07% |
| KERING | 81 | EUR | 399.00 | 32.319,00 | | | 0,09% | 0,09% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 158 | EUR | 733.60 | 115.908,80 | | | 0,33% | 0,32% |
| L'OREAL | 177 | EUR | 450.65 | 79.765,05 | | | 0,22% | 0,22% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 344 | EUR | 181.78 | 62.532,32 | | | 0,18% | 0,17% |
| TOTALENERGIES SE | 1.481 | EUR | 61.60 | 91.229,60 | | | 0,26% | 0,25% |
| | | | Total | 520.282,49 | | | 1,46% | 1,43% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 199 | USD | 350.91 | 63.215,58 | | | 0,18% | 0,17% |
| KERRY GROUP PLC-A | 478 | EUR | 78.66 | 37.599,48 | | | 0,11% | 0,10% |
| | | | Total | 100.815,06 | | | 0,29% | 0,27% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 192 | EUR | 681.70 | 130.886,40 | | | 0,37% | 0,36% |
| ING GROEP NV | 3.361 | EUR | 13.53 | 45.460,89 | | | 0,13% | 0,13% |
| NN GROUP NV - W/I | 898 | EUR | 35.75 | 32.103,50 | | | 0,09% | 0,09% |
| PROSUS NV | 1.096 | EUR | 26.99 | 29.575,56 | | | 0,08 % | 0,08 % |
| WOLTERS KLUWER | 274 | EUR | 128.70 | 35.263,80 | | | 0,10% | 0,10% |
| | | | Total | 273.290,15 | | | 0,77% | 0,76% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 1.482 | NOK | 116.60 | 15.403,24 | | | 0,04 % | 0,04 % |
| | | | Total | 15.403,24 | | | 0,04% | 0,04% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 4.488 | EUR | 11.87 | 53.272,56 | | | 0,15% | 0,15% |
| | | | Total | 53.272,56 | | | 0,15% | 0,15% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 1.342 | GBP | 26.84 | 41.566,30 | | | 0,12% | 0,11% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 570 | GBP | 54.62 | 35.927,99 | | | 0,10% | 0,10% |
| ASTRAZENECA PLC | 869 | GBP | 106.00 | 106.299,69 | | | 0,30% | 0,29% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 865 | GBP | 50.50 | 50.409,67 | | | 0,14% | 0,14% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 9.902 | GBP | 6.36 | 72.618,09 | | | 0,20% | 0,20% |
| INFORMA PLC | 2.867 | GBP | 7.81 | 25.846,17 | | | 0,07% | 0,07% |
| NATIONAL GRID PLC | 3.199 | GBP | 10.58 | 39.057,67 | | | 0,11% | 0,11% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 789 | GBP | 54.20 | 49.349,49 | | | 0,14% | 0,14% |
| SEGRO PLC | 2.266 | GBP | 8.86 | 23.179,07 | | | 0,07% | 0,06% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 398 | GBP | 105.05 | 48.248,69 | | | 0,14% | 0,13% |
| UNILEVER PLC | 1.228 | EUR | 43.86 | 53.853,94 | | | 0,15% | 0,15% |
| VODAFONE GROUP PLC | 23.153 | GBP | 0.69 | 18.318,27 | | | 0,05% | 0,05% |
| | | | Total | 564.675,04 | | | 1,59% | 1,55% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 74 | USD | 596.60 | 39.965,96 | | | 0,11% | 0,11% |
| ALPHABET INC-CL A | 1.393 | USD | 139.69 | 176.153,69 | | | 0,49% | 0,48% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 184 | USD | 187.34 | 31.204,96 | | | 0,09% | 0,09% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 286 | USD | 131.99 | 34.172,94 | | | 0,10% | 0,09% |
| AMGEN INC | 164 | USD | 288.02 | 42.760,40 | | | 0,12% | 0,12% |
| APPLIED MATERIALS INC | 170 | USD | 162.07 | 24.941,75 | | | 0,07% | 0,07% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 455 | USD | 52.05 | 21.439,14 | | | 0,06% | 0,06% |
| CARMAX INC | 609 | USD | 76.74 | 42.307,21 | | | 0,12% | 0,12% |
| CBRE GROUP INC - A | 475 | USD | 93.09 | 40.028,74 | | | 0,11% | 0,11% |
| COCA-COLA CO/THE | 835 | USD | 58.93 | 44.544,92 | | | 0,13% | 0,12% |
| DANAHER CORP | 392 | USD | 231.34 | 82.094,13 | | | 0,23% | 0,23% |
| ECOLAB INC | 181 | USD | 198.35 | 32.500,20 | | | 0,09% | 0,09% |
| HOME DEPOT INC | 255 | USD | 346.55 | 79.998,42 | | | 0,22% | 0,22% |
| IDEX CORP | 213 | USD | 217.11 | 41.863,42 | | | 0,12% | 0,12% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 179 | USD | 261.94 | 42.445,35 | | | 0,12% | 0,12% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 279 | USD | 128.43 | 32.437,40 | | | 0,09% | 0,09% |
| JOHNSON & JOHNSON | 529 | USD | 156.74 | 75.060,39 | | | 0,21% | 0,21% |

| | | | | | | | |
|---|-----------|-----|----------|----------------------|-----|---------------|---------------|
| MARSH & MCLENNAN COS | 197 | USD | 189.47 | 33.789,52 | | 0,09% | 0,09% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 549 | USD | 68.42 | 34.004,06 | | 0,10% | 0,09% |
| MERCK & CO. INC. | 772 | USD | 109.02 | 76.190,14 | | 0,21% | 0,21% |
| MICROSOFT CORP | 765 | USD | 376.04 | 260.417,87 | | 0,73% | 0,72% |
| NIKE INC -CL B | 578 | USD | 108.57 | 56.808,46 | | 0,16% | 0,16% |
| NVIDIA CORP | 256 | USD | 495.22 | 114.766,05 | | 0,32% | 0,32% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 422 | USD | 89.47 | 34.179,46 | | 0,10% | 0,09% |
| PHILLIPS 66 | 485 | USD | 133.14 | 58.455,53 | | 0,16% | 0,16% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 391 | USD | 146.54 | 51.869,04 | | 0,15% | 0,14% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 146 | USD | 310.48 | 41.035,69 | | 0,12% | 0,11% |
| S&P GLOBAL INC | 96 | USD | 440.52 | 38.283,55 | | 0,11% | 0,11% |
| SALESFORCE INC | 220 | USD | 263.14 | 52.406,46 | | 0,15% | 0,14% |
| SERVICENOW INC | 53 | USD | 706.49 | 33.896,68 | | 0,10% | 0,09% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 114 | USD | 311.90 | 32.188,11 | | 0,09% | 0,09% |
| TESLA INC | 305 | USD | 248.48 | 68.606,71 | | 0,19% | 0,19% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 320 | USD | 170.46 | 49.379,62 | | 0,14% | 0,14% |
| UNION PACIFIC CORP | 238 | USD | 245.62 | 52.919,53 | | 0,15% | 0,15% |
| US BANCORP | 741 | USD | 43.28 | 29.032,25 | | 0,08 % | 0,08 % |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 433 | USD | 37.70 | 14.777,62 | | 0,04 % | 0,04 % |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 377 | USD | 260.35 | 88.853,44 | | 0,25% | 0,24% |
| WALT DISNEY CO/THE | 323 | USD | 90.29 | 26.400,82 | | 0,07% | 0,07% |
| ZOETIS INC | 278 | USD | 197.37 | 49.670,81 | | 0,14% | 0,14% |
| Total | | | | 2.181.850,44 | | 6,13% | 6,02% |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 1.983 | SEK | 290.30 | 51.710,30 | | 0,15% | 0,14% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 3.244 | SEK | 173.55 | 50.572,31 | | 0,14% | 0,14% |
| Total | | | | 102.282,61 | | 0,29% | 0,28% |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 61 | CHF | 539.00 | 35.365,17 | | 0,10% | 0,10% |
| GIVAUDAN-REG | 11 | CHF | 3.484,00 | 41.221,90 | | 0,12% | 0,11% |
| LONZA GROUP AG-REG | 104 | CHF | 353.70 | 39.566,31 | | 0,11% | 0,11% |
| Total | | | | 116.153,38 | | 0,33% | 0,32% |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 4.230.790,53 | | 11,90% | 11,65% |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | |
| BELGIUM 0,8% 15-22/06/2025 | 252.065 | EUR | 97.33 | 245.341,31 | AA | 0,68% | 0,66% |
| BELGIUM 320 4,25% 10-28/03/2041 | 132.300 | EUR | 116.98 | 154.767,72 | AA | 0,43% | 0,43% |
| BELGIUM OLO31 5,5% 98-28/03/2028 | 357.767 | EUR | 113.11 | 404.672,16 | AA | 1,14% | 1,11% |
| Total | | | | 804.781,19 | | 2,25% | 2,20% |
| Allemagne | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030 | 959.000 | EUR | 89.29 | 856.243,15 | AAA | 2,40% | 2,35% |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 18-15/02/2028 | 1.238.000 | EUR | 94.45 | 1.169.241,48 | AAA | 3,28% | 3,22% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 1.000.981 | EUR | 102.65 | 1.027.516,52 | AAA | 2,88% | 2,83% |
| DEUTSCHLAND REP 2,5% 12-04/07/2044 | 374.000 | EUR | 103.53 | 387.202,20 | AAA | 1,09% | 1,06% |
| Total | | | | 3.440.203,35 | | 9,65% | 9,46% |
| France | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029 | 1.221.000 | EUR | 87.80 | 1.072.086,84 | AA | 3,01% | 2,95% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | 1.481.653 | EUR | 81.98 | 1.214.659,13 | AA | 3,41% | 3,34% |
| FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028 | 1.329.916 | EUR | 93.93 | 1.249.150,20 | AA | 3,51% | 3,44% |
| FRANCE O.A.T. 3,25% 13-25/05/2045 | 438.410 | EUR | 104.67 | 458.874,98 | AA | 1,29% | 1,26% |
| Total | | | | 3.994.771,15 | | 11,22% | 10,99% |
| Italie | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 530.000 | EUR | 93.49 | 495.489,45 | BBB | 1,39% | 1,36% |
| ITALY BTPS 1,45% 18-15/05/2025 | 1.059.000 | EUR | 97.91 | 1.036.887,39 | BBB | 2,91% | 2,85% |
| ITALY BTPS 2,7% 16-01/03/2047 | 473.000 | EUR | 78.97 | 373.520,18 | BBB | 1,05% | 1,03% |
| ITALY BTPS 3,5% 14-01/03/2030 | 990.000 | EUR | 101.97 | 1.009.528,29 | BBB | 2,83% | 2,78% |
| Total | | | | 2.915.425,31 | | 8,18% | 8,02% |
| Pays-Bas | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0,75% 17-15/07/2027 | 214.000 | EUR | 95.35 | 204.055,42 | AAA | 0,57% | 0,56% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 244.664 | EUR | 101.87 | 249.234,32 | AAA | 0,70% | 0,69% |
| NETHERLANDS GOVT 2,75% 14-15/01/2047 | 51.457 | EUR | 104.88 | 53.965,53 | AAA | 0,15% | 0,15% |
| NETHERLANDS GOVT 5,5% 98-15/01/2028 | 251.815 | EUR | 112.73 | 283.873,57 | AAA | 0,80% | 0,78% |
| Total | | | | 791.128,84 | | 2,22% | 2,18% |
| Autriche | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 216.000 | EUR | 94.39 | 203.884,19 | AA+ | 0,57% | 0,56% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029 | 184.000 | EUR | 91.34 | 168.062,38 | AA+ | 0,47% | 0,46% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 18-20/02/2028 | 243.000 | EUR | 94.06 | 228.573,21 | AA+ | 0,64% | 0,63% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 82.000 | EUR | 104.35 | 85.563,89 | AA+ | 0,24% | 0,24% |
| Total | | | | 686.083,67 | | 1,92% | 1,89% |
| Espagne | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026 | 408.000 | EUR | 94.68 | 386.309,70 | A | 1,08% | 1,06% |
| SPANISH GOVT 1,4% 18-30/04/2028 | 769.000 | EUR | 95.51 | 734.456,52 | A | 2,06% | 2,02% |
| SPANISH GOVT 1,85% 19-30/07/2035 | 481.000 | EUR | 88.18 | 424.155,42 | A | 1,19% | 1,17% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2044 | 226.000 | EUR | 124.86 | 282.188,12 | A | 0,79% | 0,78% |
| Total | | | | 1.827.109,76 | | 5,12% | 5,03% |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | 14.459.503,27 | | 40,56% | 39,77% |

| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | |
|---|---------|-----|----------|----------------------|--------|----|----------------|----------------|
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | | |
| BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024 | 304.000 | EUR | 97.90 | 297.625,42 | | AA | 0,84% | 0,82% |
| Total | | | | 297.625,42 | | | 0,84% | 0,82% |
| Total instruments du marché monétaire | | | | 297.625,42 | | | 0,84% | 0,82% |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 1.389 | EUR | 149.04 | 207.016,56 | 0,06% | | 0,58% | 0,57% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 19 | EUR | 5.087,05 | 96.653,95 | 0,01% | | 0,27% | 0,27% |
| Total | | | | 303.670,51 | | | 0,85% | 0,84% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 900 | USD | 164.70 | 134.187,30 | 0,00% | | 0,38% | 0,37% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 13.747 | EUR | 39.29 | 540.050,90 | 0,04 % | | 1,52% | 1,48% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 19.840 | EUR | 18.87 | 374.380,80 | 0,02% | | 1,05% | 1,03% |
| Total | | | | 1.048.619,00 | | | 2,95% | 2,88% |
| Obligations OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD EM-ACC IEURH | 1.504 | EUR | 873.35 | 1.313.518,40 | 0,11% | | 3,68% | 3,60% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 449 | EUR | 1.095,34 | 491.807,66 | 0,04 % | | 1,38% | 1,35% |
| RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU | 28.469 | EUR | 102.02 | 2.904.407,38 | 0,15% | | 8,15% | 7,99% |
| Total | | | | 4.709.733,44 | | | 13,21% | 12,94% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| BNPPEASY EUR CORP BOND SRI | 202.042 | EUR | 9.88 | 1.995.568,83 | 0,07% | | 5,60% | 5,49% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 61.714 | EUR | 100.77 | 6.218.939,20 | 0,36% | | 17,45% | 17,09% |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 16.801 | EUR | 140.79 | 2.365.328,79 | 0,10% | | 6,64% | 6,50% |
| Total | | | | 10.579.836,82 | | | 29,69% | 29,08% |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | 16.641.859,77 | | | 46,70% | 45,74% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 35.629.778,99 | | | 100,00% | 97,98% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 212.218,08 | | | | 0,58% |
| BNP Paribas | | USD | | 538.594,27 | | | | 1,48% |
| BNP Paribas | | GBP | | 212.19 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | NOK | | 583.99 | | | | 0,00% |
| Total dépôts et liquidités | | | | 751.608,53 | | | | 2,06% |
| III. Autres créances et dettes | | | | -15.990,23 | | | | -0,04% |
| IV. Autres | | | | -98,03 | | | | 0,00% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 36.365.299,26 | | | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment
 % Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|---|----------------|
| Obligations | 84,33% |
| <i>dont obligations d'État EUR</i> | 41,42% |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i> | 29,69% |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | 8,15% |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | 3,69% |
| <i>dont high yield</i> | 1,38% |
| Actions | 15,67% |
| <i>dont Europe</i> | 6,33% |
| <i>dont USA</i> | 6,50% |
| <i>dont Japon</i> | 1,05% |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | 1,79% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 0,33% |
| DKK | 0,60% |
| EUR | 90,63% |
| GBP | 1,43% |
| NOK | 0,04 % |
| SEK | 0,29% |
| USD | 6,68% |
| | 100,00% |

3.4.2 Modifications de la composition de l'actif de VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 6.861.571,58 |
| Ventes | 13.393.894,77 |
| Total 1 | 20.255.466,35 |
| Souscriptions | 9.963.779,05 |
| Remboursements | 19.524.540,71 |
| Total 2 | 29.488.319,76 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 43.681.105,62 |
| Rotation | -21,14% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

3.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|------------|------------------|-------------|-------------------------|------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 5.517,0000 | 0.0000 | 10.005,8260 | 100.0000 | 6.590,9880 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 2.547,0000 | 0.0000 | 1.454,2450 | 100.0000 | 7.683,7430 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 1.354,0000 | 0.0000 | 2.446,9110 | 100.0000 | 6.590,8320 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 295.0000 | 19.279,0000 | 0.0000 | 23.702,0000 | 1.665,0000 | 12.328,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 3.629,0000 | 2.0000 | 3.210,0000 | 1.663,0000 | 12.747,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 7.663,0000 | 3.0000 | 9.526,0000 | 1.660,0000 | 10.884,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 9.682,0000 | 0.0000 | 7.025,0000 | 0.0000 | 16.359,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 319.0000 | 0.0000 | 3.745,0000 | 0.0000 | 12.933,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 1.654,0000 | 0.0000 | 2.375,0000 | 0.0000 | 12.212,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 11.661,0000 | 0.0000 | 24.602,0000 | 0.0000 | 12.163,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 12.163,0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 6.533,0000 | 0.0000 | 5.630,0000 | 0.0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|--------------|------------------|---------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 5.733.241,17 | 0.00 | 10.337.422,13 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 2.359.704,33 | 0.00 | 1.353.496,26 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 1.255.269,72 | 0.00 | 2.287.926,97 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 307.506,36 | 20.135.942,86 | 0.00 | 24.343.731,72 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 3.378.321,74 | 1.854,04 | 3.000.685,69 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 7.132.688,55 | 2.836,44 | 8.920.389,26 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 10.268.546,28 | 0.00 | 7.470.430,56 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 305.753,03 | 0.00 | 3.575.121,18 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 1.575.820,78 | 0.00 | 2.290.951,23 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 11.952.912,82 | 0.00 | 25.033.496,24 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 6.022.436,81 | 0.00 |

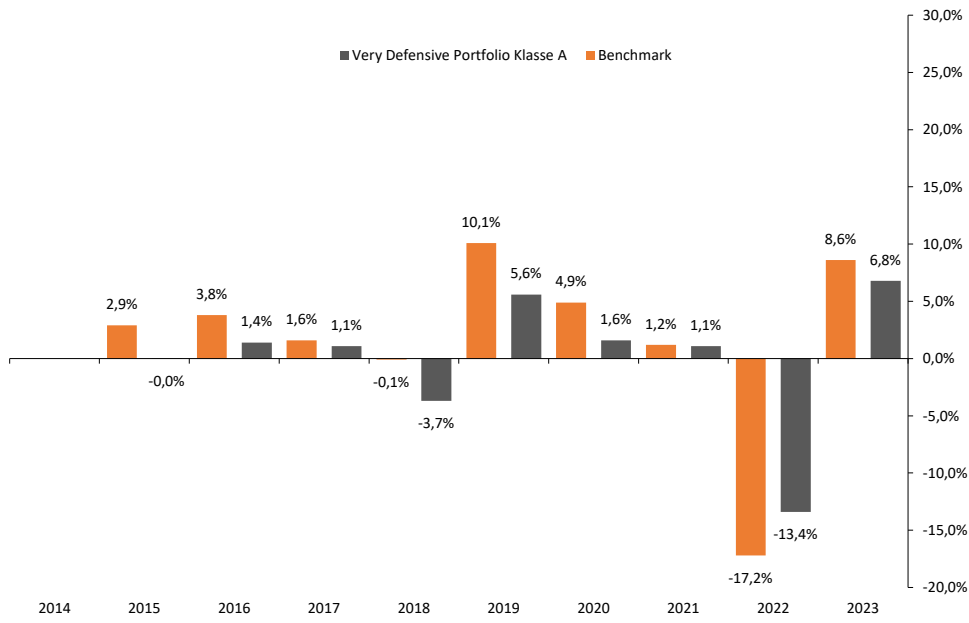
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | | |
|----------------------|---|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|----------|--|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | |
| 21 juillet - 22 juin | 46.296.589,44 | 940.13 | 933.52 | 926.65 | 937.59 | 0.00 | 963.20 | |
| 22 juillet - 23 juin | 44.230.036,35 | 932.90 | 926.33 | 921.35 | 932.23 | 0.00 | 961.15 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 36.365.299,26 | 973.44 | 966.67 | 962.36 | 973.96 | 0.00 | 1.005,83 | |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | |
|----------------------|---|------|------------------|------|
| Année | d'une part BI | | d'une part CI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 0.00 | 919.98 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 918.63 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 961.88 | 0.00 |

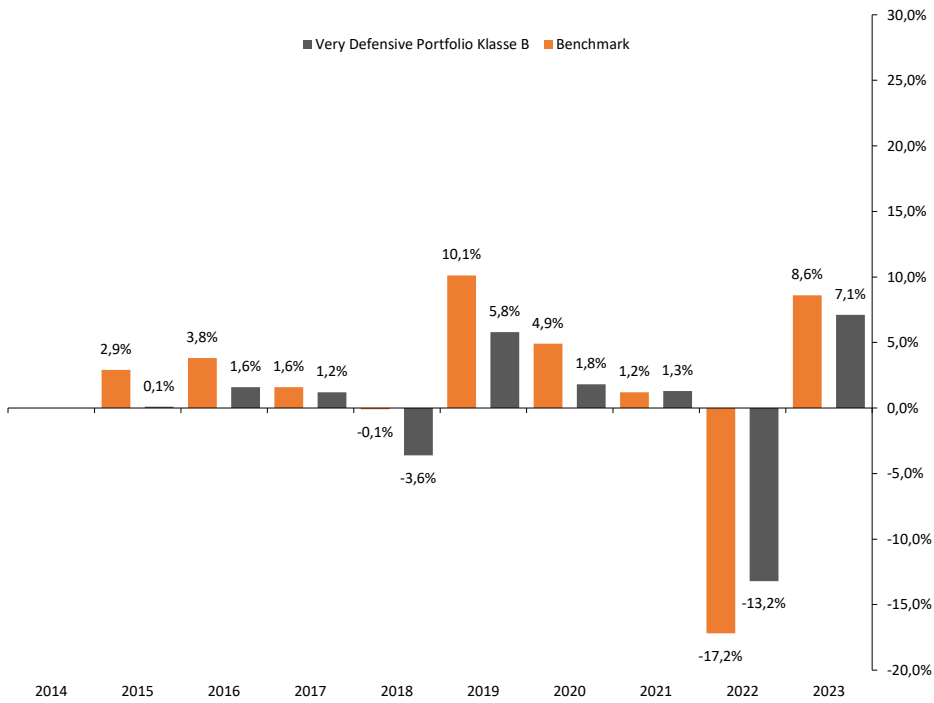
3.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 31/12/22- 31/12/23 | 31/12/2020- 31/12/23 | 31/12/2018- 31/12/23 | 31/12/2013- 31/12/23 |
| Classe A | 6,83% | -2,19% | 0,09% | n/a |
| Classe B | 7,06% | -1,99% | 0,28% | n/a |
| Classe C | 7,42% | -1,65% | 0,63% | n/a |
| Classe CI | 7,53% | -1,58% | n/a | n/a |
| Bench. | 8,57% | -3,09% | 0,96% | n/a |

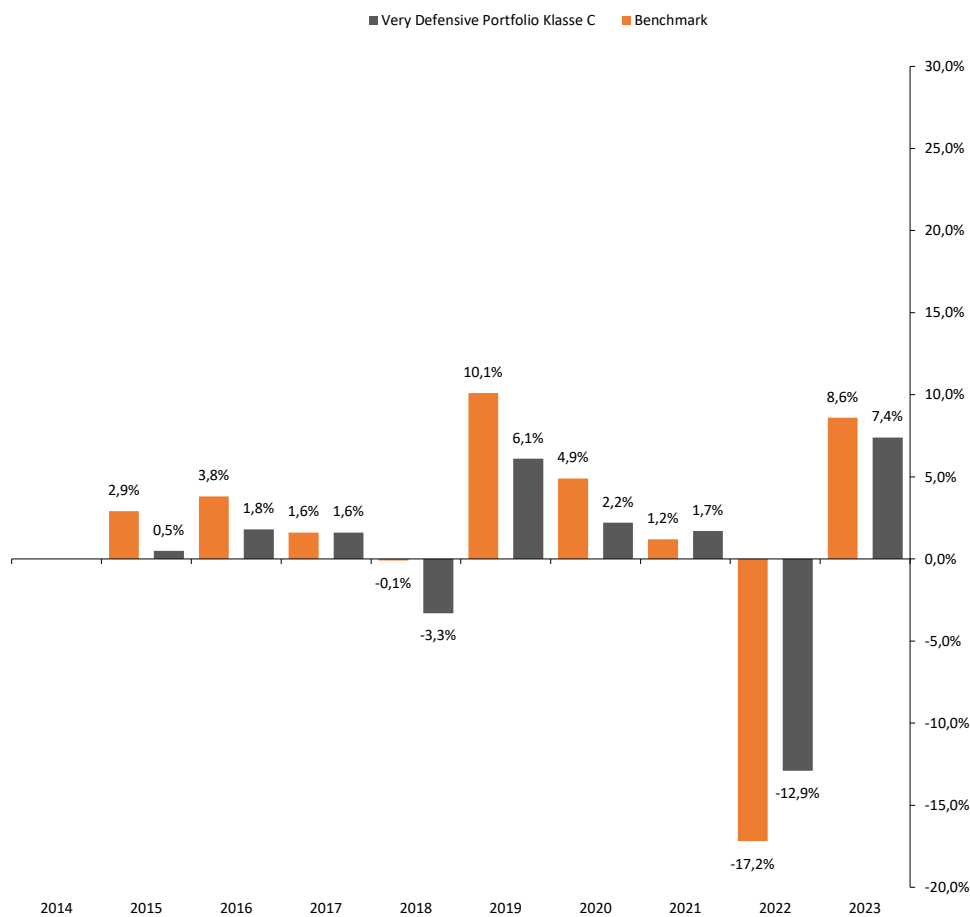
histogramme à rendement annuel classe A



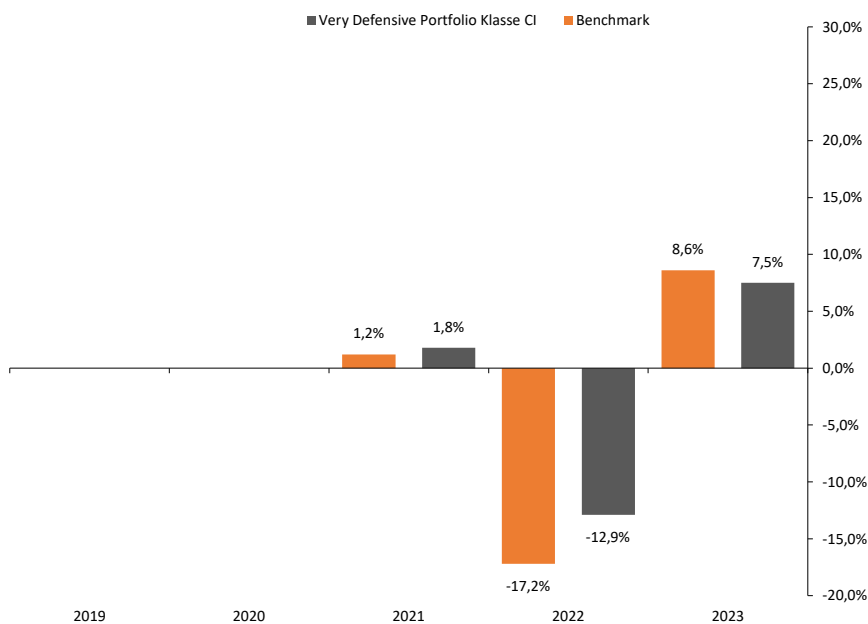
histogramme à rendement annuel classe B



histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Aucun chiffre de rendement n'est présenté à ce stade pour la classe « BI », puisqu'il n'existe pas d'actionnaire de cette classe.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

3.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,56% |
| B | 1,33% |
| C | 0,99% |
| CI | 0,87% |

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. La classe « BI » n'a pas été reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30%, 1,10% ou 0,75%, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

3.4.6 Notes relatives aux états financiers

Classe BI : Il n'existe pas d'actionnaire de la classe BI, de sorte qu'aucune donnée (notamment le cours) n'est présentée pour ces actions.

4 DEFENSIVE PORTFOLIO

4.1 Rapport de gestion

4.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Ce compartiment a été créé le 20 mai 2014.

Suite à la reprise de Conventum Van Lanschot Globaal Beheer, pour la classe « B », le prix de souscription initial est la VNI au 13 octobre 2014, à savoir 1 459,23 € pour les actions de capitalisation et 1 023,37 € pour les actions de distribution.

Les actions des classes « A » et « C » du compartiment ont été lancées le 19 novembre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de la classe « CI » du compartiment ont été lancées le 2 septembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de la classe « BI » du compartiment ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

4.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

4.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment DEFENSIVE PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Au minimum 15% et au maximum 50% de l'actif net sont investis dans des actions (de façon directe et/ou indirecte). Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 13 % du compartiment peuvent être investis dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.

- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionnariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

4.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Defensive Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 35% Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return
- 65% compartiment obligations
 - 60 % FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10 % JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

4.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ;
- la pondération dans les actions japonaises a été augmentée ; et
- dans le volet obligataire, la sensibilité aux taux (duration) a été légèrement augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Fin septembre, le gestionnaire a déjà quelque peu écrémé les actions européennes et américaines au profit des actions japonaises (par Xtrackers Japan ETF existant). L'environnement de marché plus étendu semble favorable : l'économie japonaise fonctionne plus que correctement, la Banque du Japon maintient les taux directeurs bas et les gains des entreprises bougent.

Enfin, la sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire a quelque peu augmenté en octobre. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3 %. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

4.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

4.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

4.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - k. Sur taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 564.160.527,58 | 537.834.123,00 |
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 530.950.612,14 | 502.857.919,94 |
| 162.932.777,56 | 112.842.953,84 |
| 3.066.325,09 | 49.299.692,03 |
| 145.839.210,20 | 130.337.355,69 |
| 219.112.299,29 | 209.199.902,22 |
| 0,00 | 1.178.016,16 |

| | |
|-------------|-------------|
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|-------------------|--------------------|
| -71.073,06 | -261.399,92 |
| 250.659,70 | 111.026,67 |
| 45.919,66 | 76.853,61 |
| -367.652,42 | -449.280,20 |

| | |
|----------------------|----------------------|
| 33.397.177,46 | 34.645.301,69 |
| 33.397.177,46 | 34.645.301,69 |

| | |
|--------------------|-------------------|
| -116.188,96 | 592.301,29 |
| 1.377.434,83 | 1.461.892,71 |
| -1.493.623,79 | -869.591,42 |

| | |
|-----------------------|-----------------------|
| 564.160.527,58 | 537.834.123,00 |
| 540.434.316,60 | 549.306.920,25 |
| -419.837,48 | -59.009,97 |
| 0,00 | 0,00 |
| 24.146.048,46 | -11.413.787,28 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 1.421.089,14 |
| A. | Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 1.421.089,14 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| B. | Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats d'option et warrants achetés | | |
| B. | Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 91.610.893,84 |
| A. | Contrats à terme achetés | | 45.060.213,84 |
| B. | Contrats à terme vendus | | 46.550.680,00 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats de swap achetés | | |
| B. | Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| A. | Contrats achetés | | |
| B. | Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

4.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 24.188.212,71 | -10.949.465,26 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 5.803.579,54 | -9.869.018,02 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 44.827,82 | -697.049,62 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 8.207.307,71 | 3.126.050,23 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 9.834.326,86 | -4.169.635,38 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 905.931,79 | 2.584.843,73 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0,00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -607.761,01 | -1.924.656,20 |
| II Produits et charges des placements | 3.151.194,63 | 2.588.457,27 |
| A. Dividendes | 1.321.584,86 | 1.277.423,74 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 1.357.089,68 | 1.338.203,87 |
| b. Dépôts et liquidités | 555.853,71 | -10.156,66 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -26,87 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | 0,00 | |
| b. D'origine étrangère | -127.778,26 | -101.199,62 |
| F. Autres produits provenant des placements | 44.471,51 | 84.185,94 |
| III Autres produits | 1,44 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 1,44 | |
| B. Autres | 0,00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -3.205.605,62 | -3.052.779,29 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -85.316,68 | -55.212,07 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -33.538,92 | -26.409,04 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -554.929,70 | -601.464,32 |
| Classe « B » et « BI » | -1.168.087,11 | -1.157.875,46 |
| Classe « C » et « CI » | -953.158,93 | -917.669,12 |
| Classe « F » et « FI » | 0,00 | 0,00 |
| b. Gestion administrative et comptable | -110.467,48 | -110.977,34 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -7.440,52 | -8.768,39 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -275.654,01 | -178.555,75 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | -8.764,67 | -5.569,06 |
| K. Autres frais (-) | -6.580,92 | 10.721,25 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -54.409,55 | -464.322,02 |
| Sous-total II + III + IV | -54.409,55 | -464.322,02 |
| V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat | 24.133.803,16 | -11.413.787,28 |

avant impôts sur le résultat

VI Impôts sur le résultat

-12.245,30

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

24.146.048,46

-11.413.787,28

Partie 4. - Affectations et prélèvements

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)

IV. (Distribution des dividendes)

24.146.048,46

-11.413.787,28

24.146.048,46

-11.413.787,28

4.4 Composition des actifs et chiffres-clés

4.4.1 Composition de l'actif au 31/12/23

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|----------|--------|--------------|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|--------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 8.551 | DKK | 772.00 | 885.549,36 | | | 0,17% | 0,16% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 48.785 | DKK | 698.10 | 4.568.593,48 | | | 0,86% | 0,81% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 30.071 | DKK | 371.10 | 1.496.984,81 | | | 0,28% | 0,27% |
| | | | Total | 6.951.127,65 | | | 1,31% | 1,24% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 5.867 | EUR | 184.16 | 1.080.466,72 | | | 0,20% | 0,19% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 8.721 | EUR | 100.78 | 878.902,38 | | | 0,17% | 0,16% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 8.880 | EUR | 186.50 | 1.656.120,00 | | | 0,31% | 0,29% |
| | | | Total | 3.615.489,10 | | | 0,68% | 0,64% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 69.404 | EUR | 29.49 | 2.046.723,96 | | | 0,39% | 0,36% |
| BNP PARIBAS | 37.048 | EUR | 62.59 | 2.318.834,32 | | | 0,44% | 0,41% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 28.538 | EUR | 44.24 | 1.262.378,43 | | | 0,24% | 0,22% |
| KERING | 2.514 | EUR | 399.00 | 1.003.086,00 | | | 0,19% | 0,18% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 5.137 | EUR | 733.60 | 3.768.503,20 | | | 0,71% | 0,67% |
| L'OREAL | 6.672 | EUR | 450.65 | 3.006.736,80 | | | 0,57% | 0,53% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 13.061 | EUR | 181.78 | 2.374.228,58 | | | 0,45% | 0,42% |
| TOTALENERGIES SE | 52.502 | EUR | 61.60 | 3.234.123,20 | | | 0,61% | 0,57% |
| | | | Total | 19.014.614,49 | | | 3,60% | 3,36% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 5.337 | USD | 350.91 | 1.695.384,66 | | | 0,32% | 0,30% |
| KERRY GROUP PLC-A | 14.488 | EUR | 78.66 | 1.139.626,08 | | | 0,21% | 0,20% |
| | | | Total | 2.835.010,74 | | | 0,53% | 0,50% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 6.694 | EUR | 681.70 | 4.563.299,80 | | | 0,86% | 0,81% |
| ING GROEP NV | 107.961 | EUR | 13.53 | 1.460.280,49 | | | 0,28% | 0,26% |
| NN GROUP NV - W/I | 32.009 | EUR | 35.75 | 1.144.321,75 | | | 0,22% | 0,20% |
| PROSUS NV | 40.196 | EUR | 26.99 | 1.084.689,06 | | | 0,20% | 0,19% |
| WOLTERS KLUWER | 10.547 | EUR | 128.70 | 1.357.398,90 | | | 0,26% | 0,24% |
| | | | Total | 9.609.990,00 | | | 1,82% | 1,70% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 56.067 | NOK | 116.60 | 582.734,96 | | | 0,11% | 0,10% |
| | | | Total | 582.734,96 | | | 0,11% | 0,10% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 144.843 | EUR | 11.87 | 1.719.286,41 | | | 0,32% | 0,30% |
| | | | Total | 1.719.286,41 | | | 0,32% | 0,30% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 46.258 | GBP | 26.84 | 1.432.767,55 | | | 0,27% | 0,25% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 21.893 | GBP | 54.62 | 1.379.949,99 | | | 0,26% | 0,24% |
| ASTRAZENECA PLC | 28.588 | GBP | 106.00 | 3.497.003,06 | | | 0,66% | 0,62% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 24.175 | GBP | 50.50 | 1.408.848,31 | | | 0,27% | 0,25% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 345.233 | GBP | 6.36 | 2.531.828,19 | | | 0,48% | 0,45% |
| INFORMA PLC | 102.250 | GBP | 7.81 | 921.789,86 | | | 0,17% | 0,16% |
| NATIONAL GRID PLC | 120.059 | GBP | 10.58 | 1.465.840,66 | | | 0,28% | 0,26% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 24.586 | GBP | 54.20 | 1.537.777,62 | | | 0,29% | 0,27% |
| SEGRO PLC | 66.064 | GBP | 8.86 | 675.773,24 | | | 0,13% | 0,12% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 11.995 | GBP | 105.05 | 1.454.128,15 | | | 0,27% | 0,26% |
| UNILEVER PLC | 38.205 | EUR | 43.86 | 1.675.480,28 | | | 0,32% | 0,30% |
| VODAFONE GROUP PLC | 857.537 | GBP | 0.69 | 678.469,07 | | | 0,13% | 0,12% |
| | | | Total | 18.659.655,98 | | | 3,53% | 3,30% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 2.528 | USD | 596.60 | 1.365.323,68 | | | 0,26% | 0,24% |
| ALPHABET INC-CL A | 49.244 | USD | 139.69 | 6.227.216,18 | | | 1,16% | 1,10% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 5.738 | USD | 187.34 | 973.119,92 | | | 0,18% | 0,17% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 10.674 | USD | 131.99 | 1.275.391,54 | | | 0,24% | 0,23% |
| AMGEN INC | 5.682 | USD | 288.02 | 1.481.491,55 | | | 0,28% | 0,26% |
| APPLIED MATERIALS INC | 7.301 | USD | 162.07 | 1.071.174,64 | | | 0,20% | 0,19% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 15.256 | USD | 52.05 | 718.847,42 | | | 0,14% | 0,13% |
| CARMAX INC | 18.641 | USD | 76.74 | 1.294.989,67 | | | 0,24% | 0,23% |
| CBRE GROUP INC - A | 15.521 | USD | 93.09 | 1.307.970,75 | | | 0,25% | 0,23% |
| COCA-COLA CO/THE | 27.532 | USD | 58.93 | 1.468.755,50 | | | 0,28% | 0,26% |
| DANAHER CORP | 11.810 | USD | 231.34 | 2.473.295,07 | | | 0,47% | 0,44% |

| | | | | | | | |
|---|------------|-----|--------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------|
| ECOLAB INC | 6.628 | USD | 198.35 | 1.190.117,96 | 0,22% | 0,21% | |
| HOME DEPOT INC | 8.514 | USD | 346.55 | 2.671.005,93 | 0,50% | 0,47% | |
| IDEX CORP | 5.292 | USD | 217.11 | 1.040.099,69 | 0,20% | 0,18% | |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 6.040 | USD | 261.94 | 1.432.234,28 | 0,27% | 0,25% | |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 10.674 | USD | 128.43 | 1.240.992,01 | 0,23% | 0,22% | |
| JOHNSON & JOHNSON | 19.349 | USD | 156.74 | 2.745.450,83 | 0,52% | 0,49% | |
| MARSH & MCLENNAN COS | 6.651 | USD | 189.47 | 1.140.782,12 | 0,21% | 0,20% | |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 15.295 | USD | 68.42 | 947.344,32 | 0,18% | 0,17% | |
| MERCK & CO. INC. | 22.986 | USD | 109.02 | 2.268.531,86 | 0,43% | 0,40% | |
| MICROSOFT CORP | 27.069 | USD | 376.04 | 9.214.707,60 | 1,74% | 1,63% | |
| NIKE INC -CL B | 15.791 | USD | 108.57 | 1.552.010,93 | 0,29% | 0,28% | |
| NVIDIA CORP | 9.349 | USD | 495.22 | 4.191.202,44 | 0,79% | 0,74% | |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 15.902 | USD | 89.47 | 1.287.966,27 | 0,24% | 0,23% | |
| PHILLIPS 66 | 14.908 | USD | 133.14 | 1.796.814,48 | 0,34% | 0,32% | |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 15.521 | USD | 146.54 | 2.058.975,55 | 0,39% | 0,36% | |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 4.684 | USD | 310.48 | 1.316.515,02 | 0,25% | 0,23% | |
| S&P GLOBAL INC | 3.689 | USD | 440.52 | 1.471.125,04 | 0,28% | 0,26% | |
| SALESFORCE INC | 8.373 | USD | 263.14 | 1.994.542,36 | 0,38% | 0,35% | |
| SERVICENOW INC | 1.993 | USD | 706.49 | 1.274.643,16 | 0,24% | 0,23% | |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 4.715 | USD | 311.90 | 1.331.289,10 | 0,25% | 0,24% | |
| TESLA INC | 11.864 | USD | 248.48 | 2.668.688,47 | 0,50% | 0,47% | |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 10.049 | USD | 170.46 | 1.550.674,46 | 0,29% | 0,27% | |
| UNION PACIFIC CORP | 8.345 | USD | 245.62 | 1.855.518,85 | 0,35% | 0,33% | |
| US BANCORP | 25.425 | USD | 43.28 | 996.147,20 | 0,19% | 0,18% | |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 14.131 | USD | 37.70 | 482.269,23 | 0,09% | 0,09% | |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 13.223 | USD | 260.35 | 3.116.469,51 | 0,58% | 0,55% | |
| WALT DISNEY CO/THE | 11.805 | USD | 90.29 | 964.896,98 | 0,18% | 0,17% | |
| ZOETIS INC | 9.346 | USD | 197.37 | 1.669.868,30 | 0,31% | 0,30% | |
| | | | Total | 75.128.459,87 | 14,14% | 13,30% | |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 64.301 | SEK | 290.30 | 1.676.764,46 | 0,32% | 0,30% | |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 108.533 | SEK | 173.55 | 1.691.974,14 | 0,32% | 0,30% | |
| | | | Total | 3.368.738,60 | 0,64% | 0,60% | |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 2.498 | CHF | 539.00 | 1.448.232,76 | 0,27% | 0,26% | |
| GIVAUDAN-REG | 480 | CHF | 3.484,00 | 1.798.773,80 | 0,34% | 0,32% | |
| LONZA GROUP AG-REG | 2.910 | CHF | 353.70 | 1.107.095,84 | 0,21% | 0,20% | |
| | | | Total | 4.354.102,40 | 0,82% | 0,78% | |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 145.839.210,20 | 27,50% | 25,82% | |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | |
| BELGIUM 0,8% 15-22/06/2025 | 2.860.000 | EUR | 97.33 | 2.783.709,50 | AA | 0,52% | 0,49% |
| BELGIUM 320 4,25% 10-28/03/2041 | 1.407.000 | EUR | 116.98 | 1.645.943,42 | AA | 0,31% | 0,29% |
| BELGIUM OLO31 5,5% 98-28/03/2028 | 4.417.000 | EUR | 113.11 | 4.996.091,01 | AA | 0,94% | 0,89% |
| | | | Total | 9.425.743,93 | | 1,77% | 1,67% |
| Allemagne | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030 | 10.755.000 | EUR | 89.29 | 9.602.601,75 | AAA | 1,81% | 1,70% |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 18-15/02/2028 | 13.868.000 | EUR | 94.45 | 13.097.771,28 | AAA | 2,47% | 2,32% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 11.865.000 | EUR | 102.65 | 12.179.541,15 | AAA | 2,29% | 2,16% |
| DEUTSCHLAND REP 2,5% 12-04/07/2044 | 3.864.000 | EUR | 103.53 | 4.000.399,20 | AAA | 0,75 % | 0,71% |
| | | | Total | 38.880.313,38 | | 7,32% | 6,89% |
| France | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029 | 13.696.000 | EUR | 87.80 | 12.025.635,84 | AA | 2,26% | 2,13% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | 17.342.000 | EUR | 81.98 | 14.216.971,61 | AA | 2,68% | 2,53% |
| FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028 | 15.837.000 | EUR | 93.93 | 14.875.218,99 | AA | 2,80% | 2,64% |
| FRANCE O.A.T. 3,25% 13-25/05/2045 | 4.691.000 | EUR | 104.67 | 4.909.975,88 | AA | 0,92% | 0,87% |
| | | | Total | 46.027.802,32 | | 8,66% | 8,17% |
| Italie | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 5.897.000 | EUR | 93.49 | 5.513.021,27 | BBB | 1,04% | 0,98% |
| ITALY BTPS 1,45% 18-15/05/2025 | 11.941.000 | EUR | 97.91 | 11.691.664,16 | BBB | 2,20% | 2,07% |
| ITALY BTPS 2,7% 16-01/03/2047 | 4.959.000 | EUR | 78.97 | 3.916.039,24 | BBB | 0,74% | 0,69% |
| ITALY BTPS 3,5% 14-01/03/2030 | 11.792.000 | EUR | 101.97 | 12.024.603,70 | BBB | 2,25% | 2,14% |
| | | | Total | 33.145.328,37 | | 6,23% | 5,88% |
| Pays-Bas | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0,75% 17-15/07/2027 | 2.274.000 | EUR | 95.35 | 2.168.327,22 | AAA | 0,41% | 0,38% |

| | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|-----------------------------------|----------------------|-------|-----|----------------|----------------|
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 2.707.000 | EUR | 101.87 | 2.757.566,76 | | AAA | 0,52% | 0,49% |
| NETHERLANDS GOVT 2,75% 14-15/01/2047 | 826.000 | EUR | 104.88 | 866.267,50 | | AAA | 0,16% | 0,15% |
| NETHERLANDS GOVT 5,5% 98-15/01/2028 | 3.106.000 | EUR | 112.73 | 3.501.424,86 | | AAA | 0,66% | 0,62% |
| | | | Total | 9.293.586,34 | | | 1,75% | 1,64% |
| Autriche | | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 2.317.000 | EUR | 94.39 | 2.187.035,53 | | AA+ | 0,41% | 0,39% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029 | 2.007.000 | EUR | 91.34 | 1.833.158,68 | | AA+ | 0,35% | 0,32% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 18-20/02/2028 | 2.701.000 | EUR | 94.06 | 2.540.642,98 | | AA+ | 0,48% | 0,45% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 776.000 | EUR | 104.35 | 809.726,55 | | AA+ | 0,15% | 0,14% |
| | | | Total | 7.370.563,74 | | | 1,39% | 1,30% |
| Espagne | | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026 | 3.981.000 | EUR | 94.68 | 3.769.360,09 | | A | 0,71% | 0,67% |
| SPANISH GOVT 1,4% 18-30/04/2028 | 8.556.000 | EUR | 95.51 | 8.171.664,49 | | A | 1,54% | 1,46% |
| SPANISH GOVT 1,85% 19-30/07/2035 | 4.392.000 | EUR | 88.18 | 3.872.953,44 | | A | 0,73% | 0,69% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2044 | 2.383.000 | EUR | 124.86 | 2.975.461,46 | | A | 0,56% | 0,53% |
| | | | Total | 18.789.439,48 | | | 3,54% | 3,35% |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | | | | 30,66% | 28,90% |
| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | |
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | | |
| BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024 | 3.132.000 | EUR | 97.90 | 3.066.325,09 | | AA | 0,58% | 0,54% |
| | | | Total | 3.066.325,09 | | | 0,58% | 0,54% |
| Total instruments du marché monétaire | | | | | | | 0,58% | 0,54% |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 53.779 | EUR | 149.04 | 8.015.222,16 | 2,39% | | 1,51% | 1,42% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 589 | EUR | 5.087,05 | 2.996.272,45 | 0,24% | | 0,56% | 0,53% |
| | | | Total | 11.011.494,61 | | | 2,07% | 1,95% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 31.965 | USD | 164.70 | 4.765.885,57 | 0,14% | | 0,90% | 0,84% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 490.986 | EUR | 39.29 | 19.288.385,01 | 1,33% | | 3,63% | 3,42% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 693.618 | EUR | 18.87 | 13.088.571,66 | 0,82% | | 2,47% | 2,32% |
| | | | Total | 37.142.842,24 | | | 7,00% | 6,58% |
| Obligations OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD EM-ACC IEURH | 22.813 | EUR | 873.35 | 19.923.733,55 | 1,73% | | 3,75% | 3,53% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 6.362 | EUR | 1.095,34 | 6.968.553,08 | 0,50% | | 1,31% | 1,24% |
| RCGF ROBOCOSAM GLO SDG-IH EU | 443.926 | EUR | 102.02 | 45.289.330,52 | 2,35% | | 8,53% | 8,03% |
| | | | Total | 72.181.617,15 | | | 13,59% | 12,80% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| BNPPEASY EUR CORP BOND SRI | 2.251.337 | EUR | 9.88 | 22.236.455,56 | 0,83% | | 4,19% | 3,94% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 542.318 | EUR | 100.77 | 54.649.793,21 | 3,16% | | 10,29% | 9,70% |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 155.486 | EUR | 140.79 | 21.890.096,52 | 0,90% | | 4,12% | 3,88% |
| | | | Total | 98.776.345,29 | | | 18,60% | 17,52% |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | | | | 41,26% | 38,85% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | 100,00% | 94,11% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 22.097.875,12 | | | | 3,92% |
| BNP Paribas | | USD | | 11.270.816,88 | | | | 2,00% |
| BNP Paribas | | GBP | | 6.393,64 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | NOK | | 22.091,82 | | | | 0,00% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 33.397.177,46 | | | | 5,92% |
| III. Autres créances et dettes | | | | | | | | -0,02% |
| IV. Autres | | | | | | | | -0,01% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | | | | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment
 % Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|---|----------------|
| Obligations | 63,47% |
| <i>dont obligations d'État EUR</i> | <i>31,28%</i> |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i> | <i>18,60%</i> |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | <i>8,53%</i> |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | <i>3,75%</i> |
| <i>dont high yield</i> | <i>1,31%</i> |
| Actions | 36,53% |
| <i>dont Europe</i> | <i>14,81%</i> |
| <i>dont USA</i> | <i>15,05%</i> |
| <i>dont Japon</i> | <i>2,47%</i> |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | <i>4,20%</i> |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 0,82% |
| DKK | 1,31% |
| EUR | 78,56% |
| GBP | 3,20% |
| NOK | 0,11% |
| SEK | 0,63% |
| USD | 15,37% |
| | 100,00% |

4.4.2 Modifications de la composition de l'actif de DEFENSIVE PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 39.516.270,39 |
| Ventes | 39.198.616,76 |
| Total 1 | 78.714.887,15 |
| Souscriptions | 39.246.784,41 |
| Remboursements | 58.342.441,00 |
| Total 2 | 97.589.225,41 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 552.110.957,71 |
| Rotation | -3,42% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

4.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 2.419,9760 | 26.136,1410 | 3.046,9760 | 31.424,1000 | 5.983,0000 | 85.383,9420 |
| 22 juillet - 23 juin | 1.636,0000 | 7.717,6540 | 325,0000 | 20.396,6390 | 7.294,0000 | 72.704,9570 |
| 23 juillet - 23 déc. | 907,0610 | 6.093,0000 | 114,0000 | 11.939,6900 | 8.087,0610 | 66.858,2670 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.286,9760 | 46.933,0000 | 8.140,9760 | 52.011,0000 | 19.319,1940 | 157.715,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 446,0000 | 13.086,0000 | 532,0000 | 21.994,0000 | 19.233,1940 | 148.807,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 383,0000 | 14.935,0000 | 1.399,0000 | 12.966,0000 | 18.217,1940 | 150.776,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 12.914,4440 | 15.759,0000 | 166,4440 | 11.642,0000 | 70.567,0000 | 63.847,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 4.063,0000 | 4.110,0000 | 210,0000 | 11.541,0000 | 74.420,0000 | 56.416,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.130,5660 | 253,0000 | 7.975,0000 | 7.445,0000 | 67.575,5660 | 49.224,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 5.032,0000 | 0,0000 | 747,0000 | 0,0000 | 7.237,0000 | 0,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 234,0000 | 0,0000 | 7,0000 | 0,0000 | 7.464,0000 | 0,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 111,0000 | 0,0000 | 3,0000 | 0,0000 | 7.572,0000 | 0,0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 32.260,0000 | 0,0000 | 3.424,0000 | 0,0000 | 96.903,0000 | 0,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 13.551,0000 | 0,0000 | 145,0000 | 0,0000 | 110.309,0000 | 0,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 11.664,0000 | 0,0000 | 10.024,0000 | 0,0000 | 111.949,0000 | 0,0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|--|--|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | | |
| 21 juillet - 22 juin | 2.794.194,10 | 31.175.259,95 | 3.547.082,70 | 37.168.585,01 | | |
| 22 juillet - 23 juin | 1.718.919,17 | 8.354.797,49 | 342.857,86 | 22.107.447,85 | | |
| 23 juillet - 23 déc. | 977.664,85 | 6.696.263,30 | 124.000,71 | 13.144.432,12 | | |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 7.839.540,55 | 58.682.816,44 | 14.688.012,97 | 64.192.680,46 |
| 22 juillet - 23 juin | 741.307,87 | 14.925.144,88 | 889.517,89 | 24.990.022,32 |
| 23 juillet - 23 déc. | 642.639,45 | 17.354.152,52 | 2.384.559,95 | 14.957.895,16 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 15.901.848,04 | 18.606.480,15 | 202.978,51 | 13.876.428,94 |
| 22 juillet - 23 juin | 4.499.703,84 | 4.526.128,31 | 236.203,10 | 12.703.737,93 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.320.943,97 | 281.413,55 | 9.056.913,86 | 8.528.979,06 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 5.181.979,93 | 0,00 | 741.935,67 | 0,00 |
| 22 juillet - 23 juin | 220.765,09 | 0,00 | 6.563,34 | 0,00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 104.747,62 | 0,00 | 2.922,78 | 0,00 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 35.041.767,83 | 0,00 | 3.679.542,80 | 0,00 |
| 22 juillet - 23 juin | 13.575.182,83 | 0,00 | 145.138,90 | 0,00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 11.868.959,15 | 0,00 | 10.142.737,36 | 0,00 |

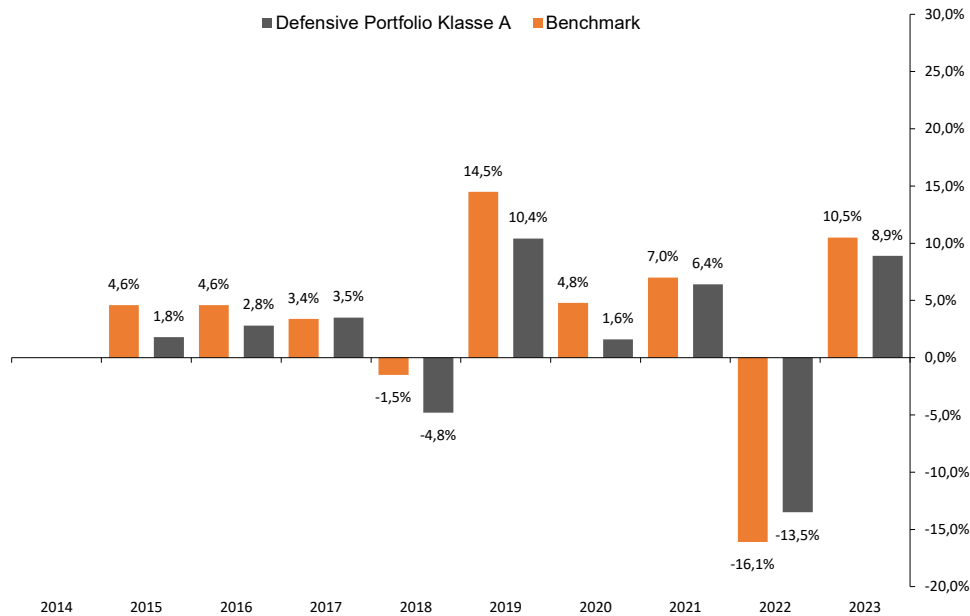
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--|
| | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | |
| 21 juillet - 22 juin | 558.614.278,38 | 1.046,80 | 1.074,79 | 1.651,56 | 1.128,30 | 1.106,44 | 1.095,69 | |
| 22 juillet - 23 juin | 559.110.135,93 | 1.068,66 | 1.097,23 | 1.689,42 | 1.154,16 | 1.135,77 | 1.124,73 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 564.160.527,58 | 1.114,40 | 1.144,32 | 1.763,68 | 1.204,82 | 1.187,70 | 1.176,27 | |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | |
|----------------------|---|------|---------------|------|
| Année | d'une part BI | | d'une part CI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 928.28 | | 990.39 | |
| 22 juillet - 23 juin | 950.28 | | 1.017,42 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 992.57 | | 1.064,57 | |

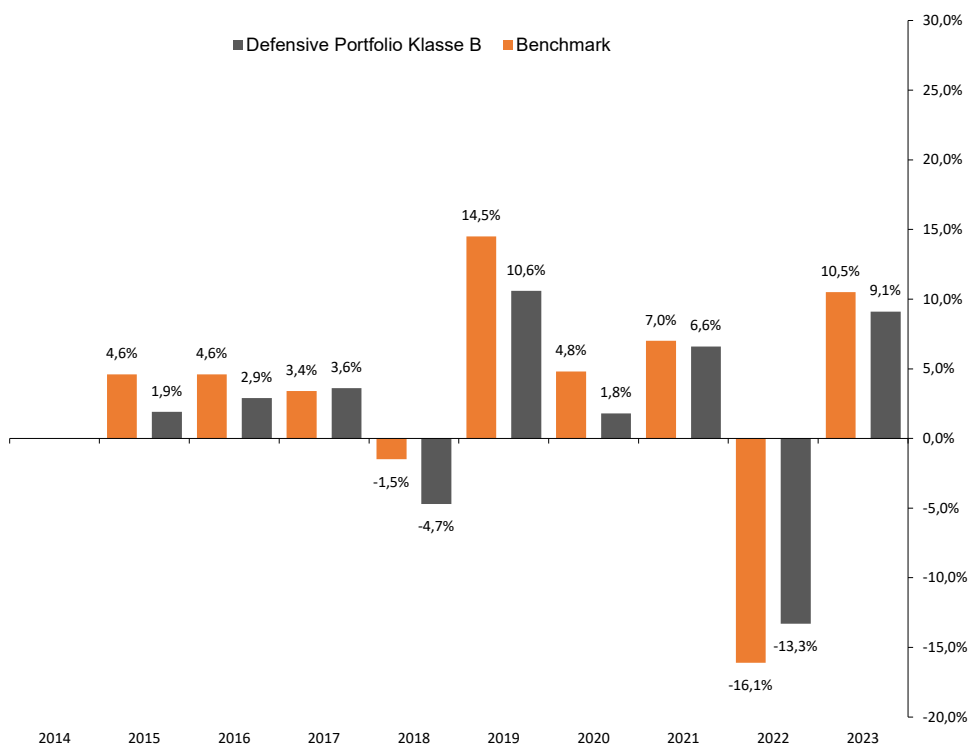
4.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 8,92% | 0,09% | 2,37% | n/a |
| Classe B | 9,14% | 0,29% | 2,56% | n/a |
| Classe C | 9,53% | 0,64% | 2,93% | n/a |
| Classe BI | 9,25% | n/a | n/a | n/a |
| Classe CI | 9,63% | 0,72% | n/a | n/a |
| Bench. | 10,52% | -0,30% | 3,90% | n/a |

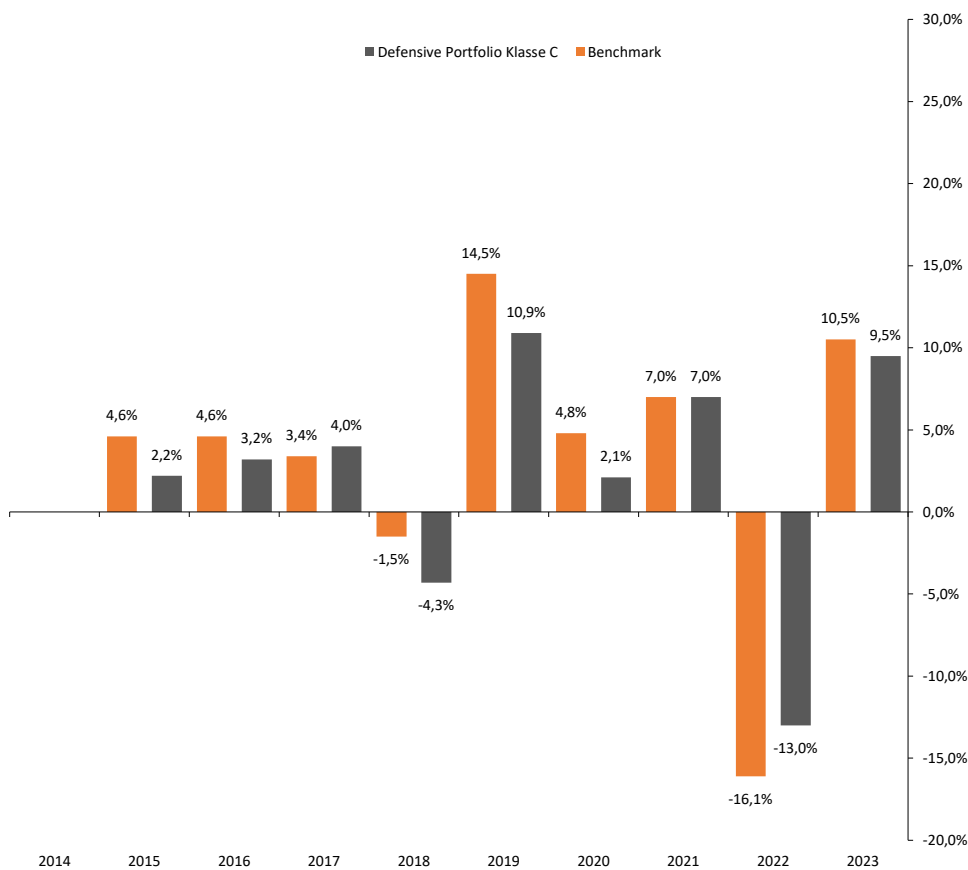
histogramme à rendement annuel classe A



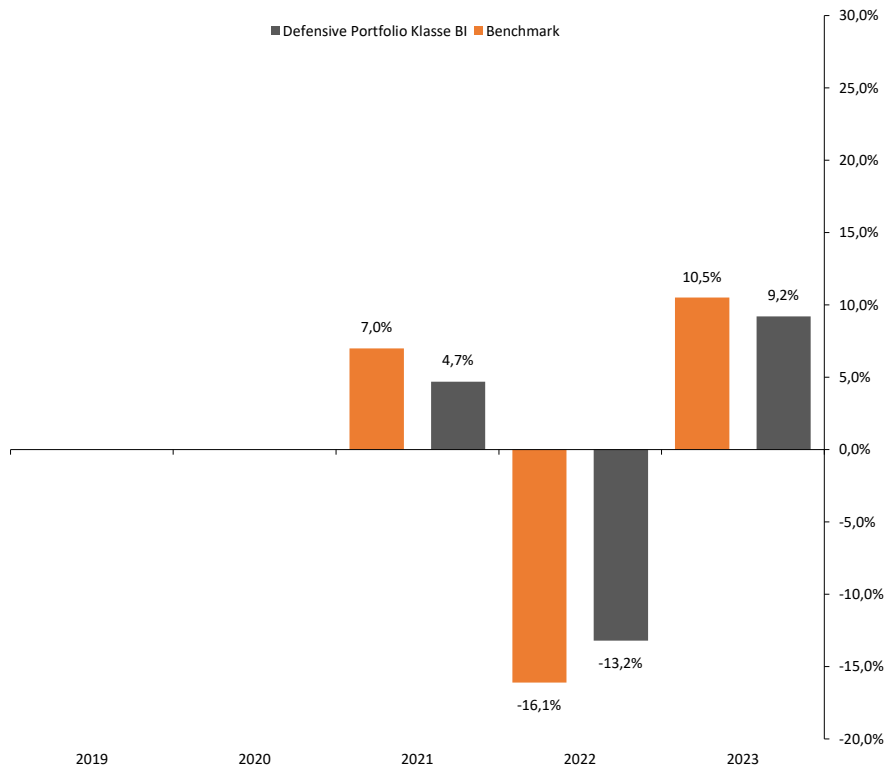
histogramme à rendement annuel classe B



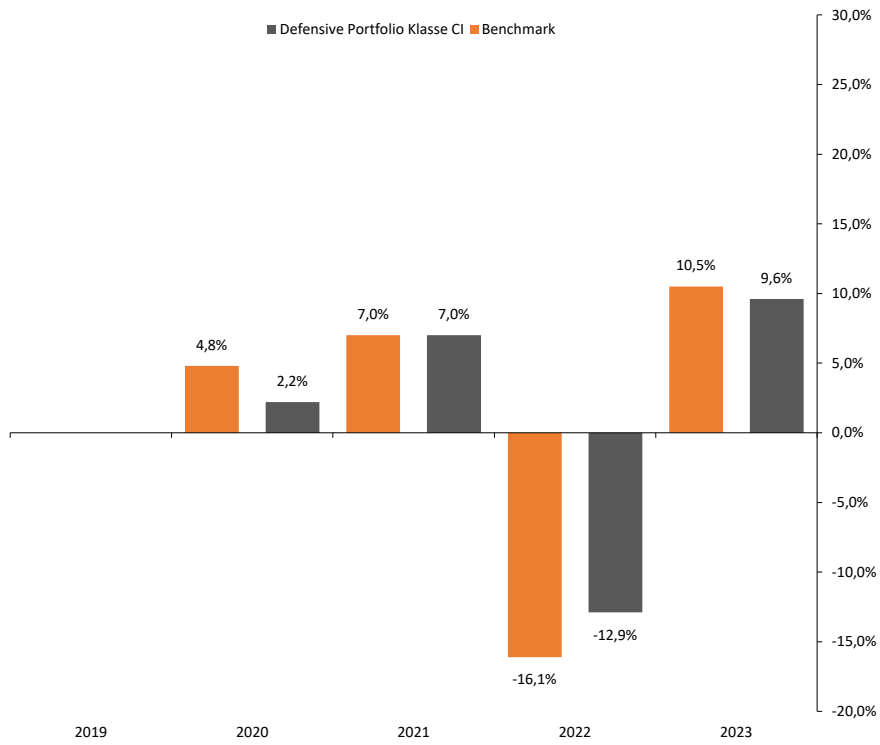
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe BI



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

4.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,51% |
| B | 1,28% |
| BI | 1,18% |
| C | 0,93% |
| CI | 0,82% |

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30%, 1,10% ou 0,75%, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

4.4.6 Notes relatives aux états financiers

Néant

5 BALANCED PORTFOLIO

5.1 Rapport de gestion

5.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes « A, B et C » ont été lancées le 1er juin 2015, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe BI ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

5.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

5.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment BALANCED PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Au minimum 30% et au maximum 75% de l'actif net sont investis dans des actions (de façon directe et/ou indirecte). Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 9 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionnariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

5.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Balanced Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 55% Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return
- 45% compartiment obligations
 - 60 % FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10 % JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

5.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ;
- la pondération dans les actions japonaises a été augmentée ; et
- dans le volet obligataire, la sensibilité aux taux (duration) a été légèrement augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Fin septembre, le gestionnaire a déjà quelque peu écrémé les actions européennes et américaines au profit des actions japonaises (par Xtrackers Japan ETF existant). L'environnement de marché plus étendu semble favorable : l'économie japonaise fonctionne plus que correctement, la Banque du Japon maintient les taux directeurs bas et les gains des entreprises bougent.

Enfin, la sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire a quelque peu augmenté en octobre. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3 %. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

5.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

5.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

5.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - k. Sur taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-------------------------|-------------------------|
| TOTAL ACTIF NET | 1.246.730.057,61 | 1.097.699.332,39 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 1.202.748.134,97 | 1.031.834.303,20 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 239.833.000,31 | 155.330.578,16 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 4.320.463,80 | 67.641.255,93 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 514.851.225,47 | 433.125.131,99 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | 0,00 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 443.743.445,39 | 373.886.449,26 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | 0,00 | 1.850.887,86 |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 1.319.380,21 | 298.398,01 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 1.320.830,14 | 771.323,21 |
| b. Avoirs fiscaux | 122.175,03 | 184.461,10 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -123.624,96 | -657.386,30 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 44.409.878,22 | 65.539.779,90 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 44.409.878,22 | 65.539.779,90 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.747.335,79 | 26.851,28 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 1.959.958,62 | 2.005.169,46 |
| C. Charges à imputer (-) | -3.707.294,41 | -1.978.318,18 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 1.246.730.057,61 | 1.097.699.332,39 |
| A. Capital | 1.194.507.093,90 | 1.115.076.839,64 |
| B. Participations au résultat | -1.124.258,87 | 609.165,12 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice | 53.347.222,58 | -17.986.672,37 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|-----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 1.917.160,98 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 1.917.160,98 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 123.617.062,14 |
| | A. Contrats à terme achetés | | 57.177.462,14 |
| | B. Contrats à terme vendus | | 66.439.600,00 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

5.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|-----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 54.477.486,17 | -16.519.734,65 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 8.504.691,85 | -13.137.589,98 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 29.919,48 | -900.274,23 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 29.583.303,00 | 8.176.214,78 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 16.869.786,10 | -7.483.783,55 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 1.518.786,10 | 3.712.598,49 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0,00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -2.028.749,08 | -6.886.900,16 |
| II Produits et charges des placements | 6.718.233,91 | 5.327.519,45 |
| A. Dividendes | 4.074.440,04 | 3.810.467,90 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 1.942.911,13 | 1.753.578,22 |
| b. Dépôts et liquidités | 1.041.838,68 | -25.315,73 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -7,84 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -412.160,98 | -327.639,47 |
| F. Autres produits provenant des placements | 71.212,88 | 116.428,53 |
| III Autres produits | 3,14 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 3,14 | |
| B. Autres | 0,00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -7.877.509,85 | -6.794.457,17 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -284.595,17 | -137.056,46 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -65.770,02 | -53.306,77 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -1.762.937,74 | -1.680.362,48 |
| Classe « B » et « BI » | -3.301.706,75 | -3.033.236,87 |
| Classe « C » et « CI » | -1.421.029,86 | -1.253.972,00 |
| Classe « F » et « FI » | 0,00 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -241.627,30 | -224.816,11 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -8.063,75 | -8.768,83 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -768.725,71 | -419.288,19 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | -4.751,85 | -3.656,12 |
| K. Autres frais (-) | -16.635,02 | 21.006,65 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -1.159.272,80 | -1.466.937,72 |
| Sous-total II + III + IV | -1.159.272,80 | -1.466.937,72 |
| V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat | 53.318.213,37 | -17.986.672,37 |

avant impôts sur le résultat

VI Impôts sur le résultat

-29.009,21

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

53.347.222,58

-17.986.672,37

Partie 4. - Affectations et prélèvements

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

53.347.222,58

-17.986.672,37

53.347.222,58

-17.986.672,37

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)

IV. (Distribution des dividendes)

5.4 Composition des actifs et chiffres-clés

5.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|-----------|--------|--------------|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|--------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 29.525 | DKK | 772.00 | 3.057.635,94 | | | 0,25% | 0,25% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 183.419 | DKK | 698.10 | 17.176.731,51 | | | 1,43% | 1,38% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 103.539 | DKK | 371.10 | 5.154.345,05 | | | 0,43% | 0,41% |
| | | | Total | 25.388.712,50 | | | 2,11% | 2,04% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 21.956 | EUR | 184.16 | 4.043.416,96 | | | 0,34% | 0,32% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 33.534 | EUR | 100.78 | 3.379.556,52 | | | 0,28% | 0,27% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 30.655 | EUR | 186.50 | 5.717.157,50 | | | 0,48% | 0,46% |
| | | | Total | 13.140.130,98 | | | 1,10% | 1,05% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 239.648 | EUR | 29.49 | 7.067.219,52 | | | 0,59% | 0,57% |
| BNP PARIBAS | 128.046 | EUR | 62.59 | 8.014.399,14 | | | 0,67% | 0,64% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 98.540 | EUR | 44.24 | 4.358.916,90 | | | 0,36% | 0,35% |
| KERING | 8.669 | EUR | 399.00 | 3.458.931,00 | | | 0,29% | 0,28% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 17.734 | EUR | 733.60 | 13.009.662,40 | | | 1,08% | 1,04% |
| L'OREAL | 23.789 | EUR | 450.65 | 10.720.512,85 | | | 0,89% | 0,86% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 45.582 | EUR | 181.78 | 8.285.895,96 | | | 0,69% | 0,66% |
| TOTALENERGIES SE | 190.800 | EUR | 61.60 | 11.753.280,00 | | | 0,98% | 0,94% |
| | | | Total | 66.668.817,77 | | | 5,55% | 5,34% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 17.434 | USD | 350.91 | 5.538.193,04 | | | 0,46% | 0,44% |
| KERRY GROUP PLC-A | 46.294 | EUR | 78.66 | 3.641.486,04 | | | 0,30% | 0,29% |
| | | | Total | 9.179.679,08 | | | 0,76% | 0,73% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 23.505 | EUR | 681.70 | 16.023.358,50 | | | 1,33% | 1,29% |
| ING GROEP NV | 391.103 | EUR | 13.53 | 5.290.059,18 | | | 0,44% | 0,42% |
| NN GROUP NV - W/I | 104.584 | EUR | 35.75 | 3.738.878,00 | | | 0,31% | 0,30% |
| PROSUS NV | 138.748 | EUR | 26.99 | 3.744.114,78 | | | 0,31% | 0,30% |
| WOLTERS KLUWER | 41.458 | EUR | 128.70 | 5.335.644,60 | | | 0,44% | 0,43% |
| | | | Total | 34.132.055,06 | | | 2,83% | 2,74% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 177.797 | NOK | 116.60 | 1.847.941,36 | | | 0,15% | 0,15% |
| | | | Total | 1.847.941,36 | | | 0,15% | 0,15% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 477.465 | EUR | 11.87 | 5.667.509,55 | | | 0,47% | 0,45% |
| | | | Total | 5.667.509,55 | | | 0,47% | 0,45% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 151.344 | GBP | 26.84 | 4.687.638,29 | | | 0,39% | 0,38% |
| ASHTAD GROUP PLC | 75.633 | GBP | 54.62 | 4.767.266,12 | | | 0,40% | 0,38% |
| ASTRAZENECA PLC | 103.196 | GBP | 106.00 | 12.623.363,91 | | | 1,05% | 1,01% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 81.918 | GBP | 50.50 | 4.773.941,49 | | | 0,40% | 0,38% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 1.184.251 | GBP | 6.36 | 8.684.917,33 | | | 0,72% | 0,70% |
| INFORMA PLC | 386.854 | GBP | 7.81 | 3.487.511,92 | | | 0,29% | 0,28% |
| NATIONAL GRID PLC | 414.553 | GBP | 10.58 | 5.061.416,81 | | | 0,42% | 0,41% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 90.295 | GBP | 54.20 | 5.647.670,65 | | | 0,47% | 0,45% |
| SEGRO PLC | 217.359 | GBP | 8.86 | 2.223.380,28 | | | 0,18% | 0,18% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 41.985 | GBP | 105.05 | 5.089.751,60 | | | 0,42% | 0,41% |
| UNILEVER PLC | 136.381 | EUR | 43.86 | 5.980.988,76 | | | 0,50% | 0,48% |
| VODAFONE GROUP PLC | 2.710.438 | GBP | 0.69 | 2.144.453,63 | | | 0,18% | 0,17% |
| | | | Total | 65.172.300,79 | | | 5,42% | 5,23% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 8.920 | USD | 596.60 | 4.817.518,67 | | | 0,40% | 0,39% |
| ALPHABET INC-CL A | 178.828 | USD | 139.69 | 22.613.935,03 | | | 1,89% | 1,82% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 21.315 | USD | 187.34 | 3.614.857,29 | | | 0,30% | 0,29% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 32.673 | USD | 131.99 | 3.903.959,87 | | | 0,32% | 0,31% |
| AMGEN INC | 22.613 | USD | 288.02 | 5.895.981,77 | | | 0,49% | 0,47% |
| APPLIED MATERIALS INC | 29.064 | USD | 162.07 | 4.264.158,31 | | | 0,35% | 0,34% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 60.858 | USD | 52.05 | 2.867.567,92 | | | 0,24% | 0,23% |
| CARMAX INC | 64.889 | USD | 76.74 | 4.507.836,74 | | | 0,37% | 0,36% |
| CBRE GROUP INC - A | 54.348 | USD | 93.09 | 4.579.962,27 | | | 0,38% | 0,37% |
| COCA-COLA CO/THE | 98.852 | USD | 58.93 | 5.273.478,80 | | | 0,44% | 0,42% |
| DANAHER CORP | 39.524 | USD | 231.34 | 8.277.266,25 | | | 0,69% | 0,66% |
| ECOLAB INC | 19.082 | USD | 198.35 | 3.426.347,44 | | | 0,28% | 0,27% |

| | | | | | | | |
|---|------------|-----|---|-----------------------|-----|---------------|---------------|
| HOME DEPOT INC | 29.094 | USD | 346.55 | 9.127.348,66 | | 0,76% | 0,73% |
| IDEX CORP | 22.469 | USD | 217.11 | 4.416.099,75 | | 0,37% | 0,35% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 21.646 | USD | 261.94 | 5.132.805,18 | | 0,43% | 0,41% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 36.870 | USD | 128.43 | 4.286.619,38 | | 0,36% | 0,34% |
| JOHNSON & JOHNSON | 64.265 | USD | 156.74 | 9.118.631,33 | | 0,76% | 0,73% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 22.253 | USD | 189.47 | 3.816.843,26 | | 0,32% | 0,31% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 52.831 | USD | 68.42 | 3.272.255,48 | | 0,27% | 0,26% |
| MERCK & CO. INC. | 75.094 | USD | 109.02 | 7.411.169,04 | | 0,62% | 0,59% |
| MICROSOFT CORP | 100.060 | USD | 376.04 | 34.061.976,55 | | 2,83% | 2,73% |
| NIKE INC -CL B | 65.661 | USD | 108.57 | 6.453.460,16 | | 0,54% | 0,52% |
| NVIDIA CORP | 33.310 | USD | 495.22 | 14.933.035,99 | | 1,24% | 1,20% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 54.908 | USD | 89.47 | 4.447.217,45 | | 0,37% | 0,36% |
| PHILLIPS 66 | 63.819 | USD | 133.14 | 7.691.903,92 | | 0,64% | 0,62% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 54.724 | USD | 146.54 | 7.259.543,71 | | 0,60% | 0,58% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 15.094 | USD | 310.48 | 4.242.416,26 | | 0,35% | 0,34% |
| S&P GLOBAL INC | 12.657 | USD | 440.52 | 5.047.446,38 | | 0,42% | 0,40% |
| SALESFORCE INC | 25.657 | USD | 263.14 | 6.111.784,71 | | 0,51% | 0,49% |
| SERVICENOW INC | 8.111 | USD | 706.49 | 5.187.471,50 | | 0,43% | 0,42% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 15.095 | USD | 311.90 | 4.262.101,57 | | 0,35% | 0,34% |
| TESLA INC | 38.718 | USD | 248.48 | 8.709.227,94 | | 0,72% | 0,70% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 32.837 | USD | 170.46 | 5.067.120,83 | | 0,42% | 0,41% |
| UNION PACIFIC CORP | 28.826 | USD | 245.62 | 6.409.489,09 | | 0,53% | 0,51% |
| US BANCORP | 92.385 | USD | 43.28 | 3.619.628,66 | | 0,30% | 0,29% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 44.042 | USD | 37.70 | 1.503.085,50 | | 0,12% | 0,12% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 46.396 | USD | 260.35 | 10.934.864,99 | | 0,91% | 0,88% |
| WALT DISNEY CO/THE | 46.360 | USD | 90.29 | 3.789.294,71 | | 0,32% | 0,30% |
| ZOETIS INC | 33.920 | USD | 197.37 | 6.060.553,48 | | 0,50% | 0,49% |
| | | | Total | 266.416.265,84 | | 22,14% | 21,35% |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 217.964 | SEK | 290.30 | 5.683.804,11 | | 0,47% | 0,46% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 416.276 | SEK | 173.55 | 6.489.530,64 | | 0,54% | 0,52% |
| | | | Total | 12.173.334,75 | | 1,01% | 0,98% |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 8.627 | CHF | 539.00 | 5.001.562,87 | | 0,42% | 0,40% |
| GIVAUDAN-REG | 1.666 | CHF | 3.484,00 | 6.243.244,06 | | 0,52% | 0,50% |
| LONZA GROUP AG-REG | 10.040 | CHF | 353.70 | 3.819.670,86 | | 0,32% | 0,31% |
| | | | Total | 15.064.477,79 | | 1,26% | 1,21% |
| | | | Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | 514.851.225,47 | | 42,80% | 41,27% |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | |
| BELGIUM 0,8% 15-22/06/2025 | 4.025.000 | EUR | 97.33 | 3.917.633,13 | AA | 0,33% | 0,31% |
| BELGIUM 320 4,25% 10-28/03/2041 | 2.112.000 | EUR | 116.98 | 2.470.669,87 | AA | 0,21% | 0,20% |
| BELGIUM OLO31 5,5% 98-28/03/2028 | 6.315.000 | EUR | 113.11 | 7.142.928,39 | AA | 0,59% | 0,57% |
| | | | Total | 13.531.231,39 | | 1,13% | 1,08% |
| Allemagne | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030 | 15.357.000 | EUR | 89.29 | 13.711.497,45 | AAA | 1,14% | 1,10% |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 18-15/02/2028 | 19.875.000 | EUR | 94.45 | 18.771.142,51 | AAA | 1,56% | 1,51% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 17.173.000 | EUR | 102.65 | 17.628.256,23 | AAA | 1,47% | 1,41% |
| DEUTSCHLAND REP 2,5% 12-04/07/2044 | 5.878.000 | EUR | 103.53 | 6.085.493,40 | AAA | 0,51% | 0,49% |
| | | | Total | 56.196.389,59 | | 4,68% | 4,51% |
| France | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029 | 19.638.000 | EUR | 87.80 | 17.242.949,52 | AA | 1,43% | 1,38% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | 25.159.000 | EUR | 81.98 | 20.625.348,21 | AA | 1,71% | 1,65% |
| FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028 | 22.616.000 | EUR | 93.93 | 21.242.530,33 | AA | 1,77% | 1,70% |
| FRANCE O.A.T. 3,25% 13-25/05/2045 | 6.936.000 | EUR | 104.67 | 7.259.772,48 | AA | 0,60% | 0,58% |
| | | | Total | 66.370.600,54 | | 5,51% | 5,31% |
| Italie | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 8.481.000 | EUR | 93.49 | 7.928.766,05 | BBB | 0,66% | 0,64% |
| ITALY BTPS 1,45% 18-15/05/2025 | 16.948.000 | EUR | 97.91 | 16.594.114,74 | BBB | 1,38% | 1,33% |
| ITALY BTPS 2,7% 16-01/03/2047 | 7.337.000 | EUR | 78.97 | 5.793.906,01 | BBB | 0,48% | 0,46% |
| ITALY BTPS 3,5% 14-01/03/2030 | 16.831.000 | EUR | 101.97 | 17.163.000,73 | BBB | 1,43% | 1,38% |
| | | | Total | 47.479.787,53 | | 3,95% | 3,81% |
| Pays-Bas | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0,75% 17-15/07/2027 | 3.229.000 | EUR | 95.35 | 3.078.948,37 | AAA | 0,26% | 0,25% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 3.872.000 | EUR | 101.87 | 3.944.328,96 | AAA | 0,33% | 0,32% |
| NETHERLANDS GOVT 2,75% 14-15/01/2047 | 1.268.000 | EUR | 104.88 | 1.329.815,00 | AAA | 0,11% | 0,11% |
| NETHERLANDS GOVT 5,5% 98-15/01/2028 | 4.419.000 | EUR | 112.73 | 4.981.582,89 | AAA | 0,41% | 0,40% |
| | | | Total | 13.334.675,22 | | 1,11% | 1,08% |
| Autriche | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 3.314.000 | EUR | 94.39 | 3.128.112,11 | AA+ | 0,26% | 0,25% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029 | 2.875.000 | EUR | 91.34 | 2.625.974,69 | AA+ | 0,22% | 0,21% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 18-20/02/2028 | 3.814.000 | EUR | 94.06 | 3.587.564,73 | AA+ | 0,30% | 0,29% |

| | | | | | | | | |
|---|------------|-----|--------------|-------------------------|-------|-----|----------------|----------------|
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 1.172.000 | EUR | 104.35 | 1.222.937,52 | | AA+ | 0,10% | 0,10% |
| | | | Total | 10.564.589,05 | | | 0,88% | 0,85% |
| Espagne | | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026 | 11.116.000 | EUR | 94.68 | 10.525.045,65 | | A | 0,88% | 0,84% |
| SPANISH GOVT 1,4% 18-30/04/2028 | 12.330.000 | EUR | 95.51 | 11.776.136,40 | | A | 0,98% | 0,94% |
| SPANISH GOVT 1,85% 19-30/07/2035 | 6.483.000 | EUR | 88.18 | 5.716.839,06 | | A | 0,48% | 0,46% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2044 | 3.474.000 | EUR | 124.86 | 4.337.705,88 | | A | 0,36% | 0,35% |
| | | | Total | 32.355.726,99 | | | 2,70% | 2,59% |
| Total obligations et autres titres de créance | | | | 239.833.000,31 | | | 19,96% | 19,23% |
| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | |
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | | |
| BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024 | 4.413.000 | EUR | 97.90 | 4.320.463,80 | | AA | 0,36% | 0,35% |
| | | | Total | 4.320.463,80 | | | 0,36% | 0,35% |
| Total instruments du marché monétaire | | | | 4.320.463,80 | | | 0,36% | 0,35% |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC | 17.185 | EUR | 159.64 | 2.743.413,40 | 0,82% | | 0,23% | 0,22% |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 161.607 | EUR | 149.04 | 24.085.907,28 | 7,19% | | 2,00% | 1,94% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 2.064 | EUR | 5.087,05 | 10.499.671,20 | 0,83% | | 0,87% | 0,84% |
| | | | Total | 37.328.991,88 | | | 3,10% | 3,00% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 106.636 | USD | 164.70 | 15.899.107,59 | 0,45% | | 1,32% | 1,28% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 1.740.947 | EUR | 39.29 | 68.393.102,91 | 4,70% | | 5,69% | 5,50% |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 2.410.848 | EUR | 18.87 | 45.492.701,76 | 2,84% | | 3,78% | 3,65% |
| | | | Total | 129.784.912,26 | | | 10,79% | 10,43% |
| Obligations OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD EM-ACC IEURH | 50.005 | EUR | 873.35 | 43.671.866,75 | 3,78% | | 3,63% | 3,50% |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 13.393 | EUR | 1.095,34 | 14.669.888,62 | 1,05% | | 1,22% | 1,18% |
| RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU | 795.932 | EUR | 102.02 | 81.200.982,64 | 4,21% | | 6,75% | 6,51% |
| | | | Total | 139.542.738,01 | | | 11,60% | 11,19% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| BNPPEASY EUR CORP BOND SRI | 2.646.884 | EUR | 9.88 | 26.143.273,27 | 0,98% | | 2,17% | 2,10% |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 665.969 | EUR | 100.77 | 67.110.162,31 | 3,88% | | 5,58% | 5,39% |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 182.850 | EUR | 140.79 | 25.742.537,25 | 1,06% | | 2,14% | 2,06% |
| | | | Total | 118.995.972,83 | | | 9,89% | 9,55% |
| OPC monétaires | | | | | | | | |
| BLR ICS EUR LIQ ENV-PREM ACC | 177.926 | EUR | 101.68 | 18.090.830,41 | 0,26% | | 1,50% | 1,45% |
| | | | Total | 18.090.830,41 | | | 1,50% | 1,45% |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | 443.743.445,39 | | | 36,88% | 35,62% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 1.202.748.134,97 | | | 100,00% | 96,47% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 19.228.269,08 | | | | 1,54% |
| BNP Paribas | | USD | | 25.089.168,53 | | | | 2,01% |
| BNP Paribas | | GBP | | 22.378,74 | | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | NOK | | 70.061,87 | | | | 0,01% |
| Total dépôts et liquidités | | | | 44.409.878,22 | | | | 3,56% |
| III. Autres créances et dettes | | | | 1.204.809,66 | | | | 0,10% |
| IV. Autres | | | | -1.632.765,24 | | | | -0,13% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 1.246.730.057,61 | | | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|---|----------------|
| Obligations | 41,79% |
| <i>dont obligations d'État EUR</i> | 20,30% |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i> | 9,89% |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | 6,75% |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | 3,63% |
| <i>dont high yield</i> | 1,22% |
| Actions | 56,71% |
| <i>dont Europe</i> | 22,89% |
| <i>dont USA</i> | 23,48% |
| <i>dont Japon</i> | 3,78% |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | 6,56% |
| Monétaire | 1,50% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 1,25% |
| DKK | 2,11% |
| EUR | 66,63% |
| GBP | 4,92% |
| NOK | 0,15% |
| SEK | 1,01% |
| USD | 23,93% |
| | 100,00% |

5.4.2 Modifications de la composition de l'actif de BALANCED PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|-----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 168.628.892,98 |
| Ventes | 115.578.816,49 |
| Total 1 | 284.207.709,47 |
| Souscriptions | 135.038.165,85 |
| Remboursements | 126.677.175,17 |
| Total 2 | 261.715.341,02 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 1.207.610.164,87 |
| Rotation | 1,86% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

5.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 2.718,2400 | 68.786,0020 | 222.0000 | 65.384,4650 | 5.421,2400 | 196.704,7080 |
| 22 juillet - 23 juin | 3.148,0000 | 40.837,0230 | 114.0000 | 42.454,1130 | 8.455,2400 | 195.087,6180 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.607,0000 | 19.079,5280 | 570.0000 | 26.724,5530 | 9.492,2400 | 187.442,5930 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|--------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 2.948,0000 | 116.451,0000 | 3.706,0000 | 85.881,0000 | 17.889,0000 | 428.419,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 237.0000 | 60.907,0000 | 2.470,0000 | 43.997,0000 | 15.656,0000 | 445.329,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.195,5000 | 46.419,0000 | 6.291,0000 | 38.075,0000 | 10.560,5000 | 453.673,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.036,9080 | 56.889,0000 | 1.785,9080 | 47.737,0000 | 43.683,0000 | 177.460,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 7.240,3860 | 20.354,0000 | 7.401,3860 | 27.642,0000 | 43.522,0000 | 170.172,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 5.817,9430 | 29.768,0000 | 18.0000 | 25.125,0000 | 49.321,9430 | 174.815,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.355,0000 | 0.0000 | 2.0000 | 0.0000 | 8.448,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 3.167,0000 | 0.0000 | 6.0000 | 0.0000 | 11.609,0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 311.0000 | 0.0000 | 2.041,0000 | 0.0000 | 9.879,0000 | 0.0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 30.109,0000 | 0.0000 | 4.673,0000 | 0.0000 | 50.197,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 7.145,0000 | 0.0000 | 3.119,0000 | 0.0000 | 54.223,0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 2.297,0000 | 0.0000 | 1.397,0000 | 0.0000 | 55.123,0000 | 0.0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 3.264.984,01 | 89.861.137,93 | 269.810,00 | 85.486.142,87 |
| 22 juillet - 23 juin | 3.501.143,16 | 49.692.672,30 | 128.568,37 | 51.434.323,76 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.843.715,85 | 23.854.925,69 | 671.250,91 | 33.511.620,86 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 3.750.684,88 | 153.633.405,53 | 4.707.333,64 | 113.151.938,79 |
| 22 juillet - 23 juin | 280.260,55 | 74.914.026,13 | 2.799.454,85 | 54.026.242,66 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.446.470,19 | 58.897.081,15 | 7.695.515,38 | 48.332.531,17 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|------------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 5.515.944,49 | 7.681.215.679,00 | 2.407.460,07 | 63.663.445,79 |
| 22 juillet - 23 juin | 9.166.233,00 | 25.737.481,65 | 9.245.445,26 | 34.684.731,27 |
| 23 juillet - 23 déc. | 7.801.705,79 | 38.392.458,57 | 24.136,00 | 32.896.679,78 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.548.694,95 | 0.00 | 2.127,16 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 3.028.338,92 | 0.00 | 5.772,36 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 305.113,62 | 0.00 | 1.997.545,63 | 0.00 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 35.258.629,01 | 0.00 | 5.453.237,72 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 7.658.455,78 | 0.00 | 3.340.974,79 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 2.496.694,99 | 0.00 | 1.547.895,44 | 0.00 |

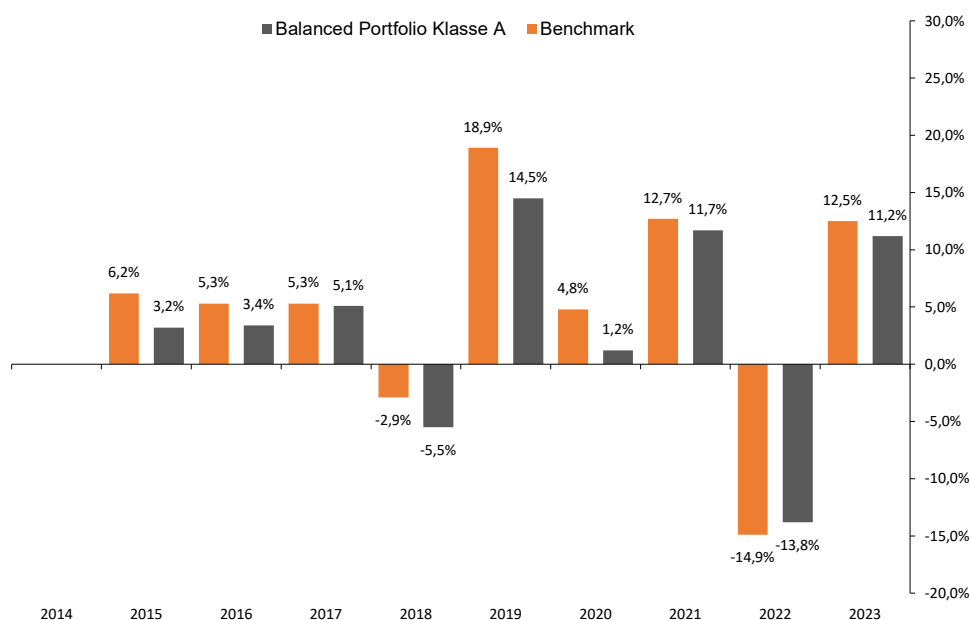
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 1.109.077.661,67 | 1.091,28 | 1.191,54 | 1.140,95 | 1.203,14 | 1.239,95 | 1.230,43 |
| 22 juillet - 23 juin | 1.185.021.844,33 | 1.144,52 | 1.249,67 | 1.200,11 | 1.265,52 | 1.308,22 | 1.298,17 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.246.730.057,61 | 1.193,05 | 1.302,71 | 1.253,42 | 1.321,18 | 1.367,66 | 1.357,37 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | |
|----------------------|---|------|---------------|------|
| Année | d'une part BI | | d'une part CI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 945,18 | | 1.044,34 | |
| 22 juillet - 23 juin | 994,95 | | 1.102,68 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.039,35 | | 1.153,62 | |

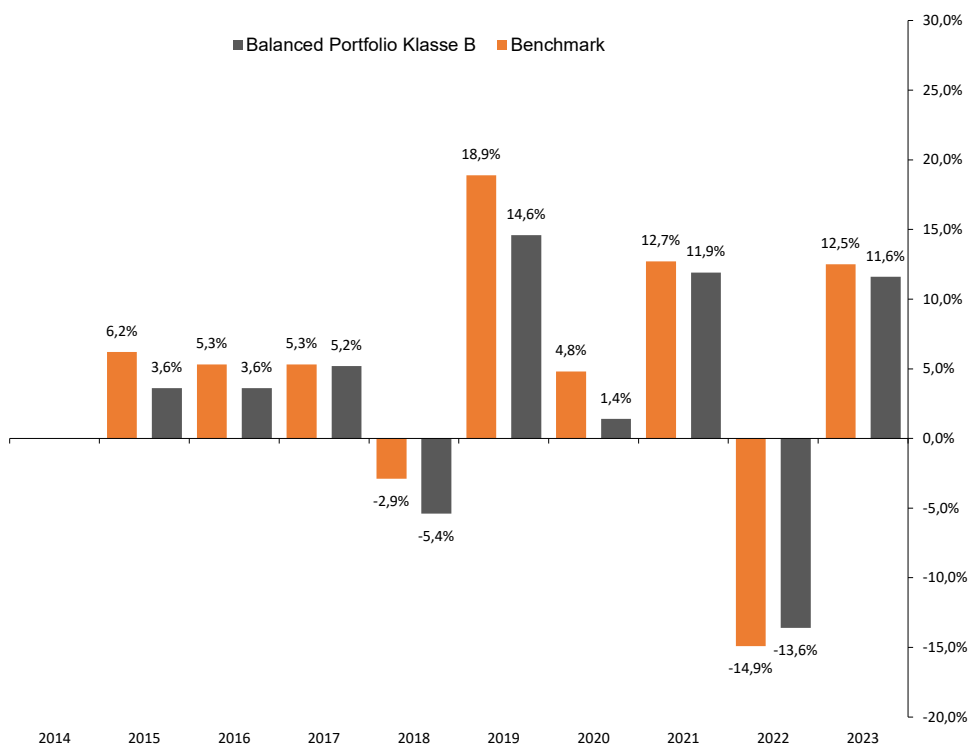
5.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 11,24% | 2,31% | 4,39% | n/a |
| Classe B | 11,57% | 2,56% | 4,62% | n/a |
| Classe C | 11,91% | 2,90% | 4,97% | n/a |
| Classe BI | 11,69% | n/a | n/a | n/a |
| Classe CI | 12,02% | 2,98% | n/a | n/a |
| Bench. | 12,49% | 2,53% | 6,18% | n/a |

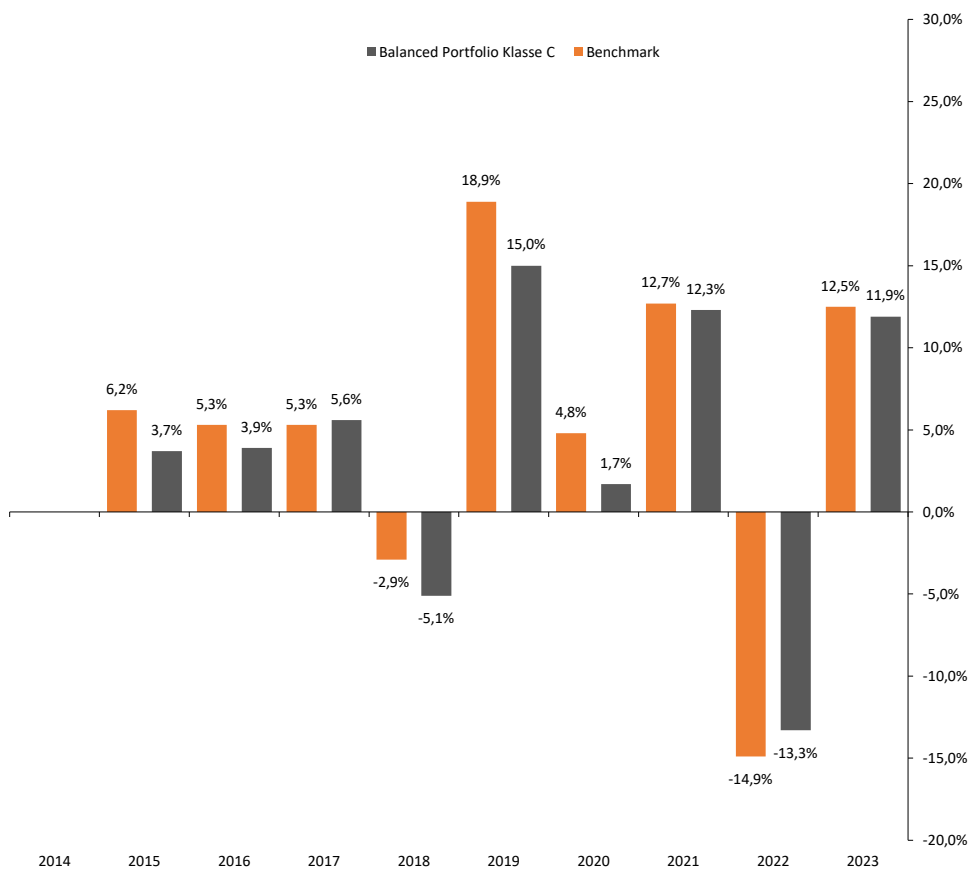
histogramme à rendement annuel classe A



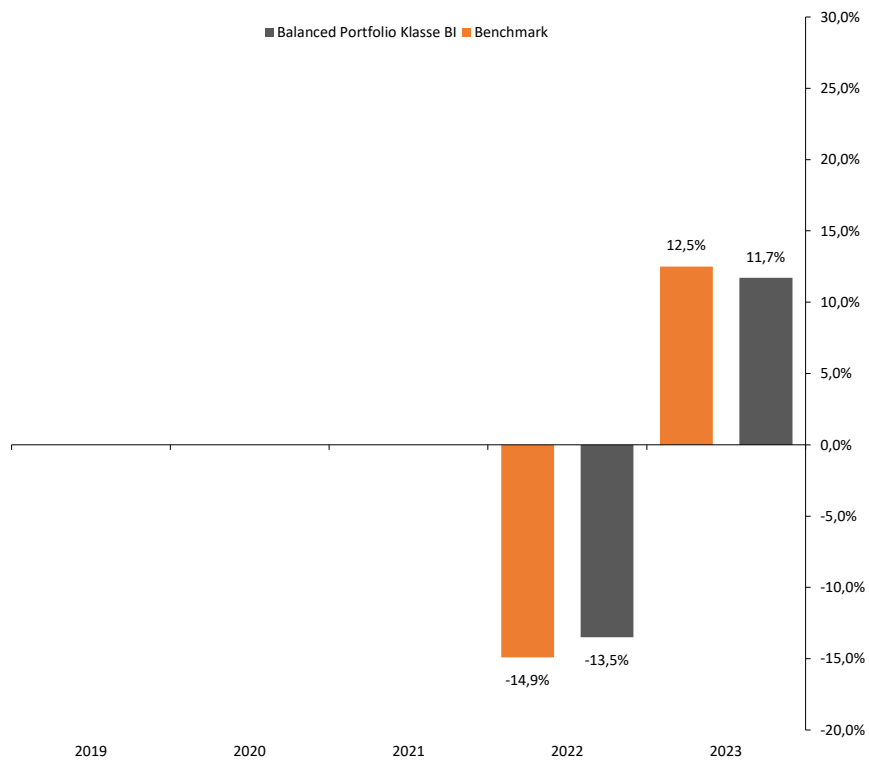
histogramme à rendement annuel classe B



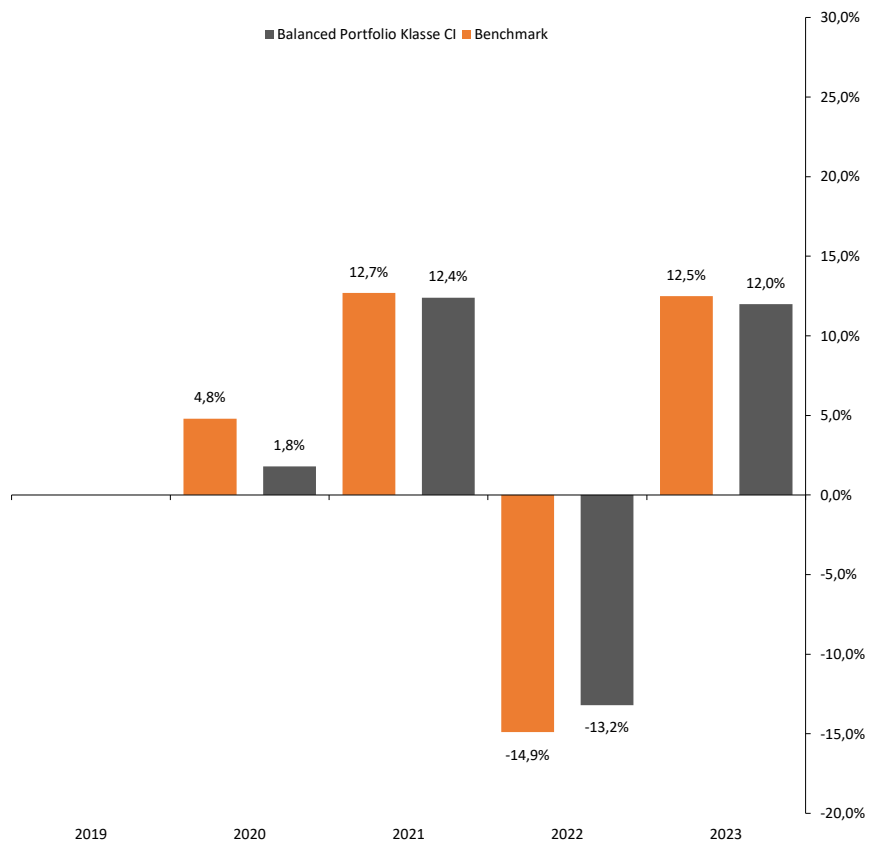
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe BI



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

5.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,59% |
| B | 1,29% |
| BI | 1,17% |
| C | 0,99% |
| CI | 0,87% |

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,40 %, 1,10 % ou 0,80 %, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

5.4.6 Notes relatives aux états financiers

Néant

6 GROWTH PORTFOLIO

6.1 Rapport de gestion

6.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes « A, B et C » ont été lancées le 1er juin 2015, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe « BI » ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

6.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

6.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment GROWTH PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Au minimum 45% et au maximum 100% de l'actif net sont investis dans des actions (de façon directe et/ou indirecte).

Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 9 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

6.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Growth Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 70% Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return
- 30% compartiment obligations
 - 60 % FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10 % JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

6.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ;
- la pondération dans les actions japonaises a été augmentée ; et
- dans le volet obligataire, la sensibilité aux taux (duration) a été légèrement augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Fin septembre, le gestionnaire a déjà quelque peu écrémé les actions européennes et américaines au profit des actions japonaises (par Xtrackers Japan ETF existant). L'environnement de marché plus étendu semble favorable : l'économie japonaise fonctionne plus que correctement, la Banque du Japon maintient les taux directeurs bas et les gains des entreprises bougent.

Enfin, la sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire a quelque peu augmenté en octobre. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3 %. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

6.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

6.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

6.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - k. Sur taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| TOTAL ACTIF NET | 465.530.049,64 | 376.199.094,03 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 440.534.508,85 | 352.785.981,21 |
| A. Obligations et autres titres de créance | 53.621.688,49 | 31.336.160,26 |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 910.498,83 | 13.757.756,07 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | 243.659.253,12 | 190.495.517,41 |
| a. Actions | | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | 0,00 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 142.343.068,41 | 116.728.590,11 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | 467.957,36 |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 366.083,08 | 237.384,27 |
| A. Créances | 358.100,68 | 680.356,46 |
| a. Montants à recevoir | | |
| b. Avoirs fiscaux | 47.574,83 | 55.097,41 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | -39.592,43 | -498.069,60 |
| a. Montants à payer (-) | | |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 25.631.781,77 | 23.482.467,04 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 25.631.781,77 | 23.482.467,04 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.002.324,06 | -306.738,49 |
| A. Charges à reporter | 432.724,36 | 408.564,26 |
| B. Produits acquis | | |
| C. Charges à imputer (-) | -1.435.048,42 | -715.302,75 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 465.530.049,64 | 376.199.094,03 |
| A. Capital | 445.838.507,46 | 380.050.876,64 |
| B. Participations au résultat | 198.302,95 | 362.500,80 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice | 19.493.239,23 | -4.214.283,41 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 395.274,26 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 395.274,26 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 25.062.592,64 |
| | A. Contrats à terme achetés | | 10.491.442,64 |
| | B. Contrats à terme vendus | | 14.571.150,00 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

6.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 20.043.932,12 | -3.656.754,08 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 1.948.122,45 | -2.628.298,33 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 13.417,59 | -180.271,91 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 13.675.449,05 | 3.594.829,67 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 4.974.111,83 | -2.253.011,59 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | 435.252,09 | 889.160,64 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0.00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -1.002.420,89 | -3.079.162,56 |
| II Produits et charges des placements | 2.434.933,83 | 1.805.495,20 |
| A. Dividendes | 1.816.488,24 | 1.578.132,70 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 425.080,20 | 346.890,09 |
| b. Dépôts et liquidités | 366.848,81 | -2.534,58 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -10.63 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -193.117,72 | -144.019,74 |
| F. Autres produits provenant des placements | 19.644,93 | 27.026,73 |
| III Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 0.00 | |
| B. Autres | 0.00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -2.996.074,73 | -2.363.024,53 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -123.779,63 | -62.289,73 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -40.488,33 | -33.035,29 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -780.912,81 | -631.173,40 |
| Classe « B » et « BI » | -1.237.416,94 | -1.044.747,64 |
| Classe « C » et « CI » | -406.767,19 | -357.062,38 |
| Classe « F » et « FI » | 0.00 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -87.697,06 | -75.112,25 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -8.063,67 | -8.768,16 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -304.930,61 | -154.802,51 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | -363,58 | -254,89 |
| K. Autres frais (-) | -3.988,23 | 5.221,71 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -561.140,90 | -557.529,33 |
| Sous-total II + III + IV | -561.140,90 | -557.529,33 |
| V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat | 19.482.791,22 | -4.214.283,41 |

avant impôts sur le résultat

VI Impôts sur le résultat

-10.448,01

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

19.493.239,23

-4.214.283,41

Partie 4. - Affectations et prélèvements

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)

IV. (Distribution des dividendes)

19.493.239,23

-4.214.283,41

19.493.239,23

-4.214.283,41

6.4 Composition des actifs et chiffres-clés

6.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|-----------|--------|--------------|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|--------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 13.494 | DKK | 772.00 | 1.397.450,95 | | | 0,32% | 0,30% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 80.987 | DKK | 698.10 | 7.584.230,40 | | | 1,72% | 1,63% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 58.247 | DKK | 371.10 | 2.899.633,34 | | | 0,66% | 0,62% |
| | | | Total | 11.881.314,69 | | | 2,70% | 2,55% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 9.522 | EUR | 184.16 | 1.753.571,52 | | | 0,40% | 0,38% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 13.296 | EUR | 100.78 | 1.339.970,88 | | | 0,30% | 0,29% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 13.900 | EUR | 186.50 | 2.592.350,00 | | | 0,59% | 0,56% |
| | | | Total | 5.685.892,40 | | | 1,29% | 1,23% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 109.436 | EUR | 29.49 | 3.227.267,64 | | | 0,73% | 0,69% |
| BNP PARIBAS | 58.432 | EUR | 62.59 | 3.657.258,88 | | | 0,83% | 0,79% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 44.998 | EUR | 44.24 | 1.990.486,53 | | | 0,45% | 0,43% |
| KERING | 3.960 | EUR | 399.00 | 1.580.040,00 | | | 0,36% | 0,34% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 8.860 | EUR | 733.60 | 6.499.696,00 | | | 1,48% | 1,40% |
| L'OREAL | 10.845 | EUR | 450.65 | 4.887.299,25 | | | 1,11% | 1,05% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 21.104 | EUR | 181.78 | 3.836.285,12 | | | 0,87% | 0,82% |
| TOTALENERGIES SE | 82.106 | EUR | 61.60 | 5.057.729,60 | | | 1,15% | 1,09% |
| | | | Total | 30.736.063,02 | | | 6,98% | 6,61% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 7.459 | USD | 350.91 | 2.369.472,40 | | | 0,54% | 0,51% |
| KERRY GROUP PLC-A | 24.244 | EUR | 78.66 | 1.907.033,04 | | | 0,43% | 0,41% |
| | | | Total | 4.276.505,44 | | | 0,97% | 0,92% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 12.485 | EUR | 681.70 | 8.511.024,50 | | | 1,93% | 1,83% |
| ING GROEP NV | 179.567 | EUR | 13.53 | 2.428.823,24 | | | 0,55% | 0,52% |
| NN GROUP NV - W/I | 55.410 | EUR | 35.75 | 1.980.907,50 | | | 0,45% | 0,43% |
| PROSUS NV | 63.415 | EUR | 26.99 | 1.711.253,78 | | | 0,39% | 0,37% |
| WOLTERS KLUWER | 18.994 | EUR | 128.70 | 2.444.527,80 | | | 0,55% | 0,53% |
| | | | Total | 17.076.536,82 | | | 3,87% | 3,68% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 72.606 | NOK | 116.60 | 754.633,83 | | | 0,17% | 0,16% |
| | | | Total | 754.633,83 | | | 0,17% | 0,16% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 228.544 | EUR | 11.87 | 2.712.817,28 | | | 0,62% | 0,58% |
| | | | Total | 2.712.817,28 | | | 0,62% | 0,58% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 86.829 | GBP | 26.84 | 2.689.389,37 | | | 0,61% | 0,58% |
| ASHTED GROUP PLC | 34.518 | GBP | 54.62 | 2.175.723,46 | | | 0,49% | 0,47% |
| ASTRAZENECA PLC | 47.130 | GBP | 106.00 | 5.765.137,62 | | | 1,31% | 1,24% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 41.989 | GBP | 50.50 | 2.446.996,13 | | | 0,56% | 0,53% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 552.878 | GBP | 6.36 | 4.054.630,07 | | | 0,92% | 0,87% |
| INFORMA PLC | 176.565 | GBP | 7.81 | 1.591.744,02 | | | 0,36% | 0,34% |
| NATIONAL GRID PLC | 189.270 | GBP | 10.58 | 2.310.861,00 | | | 0,52% | 0,50% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 41.065 | GBP | 54.20 | 2.568.487,68 | | | 0,58% | 0,55% |
| SEGRO PLC | 110.109 | GBP | 8.86 | 1.126.312,60 | | | 0,26% | 0,24% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 19.164 | GBP | 105.05 | 2.323.210,66 | | | 0,53% | 0,50% |
| UNILEVER PLC | 59.615 | EUR | 43.86 | 2.614.415,83 | | | 0,59% | 0,56% |
| VODAFONE GROUP PLC | 1.352.066 | GBP | 0.69 | 1.069.732,21 | | | 0,24% | 0,23% |
| | | | Total | 30.736.640,65 | | | 6,97% | 6,61% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 5.148 | USD | 596.60 | 2.780.334,77 | | | 0,63% | 0,60% |
| ALPHABET INC-CL A | 85.643 | USD | 139.69 | 10.830.100,65 | | | 2,46% | 2,33% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 10.364 | USD | 187.34 | 1.757.653,34 | | | 0,40% | 0,38% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 16.825 | USD | 131.99 | 2.010.348,75 | | | 0,46% | 0,43% |
| AMGEN INC | 11.571 | USD | 288.02 | 3.016.955,07 | | | 0,68% | 0,65% |
| APPLIED MATERIALS INC | 12.436 | USD | 162.07 | 1.824.562,10 | | | 0,41% | 0,39% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 26.399 | USD | 52.05 | 1.243.894,40 | | | 0,28% | 0,27% |
| CARMAX INC | 29.199 | USD | 76.74 | 2.028.453,59 | | | 0,46% | 0,44% |
| CBRE GROUP INC - A | 28.600 | USD | 93.09 | 2.410.151,63 | | | 0,55% | 0,52% |
| COCA-COLA CO/THE | 42.420 | USD | 58.93 | 2.262.988,82 | | | 0,51% | 0,49% |
| DANAHER CORP | 17.259 | USD | 231.34 | 3.614.445,35 | | | 0,82% | 0,78% |
| ECOLAB INC | 10.915 | USD | 198.35 | 1.959.887,97 | | | 0,44% | 0,42% |
| HOME DEPOT INC | 13.125 | USD | 346.55 | 4.117.565,52 | | | 0,93% | 0,88% |
| IDEX CORP | 10.118 | USD | 217.11 | 1.988.610,85 | | | 0,45% | 0,43% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 10.164 | USD | 261.94 | 2.410.137,29 | | | 0,55% | 0,52% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 16.830 | USD | 128.43 | 1.956.707,46 | | | 0,44% | 0,42% |
| JOHNSON & JOHNSON | 28.873 | USD | 156.74 | 4.096.821,64 | | | 0,93% | 0,88% |

| | | | | | | | |
|---|-----------|-----|-----------------------|-----------------------|-----|---------------|---------------|
| MARSH & MCLENNAN COS | 11.983 | USD | 189.47 | 2.055.328,85 | | 0,47% | 0,44% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 24.116 | USD | 68.42 | 1.493.700,92 | | 0,34% | 0,32% |
| MERCK & CO. INC. | 32.127 | USD | 109.02 | 3.170.674,46 | | 0,72% | 0,68% |
| MICROSOFT CORP | 51.343 | USD | 376.04 | 17.477.953,85 | | 3,97% | 3,75% |
| NIKE INC -CL B | 26.818 | USD | 108.57 | 2.635.794,38 | | 0,60% | 0,57% |
| NVIDIA CORP | 15.205 | USD | 495.22 | 6.816.475,90 | | 1,55% | 1,46% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 25.074 | USD | 89.47 | 2.030.843,05 | | 0,46% | 0,44% |
| PHILLIPS 66 | 27.831 | USD | 133.14 | 3.354.383,14 | | 0,76% | 0,72% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 25.505 | USD | 146.54 | 3.383.427,06 | | 0,77% | 0,73% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 5.666 | USD | 310.48 | 1.592.522,23 | | 0,36% | 0,34% |
| S&P GLOBAL INC | 7.039 | USD | 440.52 | 2.807.061,31 | | 0,64% | 0,60% |
| SALESFORCE INC | 12.654 | USD | 263.14 | 3.014.324,50 | | 0,68% | 0,65% |
| SERVICENOW INC | 3.704 | USD | 706.49 | 2.368.930,39 | | 0,54% | 0,51% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 7.268 | USD | 311.90 | 2.052.133,44 | | 0,47% | 0,44% |
| TESLA INC | 18.697 | USD | 248.48 | 4.205.703,67 | | 0,95% | 0,90% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 16.122 | USD | 170.46 | 2.487.807,11 | | 0,56% | 0,53% |
| UNION PACIFIC CORP | 12.494 | USD | 245.62 | 2.778.053,03 | | 0,63% | 0,60% |
| US BANCORP | 55.674 | USD | 43.28 | 2.181.297,90 | | 0,50% | 0,47% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 18.842 | USD | 37.70 | 643.048,39 | | 0,15% | 0,14% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 19.847 | USD | 260.35 | 4.677.650,34 | | 1,06% | 1,00% |
| WALT DISNEY CO/THE | 21.445 | USD | 90.29 | 1.752.834,88 | | 0,40% | 0,38% |
| ZOETIS INC | 16.795 | USD | 197.37 | 3.000.795,86 | | 0,68% | 0,64% |
| | | | Total | 126.290.363,86 | | 28,66% | 27,14% |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 123.509 | SEK | 290.30 | 3.220.719,76 | | 0,73% | 0,69% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 207.914 | SEK | 173.55 | 3.241.273,27 | | 0,74% | 0,70% |
| | | | Total | 6.461.993,03 | | 1,47% | 1,39% |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 3.940 | CHF | 539.00 | 2.284.242,23 | | 0,52% | 0,49% |
| GIVAUDAN-REG | 757 | CHF | 3.484.00 | 2.836.816,18 | | 0,64% | 0,61% |
| LONZA GROUP AG-REG | 5.061 | CHF | 353.70 | 1.925.433,69 | | 0,44% | 0,41% |
| | | | Total | 7.046.492,10 | | 1,60% | 1,51% |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | 243.659.253,12 | | | 55,30% | 52,38% |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | |
| BELGIUM 0,8% 15-22/06/2025 | 947.162 | EUR | 97.33 | 921.896,67 | AA | 0,21% | 0,20% |
| BELGIUM 320 4,25% 10-28/03/2041 | 445.000 | EUR | 116.98 | 520.572,01 | AA | 0,12% | 0,11% |
| BELGIUM OLO31 5,5% 98-28/03/2028 | 1.434.787 | EUR | 113.11 | 1.622.894,40 | AA | 0,37% | 0,35% |
| | | | Total | 3.065.363,08 | | 0,70% | 0,66% |
| Allemagne | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0% 20-15/02/2030 | 3.489.446 | EUR | 89.29 | 3.115.551,51 | AAA | 0,71% | 0,67% |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 18-15/02/2028 | 4.427.320 | EUR | 94.45 | 4.181.427,07 | AAA | 0,95% | 0,90% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 3.880.442 | EUR | 102.65 | 3.983.312,15 | AAA | 0,90% | 0,86% |
| DEUTSCHLAND REP 2,5% 12-04/07/2044 | 1.341.000 | EUR | 103.53 | 1.388.337,30 | AAA | 0,32% | 0,30% |
| | | | Total | 12.668.628,03 | | 2,88% | 2,73% |
| France | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029 | 4.408.170 | EUR | 87.80 | 3.870.549,59 | AA | 0,88% | 0,83% |
| FRANCE O.A.T. 0% 22-25/05/2032 | 5.635.383 | EUR | 81.98 | 4.619.886,98 | AA | 1,05% | 0,99% |
| FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028 | 5.006.848 | EUR | 93.93 | 4.702.782,12 | AA | 1,07% | 1,01% |
| FRANCE O.A.T. 3,25% 13-25/05/2045 | 1.584.000 | EUR | 104.67 | 1.657.941,12 | AA | 0,38% | 0,36% |
| | | | Total | 14.851.159,81 | | 3,38% | 3,19% |
| Italie | | | | | | | |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027 | 1.827.000 | EUR | 93.49 | 1.708.036,27 | BBB | 0,39% | 0,37% |
| ITALY BTPS 1,45% 18-15/05/2025 | 3.792.000 | EUR | 97.91 | 3.712.820,58 | BBB | 0,84% | 0,80% |
| ITALY BTPS 2,7% 16-01/03/2047 | 1.777.000 | EUR | 78.97 | 1.403.267,14 | BBB | 0,32% | 0,30% |
| ITALY BTPS 3,5% 14-01/03/2030 | 3.761.000 | EUR | 101.97 | 3.835.187,79 | BBB | 0,87% | 0,82% |
| | | | Total | 10.659.311,78 | | 2,42% | 2,29% |
| Pays-Bas | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0,75% 17-15/07/2027 | 693.000 | EUR | 95.35 | 660.796,29 | AAA | 0,15% | 0,14% |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033 | 830.000 | EUR | 101.87 | 845.504,40 | AAA | 0,19% | 0,18% |
| NETHERLANDS GOVT 2,75% 14-15/01/2047 | 291.000 | EUR | 104.88 | 305.186,25 | AAA | 0,07% | 0,07% |
| NETHERLANDS GOVT 5,5% 98-15/01/2028 | 988.000 | EUR | 112.73 | 1.113.782,28 | AAA | 0,25% | 0,24% |
| | | | Total | 2.925.269,22 | | 0,66% | 0,63% |
| Autriche | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027 | 710.000 | EUR | 94.39 | 670.174,89 | AA+ | 0,15% | 0,14% |
| REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029 | 623.000 | EUR | 91.34 | 569.037,30 | AA+ | 0,13% | 0,12% |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 18-20/02/2028 | 813.000 | EUR | 94.06 | 764.732,60 | AA+ | 0,17% | 0,16% |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044 | 281.000 | EUR | 104.35 | 293.212,84 | AA+ | 0,07% | 0,06% |
| | | | Total | 2.297.157,63 | | 0,52% | 0,48% |
| Espagne | | | | | | | |
| SPANISH GOVT 0% 20-31/01/2026 | 2.439.000 | EUR | 94.68 | 2.309.336,66 | A | 0,52% | 0,50% |
| SPANISH GOVT 1,4% 18-30/04/2028 | 2.748.000 | EUR | 95.51 | 2.624.559,84 | A | 0,60% | 0,56% |
| SPANISH GOVT 1,85% 19-30/07/2035 | 1.441.000 | EUR | 88.18 | 1.270.702,62 | A | 0,29% | 0,27% |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2044 | 761.000 | EUR | 124.86 | 950.199,82 | A | 0,22% | 0,20% |
| | | | Total | 7.154.798,94 | | 1,63% | 1,53% |
| Total obligations et autres titres de créance | | | 53.621.688,49 | | | 12,19% | 11,51% |

| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----|-----------------------------------|-----------------------|-------|----|-----------------------|-----------------|---------------|
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | | | |
| BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024 | 930.000 | EUR | 97.90 | 910.498,83 | | AA | 0,21% | 0,20% | |
| | | | Total | 910.498,83 | | | 0,21% | 0,20% | |
| Total instruments du marché monétaire | | | | 910.498,83 | | | 0,21% | 0,20% | |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC | 29.221 | EUR | 159.64 | 4.664.840,44 | 1,39% | | 1,06% | 1,00% | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 52.875 | EUR | 149.04 | 7.880.490,00 | 2,35% | | 1,79% | 1,69% | |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 929 | EUR | 5.087,05 | 4.725.869,45 | 0,38% | | 1,07% | 1,02% | |
| | | | Total | 17.271.199,89 | | | 3,92% | 3,71% | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 50.116 | USD | 164.70 | 7.472.145,20 | 0,21% | | 1,70% | 1,61% | |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 807.295 | EUR | 39.29 | 31.714.584,07 | 2,18% | | 7,19% | 6,80% | |
| X MSCI JAPAN ESG 1C | 1.115.792 | EUR | 18.87 | 21.054.995,04 | 1,31% | | 4,78% | 4,52% | |
| | | | Total | 60.241.724,31 | | | 13,67% | 12,93% | |
| Obligations OPC | | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | | |
| CANDRIAM SUS BD EM-ACC IEURH | 17.816 | EUR | 873.35 | 15.559.603,60 | 1,35% | | 3,53% | 3,34% | |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI | 4.787 | EUR | 1.095,34 | 5.243.392,58 | 0,38% | | 1,19% | 1,13% | |
| RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU | 225.901 | EUR | 102.02 | 23.046.420,01 | 1,20% | | 5,22% | 4,94% | |
| | | | Total | 43.849.416,19 | | | 9,94% | 9,41% | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | | |
| BNPPEASY EUR CORP BOND SRI | 499.921 | EUR | 9.88 | 4.937.719,72 | 0,19% | | 1,12% | 1,06% | |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU | 110.885 | EUR | 100.77 | 11.173.959,07 | 0,65% | | 2,54% | 2,40% | |
| X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D | 34.585 | EUR | 140.79 | 4.869.049,23 | 0,20% | | 1,11% | 1,05% | |
| | | | Total | 20.980.728,02 | | | 4,77% | 4,51% | |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | | | | 142.343.068,41 | 32,30% | 30,56% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | 440.534.508,85 | 100,00 % | 94,65% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 15.876.318,61 | | | | 3,40% | |
| BNP Paribas | | USD | | 9.716.637,70 | | | | 2,08% | |
| BNP Paribas | | GBP | | 10.214,67 | | | | 0,00% | |
| BNP Paribas | | NOK | | 28.610,79 | | | | 0,01% | |
| | | | Total dépôts et liquidités | 25.631.781,77 | | | | 5,49% | |
| III. Autres créances et dettes | | | | 321.983,78 | | | | 0,07% | |
| IV. Autres | | | | -958.224,76 | | | | -0,21% | |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 465.530.049,64 | | | | 100,00% | |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|---|---------------|
| Obligations | 27,09% |
| <i>dont obligations d'État EUR</i> | <i>12,38%</i> |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i> | <i>4,76%</i> |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | <i>5,23%</i> |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | <i>3,53%</i> |
| <i>dont high yield</i> | <i>1,19%</i> |

| | |
|--|----------------|
| Actions | 72,91% |
| <i>dont Europe</i> | <i>29,50%</i> |
| <i>dont USA</i> | <i>30,36%</i> |
| <i>dont Japon</i> | <i>4,78%</i> |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | <i>8,27%</i> |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 1,60% |
| DKK | 2,70% |
| EUR | 56,78% |
| GBP | 6,38% |
| NOK | 0,17% |
| SEK | 1,47% |
| USD | 30,90% |
| | 100,00% |

6.4.2 Modifications de la composition de l'actif de GROWTH PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|-----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 59.242.636,12 |
| Ventes | 44.234.075,59 |
| Total 1 | 103.476.711,71 |
| Souscriptions | 45.129.157,41 |
| Remboursements | 30.845.158,44 |
| Total 2 | 75.974.315,85 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 438.287.820,51 |
| Rotation | 6,27% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

6.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 2.462,0000 | 20.189,2221 | 120,0000 | 17.152,0420 | 7.410,0000 | 59.732,7240 |
| 22 juillet - 23 juin | 2.598,0000 | 20.695,0010 | 94,0000 | 11.847,2680 | 9.914,0000 | 68.580,4570 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.194,0000 | 8.314,2550 | 102,0000 | 7.466,5460 | 11.006,0000 | 69.428,1660 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 305,0000 | 56.810,0000 | 82,0000 | 25.441,0000 | 305,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,0000 | 34.622,0000 | 0,0000 | 17.133,0000 | 305,0000 | 155.705,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,0000 | 19.054,0000 | 0,0000 | 8.975,0000 | 305,0000 | 165.784,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,0000 | 33.170,0000 | 0,0000 | 6.260,0000 | 0,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,0000 | 7.733,0000 | 0,0000 | 4.459,0000 | 0,0000 | 66.513,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,0000 | 3.504,0000 | 0,0000 | 5.221,0000 | 0,0000 | 64.796,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,0000 | 0,0000 | 7,0000 | 0,0000 | 5.255,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,0000 | 0,0000 | 9,0000 | 0,0000 | 5.246,0000 | 0,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 5.246,0000 | 0,0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 3.430.872,13 | 28.992.521,63 | 163.865,80 | 24.916.836,82 |
| 22 juillet - 23 juin | 3.368.240,61 | 27.937.466,78 | 122.397,78 | 16.059.769,93 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.620.408,04 | 11.621.123,87 | 139.390,39 | 10.457.801,94 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 301.372,68 | 82.102.833,63 | 85.219,73 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,00 | 47.058.310,85 | 0,00 | 23.423.680,93 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,00 | 26.820.219,01 | 0,00 | 12.601.622,76 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,00 | 49.352.198,24 | 0,00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,00 | 10.861.166,68 | 0,00 | 6.403.080,25 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,00 | 5.067.406,49 | 0,00 | 7.646.343,35 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|----------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0,00 | 0,00 | 7.727,93 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,00 | 0,00 | 9.036,36 | 0,00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

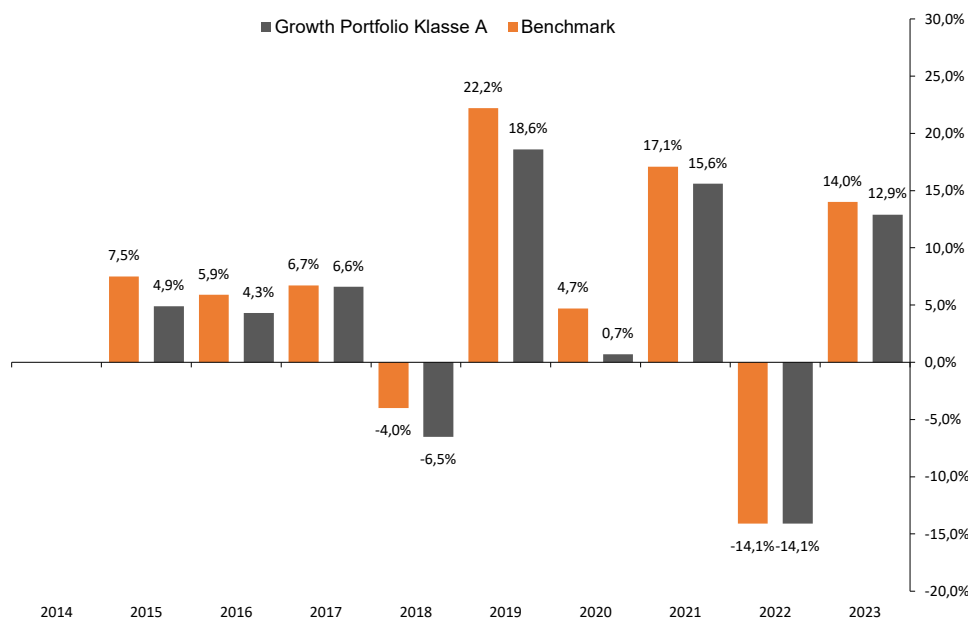
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 359.928.602,54 | 1.266,87 | 1.307,61 | 938,33 | 1.311,61 | 0,00 | 1.355,54 |
| 22 juillet - 23 juin | 431.752.811,48 | 1.356,55 | 1.400,18 | 1.007,70 | 1.408,56 | 0,00 | 1.460,17 |
| 23 juillet - 23 déc. | 465.530.049,64 | 1.413,48 | 1.459,00 | 1.051,61 | 1.469,89 | 0,00 | 1.526,13 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | |
|----------------------|---|------|---------------|------|
| Année | d'une part BI | | d'une part CI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0,00 | 0,00 | 978,15 | 0,00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0,00 | 0,00 | 1.054,50 | 0,00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0,00 | 0,00 | 1.102,79 | 0,00 |

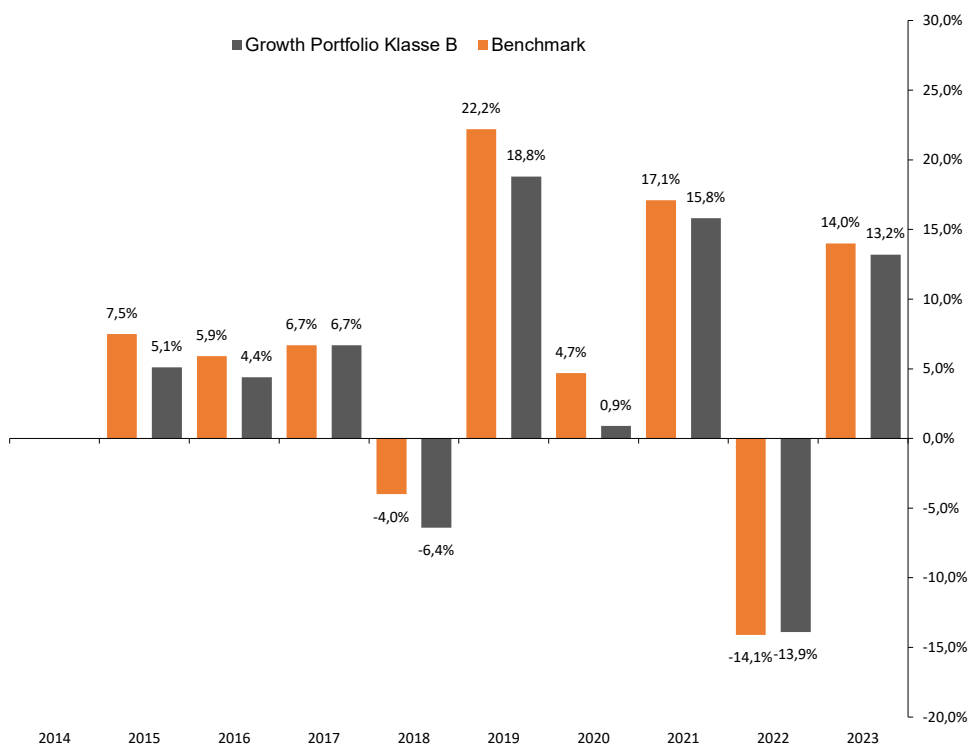
6.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 12,89% | 3,87% | 6,00% | n/a |
| Classe B | 13,22% | 4,12% | 6,23% | n/a |
| Classe C | 13,57% | 4,46% | 6,59% | n/a |
| Classe CI | 13,69% | n/a | n/a | n/a |
| Bench. | 13,97% | 4,68% | 7,89% | n/a |

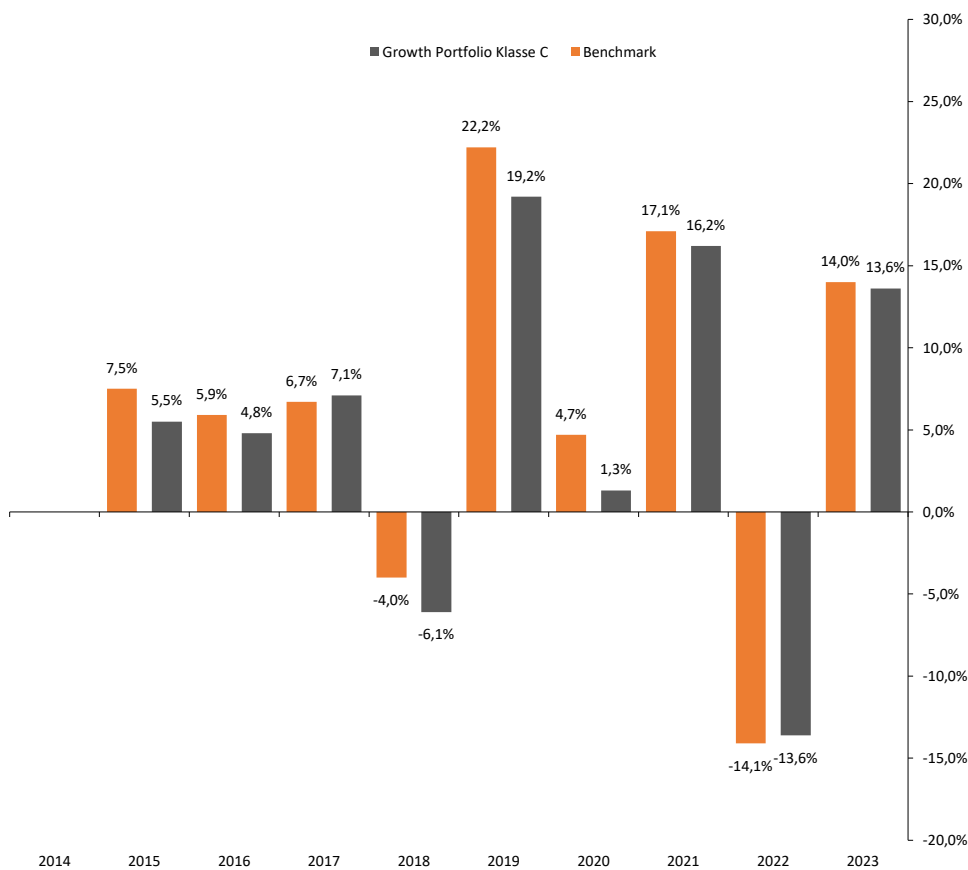
histogramme à rendement annuel classe A



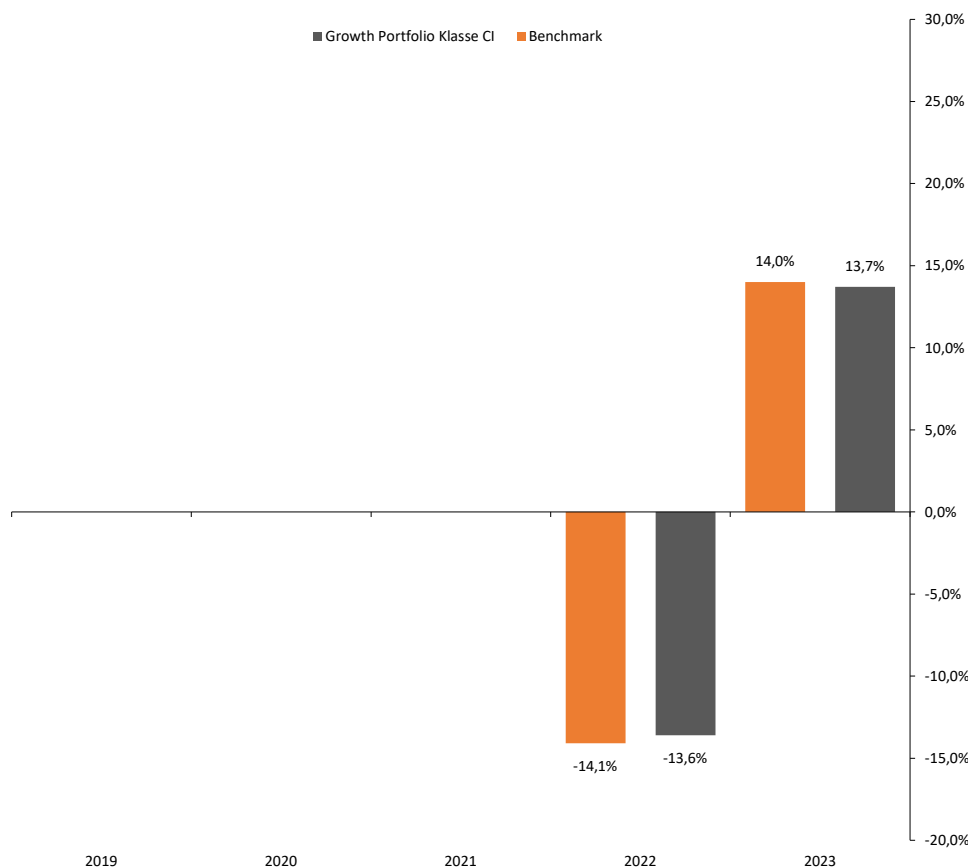
histogramme à rendement annuel classe B



histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Aucun chiffre de rendement n'est présenté à ce stade pour la classe « BI », puisqu'il n'existe pas d'actionnaire de cette classe.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

6.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,61% |
| B | 1,31% |
| C | 0,99% |
| CI | 0,87% |

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. La classe « BI » n'a pas été reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,40 %, 1,10 % ou 0,80 %, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

6.4.6 Notes relatives aux états financiers

Classe BI : Il n'existe pas d'actionnaire de la classe BI, de sorte qu'aucune donnée (notamment le cours) n'est présentée pour ces actions.

7 HIGH GROWTH PORTFOLIO

7.1 Rapport de gestion

7.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 14 août 2009.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées entre le 1er septembre 2009 et le 18 septembre 2009, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes « B et C » ont été lancées entre le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe BI ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

7.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

7.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment HIGH GROWTH PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille prend également place dans une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) conduira à des ajustements réguliers.

Au minimum 60% et au maximum 100% de l'actif net sont investis dans des actions (de façon directe et/ou indirecte). Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 9 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionnariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

7.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot High growth Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 100% Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return

7.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ; et
- la pondération dans les actions japonaises a été augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Fin septembre, le gestionnaire a déjà quelque peu écrémé les actions européennes et américaines au profit des actions japonaises (par Xtrackers Japan ETF existant). L'environnement de marché plus étendu semble favorable : l'économie japonaise fonctionne plus que correctement, la Banque du Japon maintient les taux directeurs bas et les gains des entreprises bougent.

7.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

7.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (CE) 1286/2014, un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

7.2 Bilan (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Partie 1. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL ACTIF NET | 436.751.571,10 | 300.867.689,48 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 424.907.843,78 | 291.058.563,94 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | | |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 322.481.178,96 | 220.255.533,19 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 102.426.664,82 | 70.803.030,75 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 767.435,98 | 705.057,86 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 1.084.465,91 | 676.039,43 |
| b. Avoirs fiscaux | 46.137,64 | 57.692,98 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -363.167,57 | -28.674,55 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 12.414.069,78 | 9.699.748,42 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 12.414.069,78 | 9.699.748,42 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.337.778,44 | -595.680,74 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | -28.390,75 | |
| C. Charges à imputer (-) | -1.309.387,69 | -595.680,74 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 436.751.571,10 | 300.867.689,48 |
| A. Capital | 417.422.364,61 | 302.861.203,98 |
| B. Participations au résultat | 339.472,96 | 495.159,34 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice | 18.989.733,53 | -2.488.673,84 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|-------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

7.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 19.453.271,75 | -2.275.735,47 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | | |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 18.106.791,13 | 3.463.936,10 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 2.567.015,10 | -2.021.477,85 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0,00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -1.220.534,48 | -3.718.193,72 |
| II Produits et charges des placements | 2.261.702,59 | 1.646.735,68 |
| A. Dividendes | 2.419.743,06 | 1.805.332,74 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | | |
| b. Dépôts et liquidités | 153.468,51 | 4.615,59 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -1,13 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | 0,00 | |
| b. D'origine étrangère | -311.507,85 | -163.212,65 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 0,00 | |
| B. Autres | 0,00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -2.734.452,60 | -1.859.674,05 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -170.778,96 | -53.234,88 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -33.740,46 | -21.832,74 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -625.785,57 | -463.340,58 |
| Classe « B » et « BI » | -897.766,97 | -687.849,08 |
| Classe « C » et « CI » | -634.576,96 | -427.647,35 |
| Classe « F » et « FI » | 0,00 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -82.311,62 | -60.711,11 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -8.063,46 | -8.768,59 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -273.348,23 | -133.822,17 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | -139,01 | -121,86 |
| K. Autres frais (-) | -6.274,68 | -1.345,70 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -472.750,01 | -212.938,37 |
| Sous-total II + III + IV | -472.750,01 | -212.938,37 |

| | | | |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 18.980.521,74 | -2.488.673,84 |
| VI | Impôts sur le résultat | -9.211,79 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 18.989.733,53 | -2.488.673,84 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | | |
|-------------|---|----------------------|----------------------|
| I. | Bénéfice (Perte) à affecter | 18.989.733,53 | -2.488.673,84 |
| a. | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| b. | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | 18.989.733,53 | -2.488.673,84 |
| c. | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. | (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | | |
| IV. | (Distribution des dividendes) | | |

7.4 Composition des actifs et chiffres-clés

7.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|-----------|--------|--------------|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|--------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 18.006 | DKK | 772.00 | 1.864.717,79 | | | 0,44% | 0,43% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 113.439 | DKK | 698.10 | 10.623.279,19 | | | 2,50% | 2,43% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 78.778 | DKK | 371.10 | 3.921.700,95 | | | 0,92% | 0,90% |
| | | | Total | 16.409.697,93 | | | 3,86% | 3,76% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 12.275 | EUR | 184.16 | 2.260.564,00 | | | 0,53% | 0,52% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 19.507 | EUR | 100.78 | 1.965.915,46 | | | 0,46% | 0,45% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 18.597 | EUR | 186.50 | 3.468.340,50 | | | 0,82% | 0,79% |
| | | | Total | 7.694.819,96 | | | 1,81% | 1,76% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 139.925 | EUR | 29.49 | 4.126.388,25 | | | 0,97% | 0,94% |
| BNP PARIBAS | 78.175 | EUR | 62.59 | 4.892.973,25 | | | 1,15% | 1,12% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 60.117 | EUR | 44.24 | 2.659.275,50 | | | 0,63% | 0,61% |
| KERING | 6.447 | EUR | 399.00 | 2.572.353,00 | | | 0,61% | 0,59% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 11.669 | EUR | 733.60 | 8.560.378,40 | | | 2,01% | 1,96% |
| L'OREAL | 13.769 | EUR | 450.65 | 6.204.999,85 | | | 1,46% | 1,42% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 27.813 | EUR | 181.78 | 5.055.847,14 | | | 1,19% | 1,16% |
| TOTALENERGIES SE | 109.000 | EUR | 61.60 | 6.714.400,00 | | | 1,58% | 1,54% |
| | | | Total | 40.786.615,39 | | | 9,60% | 9,34% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 10.801 | USD | 350.91 | 3.431.112,94 | | | 0,81% | 0,79% |
| KERRY GROUP PLC-A | 30.387 | EUR | 78.66 | 2.390.241,42 | | | 0,56% | 0,55% |
| | | | Total | 5.821.354,36 | | | 1,37% | 1,34% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 15.725 | EUR | 681.70 | 10.719.732,50 | | | 2,52% | 2,44% |
| ING GROEP NV | 248.574 | EUR | 13.53 | 3.362.211,92 | | | 0,79% | 0,77% |
| NN GROUP NV - W/I | 72.113 | EUR | 35.75 | 2.578.039,75 | | | 0,61% | 0,59% |
| PROSUS NV | 84.814 | EUR | 26.99 | 2.288.705,79 | | | 0,54% | 0,52% |
| WOLTERS KLUWER | 23.617 | EUR | 128.70 | 3.039.507,90 | | | 0,72% | 0,70% |
| | | | Total | 21.988.197,86 | | | 5,18% | 5,02% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 103.889 | NOK | 116.60 | 1.079.775,14 | | | 0,25% | 0,25% |
| | | | Total | 1.079.775,14 | | | 0,25% | 0,25% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 319.413 | EUR | 11.87 | 3.791.432,31 | | | 0,89% | 0,87% |
| | | | Total | 3.791.432,31 | | | 0,89% | 0,87% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 105.395 | GBP | 26.84 | 3.264.441,52 | | | 0,77% | 0,75 % |
| ASHTREAD GROUP PLC | 49.201 | GBP | 54.62 | 3.101.215,88 | | | 0,73% | 0,71% |
| ASTRAZENECA PLC | 59.953 | GBP | 106.00 | 7.333.700,30 | | | 1,73% | 1,68% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 56.330 | GBP | 50.50 | 3.282.747,68 | | | 0,77% | 0,75 % |
| HSBC HOLDINGS PLC | 738.818 | GBP | 6.36 | 5.418.254,45 | | | 1,28% | 1,24% |
| INFORMA PLC | 236.157 | GBP | 7.81 | 2.128.969,45 | | | 0,50% | 0,49% |
| NATIONAL GRID PLC | 252.907 | GBP | 10.58 | 3.087.826,51 | | | 0,73% | 0,71% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 54.897 | GBP | 54.20 | 3.433.636,14 | | | 0,81% | 0,79% |
| SEGRO PLC | 149.231 | GBP | 8.86 | 1.526.494,24 | | | 0,36% | 0,35% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 25.269 | GBP | 105.05 | 3.063.306,73 | | | 0,72% | 0,70% |
| UNILEVER PLC | 83.160 | EUR | 43.86 | 3.646.981,80 | | | 0,86% | 0,84% |
| VODAFONE GROUP PLC | 1.584.276 | GBP | 0.69 | 1.253.452,92 | | | 0,29% | 0,29% |
| | | | Total | 40.541.027,62 | | | 9,55% | 9,30% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 7.269 | USD | 596.60 | 3.925.845,65 | | | 0,92% | 0,90% |
| ALPHABET INC-CL A | 111.990 | USD | 139.69 | 14.161.845,91 | | | 3,33% | 3,23% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 12.667 | USD | 187.34 | 2.148.224,13 | | | 0,51% | 0,49% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 22.505 | USD | 131.99 | 2.689.028,15 | | | 0,63% | 0,62% |
| AMGEN INC | 13.161 | USD | 288.02 | 3.431.522,40 | | | 0,81% | 0,79% |
| APPLIED MATERIALS INC | 14.509 | USD | 162.07 | 2.128.704,68 | | | 0,50% | 0,49% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 35.425 | USD | 52.05 | 1.669.190,47 | | | 0,39% | 0,38% |
| CARMAX INC | 41.982 | USD | 76.74 | 2.916.488,19 | | | 0,69% | 0,67% |
| CBRE GROUP INC - A | 38.261 | USD | 93.09 | 3.224.294,11 | | | 0,76% | 0,74% |
| COCA-COLA CO/THE | 62.356 | USD | 58.93 | 3.326.518,88 | | | 0,78% | 0,76% |
| DANAHER CORP | 24.355 | USD | 231.34 | 5.100.516,63 | | | 1,20% | 1,17% |

| | | | | | | | |
|---|-----------|-----|-----------------------------------|-----------------------|-------|----------------|----------------|
| ECOLAB INC | 13.001 | USD | 198.35 | 2.334.448,33 | | 0,55% | 0,53% |
| HOME DEPOT INC | 17.754 | USD | 346.55 | 5.569.772,05 | | 1,31% | 1,28% |
| IDEX CORP | 13.097 | USD | 217.11 | 2.574.109,15 | | 0,61% | 0,59% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 13.558 | USD | 261.94 | 3.214.939,14 | | 0,76% | 0,74% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 22.518 | USD | 128.43 | 2.618.011,80 | | 0,62% | 0,60% |
| JOHNSON & JOHNSON | 39.719 | USD | 156.74 | 5.635.772,47 | | 1,33% | 1,29% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 14.079 | USD | 189.47 | 2.414.835,59 | | 0,57% | 0,55% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 32.267 | USD | 68.42 | 1.998.558,95 | | 0,47% | 0,46% |
| MERCK & CO. INC. | 47.057 | USD | 109.02 | 4.644.144,43 | | 1,09% | 1,06% |
| MICROSOFT CORP | 65.820 | USD | 376.04 | 22.406.149,28 | | 5,27% | 5,12% |
| NIKE INC -CL B | 40.215 | USD | 108.57 | 3.952.512,15 | | 0,93% | 0,90% |
| NVIDIA CORP | 19.404 | USD | 495.22 | 8.698.908,14 | | 2,05% | 1,99% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 33.498 | USD | 89.47 | 2.713.136,34 | | 0,64% | 0,62% |
| PHILLIPS 66 | 37.830 | USD | 133.14 | 4.559.531,25 | | 1,07% | 1,04% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 33.866 | USD | 146.54 | 4.492.575,60 | | 1,06% | 1,03% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 9.316 | USD | 310.48 | 2.618.414,59 | | 0,62% | 0,60% |
| S&P GLOBAL INC | 7.970 | USD | 440.52 | 3.178.331,96 | | 0,75 % | 0,73% |
| SALESFORCE INC | 17.596 | USD | 263.14 | 4.191.564,24 | | 0,99% | 0,96% |
| SERVICENOW INC | 4.948 | USD | 706.49 | 3.164.543,09 | | 0,74% | 0,72% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 8.859 | USD | 311.90 | 2.501.355,27 | | 0,59% | 0,57% |
| TESLA INC | 23.460 | USD | 248.48 | 5.277.093,02 | | 1,24% | 1,21% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 20.715 | USD | 170.46 | 3.196.559,00 | | 0,75 % | 0,73% |
| UNION PACIFIC CORP | 17.408 | USD | 245.62 | 3.870.685,70 | | 0,91% | 0,89% |
| US BANCORP | 65.264 | USD | 43.28 | 2.557.032,47 | | 0,60% | 0,59% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 26.642 | USD | 37.70 | 909.250,35 | | 0,21% | 0,21% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 29.107 | USD | 260.35 | 6.860.098,18 | | 1,61% | 1,57% |
| WALT DISNEY CO/THE | 27.051 | USD | 90.29 | 2.211.048,56 | | 0,52% | 0,51% |
| ZOETIS INC | 20.212 | USD | 197.37 | 3.611.318,01 | | 0,85% | 0,83% |
| | | | Total | 166.696.878,31 | | 39,23% | 38,16% |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 165.241 | SEK | 290.30 | 4.308.956,87 | | 1,01% | 0,99% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 252.001 | SEK | 173.55 | 3.928.567,13 | | 0,92% | 0,90% |
| | | | Total | 8.237.524,00 | | 1,93% | 1,89% |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 5.275 | CHF | 539.00 | 3.058.217,70 | | 0,72% | 0,70% |
| GIVAUDAN-REG | 1.012 | CHF | 3.484,00 | 3.792.414,76 | | 0,89% | 0,87% |
| LONZA GROUP AG-REG | 6.790 | CHF | 353.70 | 2.583.223,62 | | 0,61% | 0,59% |
| | | | Total | 9.433.856,08 | | 2,22% | 2,16% |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 322.481.178,96 | | 75,89% | 73,85% |
| OPC à nombre variable de parts | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-TFC | 47.256 | EUR | 159.64 | 7.543.947,84 | 2,25% | 1,78% | 1,73% |
| DWS-ESG EURO SM/MID CAP-XC | 60.046 | EUR | 149.04 | 8.949.255,84 | 2,67% | 2,11% | 2,05% |
| GS EM ENHIN SUS EQ-I CAP EUR | 1.196 | EUR | 5.087,05 | 6.084.111,80 | 0,48% | 1,43% | 1,39% |
| | | | Total | 22.577.315,48 | | 5,32% | 5,17% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | |
| CSIF USA SMALL CAP ESG BLUE | 67.089 | USD | 164.70 | 10.002.768,57 | 0,28% | 2,35% | 2,29% |
| X ESG MSCI EMERGING MARKETS | 1.066.816 | EUR | 39.29 | 41.909.866,56 | 2,88% | 9,87% | 9,60% |
| X MSCI JAPAN ESG IC | 1.480.483 | EUR | 18.87 | 27.936.714,21 | 1,74% | 6,57% | 6,39% |
| | | | Total | 79.849.349,34 | | 18,79% | 18,28% |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | 102.426.664,82 | | 24,11% | 23,45% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 424.907.843,78 | | 100,00% | 97,30% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 8.637.916,86 | | | 1,97% |
| BNP Paribas | | USD | | 3.721.746,12 | | | 0,85% |
| BNP Paribas | | GBP | | 13.468,78 | | | 0,00% |
| BNP Paribas | | NOK | | 40.938,02 | | | 0,01% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 12.414.069,78 | | | 2,83% |
| III. Autres créances et dettes | | | | 725.935,98 | | | 0,17% |
| IV. Autres | | | | -1.296.278,44 | | | -0,30% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 436.751.571,10 | | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|--|----------------|
| Actions | 100,00% |
| <i>dont Europe</i> | <i>40,54%</i> |
| <i>dont USA</i> | <i>41,59%</i> |
| <i>dont Japon</i> | <i>6,57%</i> |
| <i>dont dettes des marchés émergents</i> | <i>11,30%</i> |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 2,22% |
| DKK | 3,86% |
| EUR | 40,66% |
| GBP | 8,68% |
| NOK | 0,25% |
| SEK | 1,94% |
| USD | 42,39% |
| | 100,00% |

7.4.2 Modifications de la composition de l'actif de HIGH GROWTH PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|-----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 83.272.524,15 |
| Ventes | 62.699.593,37 |
| Total 1 | 145.972.117,52 |
| Souscriptions | 66.989.481,64 |
| Remboursements | 45.515.892,35 |
| Total 2 | 112.505.373,99 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 411.426.858,05 |
| Rotation | 8,13% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

7.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 34.0000 | 12.855,0980 | 1.212,0000 | 15.108,1950 | 2.010,0000 | 39.011,8750 |
| 22 juillet - 23 juin | 295.0000 | 17.801,2110 | 132.0000 | 7.549,7830 | 2.173,0000 | 49.263,3030 |
| 23 juillet - 23 déc. | 173.0000 | 9.756,2920 | 491.0000 | 10.205,7190 | 1.855,0000 | 48.813,8760 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 1.851,9310 | 34.787,0000 | 47.9310 | 21.260,0000 | 4.916,0000 | 79.138,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 59.0000 | 28.303,0000 | 407.0000 | 12.168,0000 | 4.568,0000 | 95.273,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 10.0000 | 17.084,0000 | 63.0000 | 12.558,0000 | 4.515,0000 | 99.799,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 28.806,0000 | 0.0000 | 3.910,0000 | 0.0000 | 63.109,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 5.367,0000 | 20.470,0000 | 0.0000 | 4.471,0000 | 5.367,0000 | 79.108,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 95.0000 | 12.407,0000 | 243.0000 | 3.597,0000 | 5.219,0000 | 87.918,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 0.0000 | 12.038,0000 | 0.0000 | 2.207,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 2.207,0000 | 0.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 136.0000 | 0.0000 | 190.0000 | 0.0000 | 2.153,0000 | 0.0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 77.598,30 | 21.655.190,44 | 2.901.535,61 | 25.471.166,59 |
| 22 juillet - 23 juin | 679.892,92 | 28.514.317,93 | 298.535,40 | 12.067.258,94 |
| 23 juillet - 23 déc. | 424.231,08 | 16.474.625,55 | 1.179.830,85 | 17.219.191,69 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 2.650.402,87 | 55.155.447,06 | 69.655,62 | 33.806.732,55 |
| 22 juillet - 23 juin | 80.896,82 | 42.910.590,24 | 565.870,24 | 18.278.727,72 |
| 23 juillet - 23 déc. | 15.061,30 | 27.437.077,46 | 92.468,54 | 20.047.683,13 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 50.816.980,58 | 0.00 | 7.040.443,19 |
| 22 juillet - 23 juin | 5.379.628,75 | 35.057.435,40 | 0.00 | 7.809.944,18 |
| 23 juillet - 23 déc. | 96.330,46 | 22.377.389,48 | 257.491,42 | 6.490.274,82 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 0.00 | 15.455.949,34 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 164.766,31 | 0.00 | 228.951,90 | 0.00 |

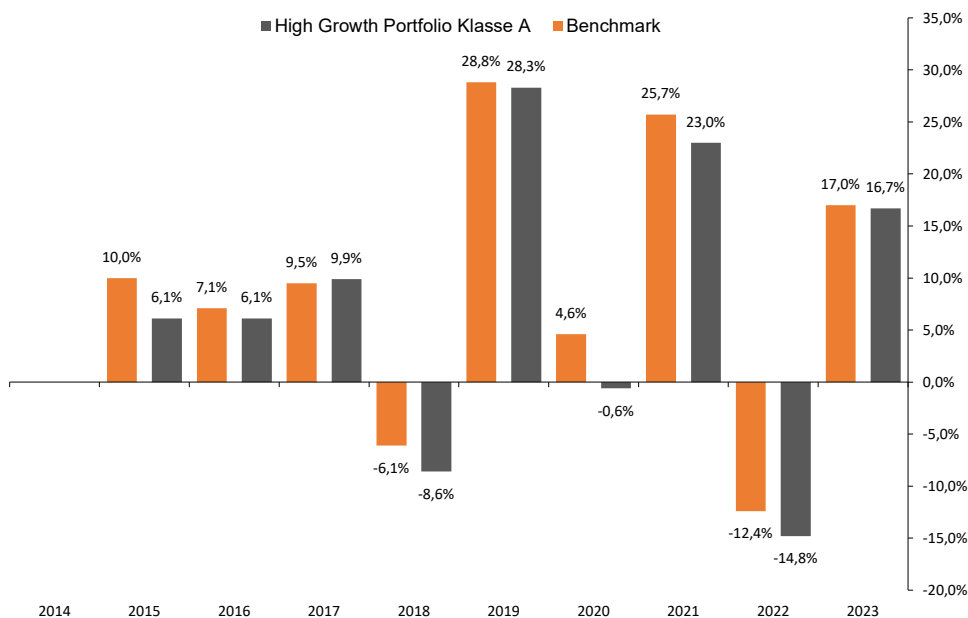
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 287.249.391,54 | 2.188,68 | 1.520,67 | 13.121,86 | 1.432,40 | 0.00 | 1.604,88 |
| 22 juillet - 23 juin | 398.288.248,41 | 2.425,27 | 1.685,04 | 1.459,03 | 1.591,87 | 1.014,31 | 1.788,98 |
| 23 juillet - 23 déc. | 436.751.571,10 | 2.533,47 | 1.759,97 | 1.526,15 | 1.665,05 | 1.062,60 | 1.874,01 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | |
|----------------------|---|------|---------------|------|
| Année | d'une part BI | | d'une part CI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 0.00 | 1.102,25 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 1.229,84 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 1.289,10 | 0.00 |

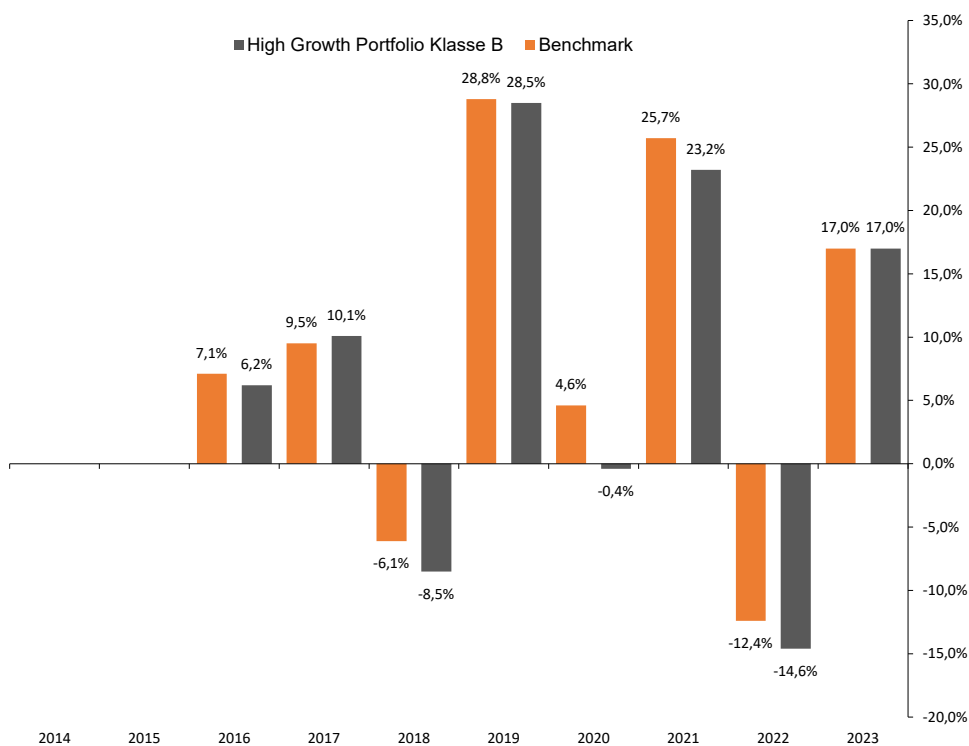
7.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 16,71% | 6,95% | 9,30% | n/a |
| Classe B | 17,05% | 7,21% | 9,54% | n/a |
| Classe C | 17,40% | 7,56% | 9,91% | n/a |
| Classe CI | 17,53% | 7,68% | n/a | n/a |
| Bench. | 16,96% | 9,05% | 11,28% | 8,89% |

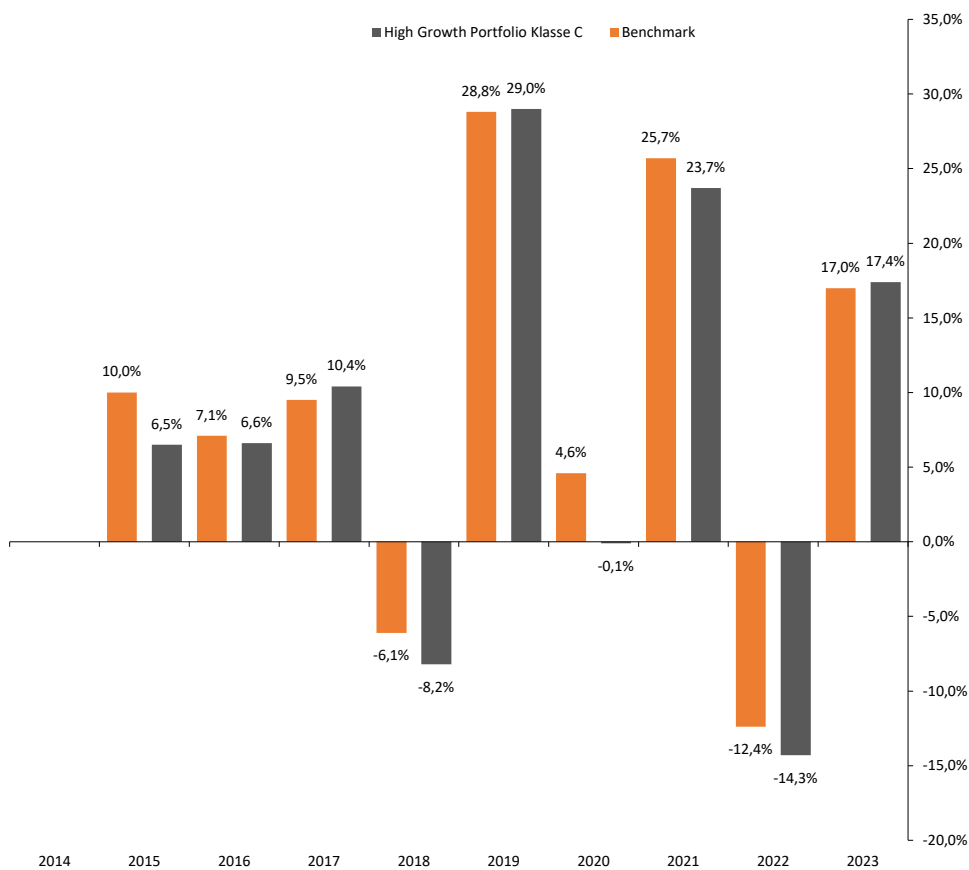
histogramme à rendement annuel classe A



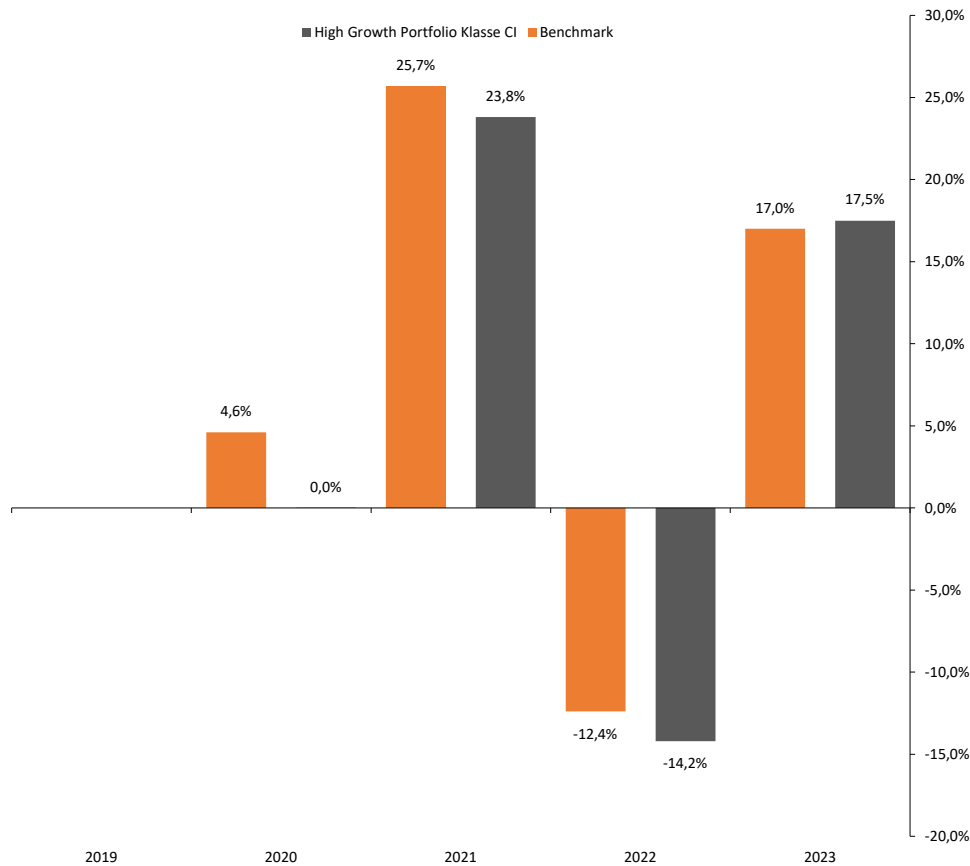
histogramme à rendement annuel classe B



histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Aucun chiffre de rendement n'est présenté à ce stade pour la classe « BI », puisqu'il n'existe pas d'actionnaire de cette classe.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

7.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,59% |
| B | 1,30% |
| C | 1,00% |
| CI | 0,87% |

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. La classe « BI » n'a pas été reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,40 %, 1,10 % ou 0,80 %, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

7.4.6 Notes relatives aux états financiers

Classe BI : Il n'existe pas d'actionnaire de la classe BI, de sorte qu'aucune donnée (notamment le cours) n'est présentée pour ces actions.

8 EQUITIES DBI-RDT

8.1 Rapport de gestion

8.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 3 octobre 2017.

Les actions de distribution des classes « A, AI, B, BI, C et CI » ont été lancées entre le 16 octobre 2017 et le 3 novembre 2017, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action. Les actions de distribution des classes F et FI ont été lancées le 13 décembre 2021, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

8.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

8.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment EQUITIES DBI-RDT se fixe pour but une croissance maximale compte tenu d'un risque adéquat et en investissant principalement et d'une façon très diversifiée en des actions mondiales avec une très grande diversification au niveau sectoriel. Le compartiment vise à distribuer aux actionnaires soumis à l'impôt des sociétés des dividendes qui sont déductibles comme « Revenus Définitivement Taxés ».

Le compartiment distribue annuellement aux actions de distribution au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais, en correspondance avec l'article 203 CIR92, tout changement ultérieur de cet article et toute autre disposition y afférente.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Au minimum, les stratégies de durabilité suivantes sont applicables :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionnariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 18 et suivantes du prospectus.

8.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Equities DBI-RDT Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 100% Equity compartments
 - 50% MSCI Europe Net Return
 - 50% MSCI USA Net Return

8.1.5 Politique menée durant l'exercice

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis.

Aucun changement important n'est intervenu au niveau sectoriel. Sur le plan de l'allocation régionale, le compartiment est plus ou moins resté équilibré entre l'Europe et les USA.

8.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Étant donné la politique d'investissement du compartiment, le gestionnaire investit au maximum en actions.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

8.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

8.2 Bilan (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Partie 1. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL ACTIF NET | 563.268.764,28 | 441.058.305,79 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 559.984.911,93 | 439.200.258,34 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | | |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 559.984.911,93 | 439.200.258,34 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | 0.00 | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| k. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option (+/-) | | |
| ii. Contrats à terme (+/-) | | |
| iii. Contrats de swap (+/-) | | |
| iv. Autres (+/-) | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 491.254,77 | 776.150,95 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 474.767,94 | 687.590,72 |
| b. Avoirs fiscaux | 49.796,18 | 92.910,23 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -33.117,60 | -4.350,00 |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | -191,75 | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 4.266.742,75 | 1.874.187,53 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 4.266.742,75 | 1.874.187,53 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | -1.474.145,17 | -792.291,03 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | | |
| C. Charges à imputer (-) | -1.474.145,17 | -792.291,03 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 563.268.764,28 | 441.058.305,79 |
| A. Capital | 533.158.819,33 | 439.765.699,72 |
| B. Participations au résultat | 603.315,01 | 621.334,51 |
| C. Résultat reporté | 0.00 | 0.00 |
| D. Résultat de l'exercice | 29.506.629,94 | 671.271,56 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|-------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

8.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 29.095.699,02 | -79.037,66 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | | |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 30.050.961,34 | 5.976.255,34 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | | |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0.00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -955.262,32 | -6.055.293,00 |
| II Produits et charges des placements | 3.734.582,12 | 3.430.451,73 |
| A. Dividendes | 4.141.411,69 | 3.778.938,03 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | | |
| b. Dépôts et liquidités | 0.00 | |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -191.72 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -406.637,85 | -348.486,30 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 0.00 | |
| B. Autres | 0.00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -3.334.714,85 | -2.680.142,51 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -309.924,03 | -111.440,50 |
| B. Charges financières (-) | -9.386,27 | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -49.777318 | -40.866,48 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » et « AI » | -498.099,48 | -437.387,99 |
| Classe « B » et « BI » | -753.961,29 | -746.827,84 |
| Classe « C » et « CI » | -765.537,99 | -715.190,73 |
| Classe « F » et « FI » | -572.523,26 | -372.785,82 |
| b. Gestion administrative et comptable | -106.928,47 | -94.705,20 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -12.328,98 | -8.783,34 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classes « A », « B », « C » et « F » | -251.043,07 | -139.432,10 |
| Classes « AI », « BI », « CI » et « FI » | -6.798,64 | -6.272,07 |
| K. Autres frais (-) | 3.256,49 | -5.450,45 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 399.867,27 | 750.309,22 |
| Sous-total II + III + IV | 399.867,27 | 750.309,22 |
| V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat | 29.495.566,29 | 671.271,56 |

avant impôts sur le résultat

VI Impôts sur le résultat

-11.063,65

VII Résultat de l'exercice (du semestre)

29.506.629,94

671.271,56

Partie 4. - Affectations et prélèvements

I. Bénéfice (Perte) à affecter

- a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent
- b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter
- c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)

II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital

III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)

IV. (Distribution des dividendes)

29.506.629,94

671.271,56

29.506.629,94

671.271,56

8.4 Composition des actifs et chiffres-clés

8.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|---|-----------|--------|--------------|----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|---------------|
| <u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u> | | | | | | | | |
| <u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u> | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 32.426 | DKK | 772.00 | 3.358.066,15 | | | 0,60% | 0,60% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 211.608 | DKK | 698.10 | 19.816.561,01 | | | 3,54% | 3,52% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 120.371 | DKK | 371.10 | 5.992.270,24 | | | 1,07% | 1,06% |
| | | | Total | 29.166.897,40 | | | 5,21% | 5,18% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 21.788 | EUR | 184.16 | 4.012.478,08 | | | 0,72% | 0,71% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 34.840 | EUR | 100.78 | 3.511.175,20 | | | 0,63% | 0,62% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 33.550 | EUR | 186.50 | 6.257.075,00 | | | 1,12% | 1,11% |
| | | | Total | 13.780.728,28 | | | 2,47% | 2,44% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 263.328 | EUR | 29.49 | 7.765.542,72 | | | 1,39% | 1,38% |
| BNP PARIBAS | 132.264 | EUR | 62.59 | 8.278.403,76 | | | 1,48% | 1,47% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 96.446 | EUR | 44.24 | 4.266.288,82 | | | 0,76% | 0,76% |
| KERING | 10.251 | EUR | 399.00 | 4.090.149,00 | | | 0,73% | 0,73% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 21.484 | EUR | 733.60 | 15.760.662,41 | | | 2,81% | 2,80% |
| L'OREAL | 24.704 | EUR | 450.65 | 11.132.857,60 | | | 1,99% | 1,98% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 46.918 | EUR | 181.78 | 8.528.754,04 | | | 1,52% | 1,51% |
| TOTALENERGIES SE | 205.513 | EUR | 61.60 | 12.659.600,80 | | | 2,26% | 2,25% |
| | | | Total | 72.482.259,15 | | | 12,94% | 12,88% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 18.992 | USD | 350.91 | 6.033.117,04 | | | 1,08% | 1,07% |
| KERRY GROUP PLC-A | 59.866 | EUR | 78.66 | 4.709.059,56 | | | 0,84% | 0,84% |
| | | | Total | 10.742.176,60 | | | 1,92% | 1,91% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 27.535 | EUR | 681.70 | 18.770.609,51 | | | 3,35% | 3,33% |
| ING GROEP NV | 432.328 | EUR | 13.53 | 5.847.668,54 | | | 1,04% | 1,04% |
| NN GROUP NV - W/I | 124.170 | EUR | 35.75 | 4.439.077,50 | | | 0,79% | 0,79% |
| PROSUS NV | 152.456 | EUR | 26.99 | 4.114.025,15 | | | 0,73% | 0,73% |
| WOLTERS KLUWER | 43.289 | EUR | 128.70 | 5.571.294,30 | | | 0,99% | 0,99% |
| | | | Total | 38.742.675,00 | | | 6,90% | 6,88% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 157.941 | NOK | 116.60 | 1.641.567,11 | | | 0,29% | 0,29% |
| | | | Total | 1.641.567,11 | | | 0,29% | 0,29% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 523.836 | EUR | 11.87 | 6.217.933,32 | | | 1,11% | 1,10% |
| | | | Total | 6.217.933,32 | | | 1,11% | 1,10% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 189.288 | GBP | 26.84 | 5.862.892,99 | | | 1,05% | 1,04% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 83.302 | GBP | 54.62 | 5.250.655,17 | | | 0,94% | 0,93% |
| ASTRAZENECA PLC | 116.908 | GBP | 106.00 | 14.300.672,78 | | | 2,55% | 2,54% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 112.058 | GBP | 50.50 | 6.530.412,55 | | | 1,17% | 1,16% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 1.317.945 | GBP | 6.36 | 9.665.386,32 | | | 1,73% | 1,72% |
| INFORMA PLC | 398.718 | GBP | 7.81 | 3.594.466,58 | | | 0,64% | 0,64% |
| NATIONAL GRID PLC | 455.497 | GBP | 10.58 | 5.561.315,85 | | | 0,99% | 0,99% |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC | 92.465 | GBP | 54.20 | 5.783.397,42 | | | 1,03% | 1,03% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 49.355 | GBP | 105.05 | 5.983.200,90 | | | 1,07% | 1,06% |
| UNILEVER PLC | 147.770 | EUR | 43.86 | 6.480.453,45 | | | 1,16% | 1,15% |
| VODAFONE GROUP PLC | 2.943.790 | GBP | 0.69 | 2.329.077,88 | | | 0,42% | 0,41% |
| | | | Total | 71.341.931,89 | | | 12,75% | 12,67% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 10.616 | USD | 596.60 | 5.733.495,33 | | | 1,02% | 1,02% |
| ALPHABET INC-CL A | 195.832 | USD | 139.69 | 24.764.198,70 | | | 4,42% | 4,40% |

| | | | | | | |
|---|---------|-----|-----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| AMERICAN EXPRESS CO | 22.376 | USD | 187.34 | 3.794.794,59 | 0,68% | 0,67% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 43.477 | USD | 131.99 | 5.194.884,57 | 0,93% | 0,92% |
| AMGEN INC | 20.678 | USD | 288.02 | 5.391.461,12 | 0,96% | 0,96% |
| APPLIED MATERIALS INC | 26.194 | USD | 162.07 | 3.843.082,94 | 0,69% | 0,68% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 61.304 | USD | 52.05 | 2.888.583,00 | 0,52% | 0,51% |
| CARMAX INC | 76.855 | USD | 76.74 | 5.339.114,39 | 0,95% | 0,95% |
| COCA-COLA CO/THE | 110.754 | USD | 58.93 | 5.908.417,33 | 1,06% | 1,05% |
| DANAHER CORP | 45.757 | USD | 231.34 | 9.582.604,80 | 1,71% | 1,70% |
| ECOLAB INC | 22.614 | USD | 198.35 | 4.060.550,32 | 0,73% | 0,72% |
| HOME DEPOT INC | 32.285 | USD | 346.55 | 10.128.426,86 | 1,81% | 1,80% |
| IDEX CORP | 25.342 | USD | 217.11 | 4.980.764,62 | 0,89% | 0,88% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 23.580 | USD | 261.94 | 5.591.404,70 | 1,00% | 0,99% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 39.170 | USD | 128.43 | 4.554.024,45 | 0,81% | 0,81% |
| JOHNSON & JOHNSON | 67.961 | USD | 156.74 | 9.643.060,87 | 1,72% | 1,71% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 22.634 | USD | 189.47 | 3.882.192,54 | 0,69% | 0,69% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 71.598 | USD | 68.42 | 4.434.649,14 | 0,79% | 0,79% |
| MERCK & CO. INC. | 85.015 | USD | 109.02 | 8.390.291,31 | 1,50% | 1,49% |
| MICROSOFT CORP | 104.512 | USD | 376.04 | 35.577.506,43 | 6,35% | 6,32% |
| NIKE INC -CL B | 65.456 | USD | 108.57 | 6.433.311,83 | 1,15% | 1,14% |
| NVIDIA CORP | 36.582 | USD | 495.22 | 16.399.889,60 | 2,93% | 2,91% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 58.173 | USD | 89.47 | 4.711.662,80 | 0,84% | 0,84% |
| PHILLIPS 66 | 63.772 | USD | 133.14 | 7.686.239,16 | 1,37% | 1,36% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 58.717 | USD | 146.54 | 7.789.244,70 | 1,39% | 1,38% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 18.103 | USD | 310.48 | 5.088.145,06 | 0,91% | 0,90% |
| S&P GLOBAL INC | 13.445 | USD | 440.52 | 5.361.690,51 | 0,96% | 0,95% |
| SALESFORCE INC | 30.371 | USD | 263.14 | 7.234.712,31 | 1,29% | 1,28% |
| SERVICENOW INC | 8.132 | USD | 706.49 | 5.200.902,26 | 0,93% | 0,92% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 16.023 | USD | 311.90 | 4.524.124,09 | 0,81% | 0,80% |
| TESLA INC | 44.988 | USD | 248.48 | 10.119.601,90 | 1,81% | 1,80% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 38.340 | USD | 170.46 | 5.916.296,03 | 1,06% | 1,05% |
| UNION PACIFIC CORP | 29.926 | USD | 245.62 | 6.654.075,18 | 1,19% | 1,18% |
| US BANCORP | 98.155 | USD | 43.28 | 3.845.696,28 | 0,69% | 0,68% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 65.313 | USD | 37.70 | 2.229.031,91 | 0,40% | 0,40% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 47.730 | USD | 260.35 | 11.249.269,45 | 2,01% | 2,00% |
| WALT DISNEY CO/THE | 42.808 | USD | 90.29 | 3.498.967,40 | 0,62% | 0,62% |
| ZOETIS INC | 34.290 | USD | 197.37 | 6.126.662,10 | 1,09% | 1,09% |
| | | | Total | 283.753.030,58 | 50,68% | 50,36% |
| Suède | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 296.951 | SEK | 290.30 | 7.743.532,49 | 1,38% | 1,37% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 452.267 | SEK | 173.55 | 7.050.611,97 | 1,26% | 1,25% |
| | | | Total | 14.794.144,46 | 2,64% | 2,62% |
| Suisse | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 8.916 | CHF | 539.00 | 5.169.112,61 | 0,92% | 0,92% |
| GIVAUDAN-REG | 1.697 | CHF | 3.484,00 | 6.359.414,88 | 1,14% | 1,13% |
| LONZA GROUP AG-REG | 15.227 | CHF | 353.70 | 5.793.040,65 | 1,03% | 1,03% |
| | | | Total | 17.321.568,14 | 3,09% | 3,08% |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 559.984.911,93 | 100,00% | 99,41% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 559.984.911,93 | 100,00% | 99,41% |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 3.985.747,63 | | 0,72% |
| BNP Paribas | | USD | | 192.849,55 | | 0,03% |
| BNP Paribas | | GBP | | 26.199,64 | | 0,00% |
| BNP Paribas | | NOK | | 61.945,93 | | 0,01% |
| BNP Paribas | | DKK | | -191,75 | | 0,00% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 4.266.551,00 | | 0,76% |
| III. Autres créances et dettes | | | | 450.002,01 | | 0,08% |
| IV. Autres | | | | -1.432.700,66 | | -0,25% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 563.268.764,28 | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|--|---------------|
| Banques | 6,90% |
| Équipement utilitaires | 3,10% |
| Services de communication | 6,90% |
| Biens de consommation durables | 11,30% |
| Énergie | 3,70% |
| Soins de santé | 15,00% |
| Biens industriels | 12,70% |
| IT | 19,20% |
| Matériaux | 4,80% |
| Autres prestataires de services financiers | 5,60% |
| Consommables | 8,30% |
| Assureurs | 2,50% |
| | 100,0% |

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-------------|----------------|
| Danemark | 5,21% |
| Allemagne | 2,46% |
| France | 12,94% |
| Irlande | 1,92% |
| Pays-Bas | 6,92% |
| Norvège | 0,29% |
| Espagne | 1,11% |
| Royaume-Uni | 12,74% |
| États-Unis | 50,67% |
| Suède | 2,64% |
| Suisse | 3,09% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 3,09% |
| DKK | 5,21% |
| EUR | 25,43% |
| GBP | 11,58% |
| NOK | 0,29% |
| SEK | 2,64% |
| USD | 51,76% |
| | 100,00% |

8.4.2 Modifications de la composition de l'actif de EQUITIES DBI-RDT

| Taux de rotation | |
|---|-----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 133.871.626,29 |
| Ventes | 133.226.375,41 |
| Total 1 | 267.098.001,70 |
| Souscriptions | 93.811.246,35 |
| Remboursements | 69.901.257,49 |
| Total 2 | 163.712.503,84 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 679.468.411,50 |
| Rotation | 15,22% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

8.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 69.725,5720 | 0.0000 | 53.210,3560 | 0.0000 | 50.971,1040 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 13.735,1390 | 0.0000 | 14.030,5430 | 0.0000 | 50.675,7000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 8.980,3500 | 0.0000 | 12.666,0000 | 0.0000 | 46.990,0500 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 66.275,8710 | 0.0000 | 38.066,5330 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 21.721,7910 | 0.0000 | 42.968,1350 | 0.0000 | 94.092,7660 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 14.079,0000 | 0.0000 | 13.641,2970 | 0.0000 | 94.530,4690 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 27.844,0000 | 0.0000 | 13.000,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 20.376,0000 | 0.0000 | 26.777,0000 | 0.0000 | 44.857,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 10.766,0000 | 0.0000 | 775.0000 | 0.0000 | 54.848,0000 |

| Année | Souscriptions classe F | | Rachats classe F | | Fin de période classe F | |
|----------------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 70.838,7560 | 0.0000 | 302.3780 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 58.225,3260 | 0.0000 | 10.653,6360 | 0.0000 | 118.108,0680 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 22.557,8970 | 0.0000 | 8.591,8420 | 0.0000 | 132.074,1230 |

| Année | Souscriptions classe AI | | Rachats classe AI | | Fin de période classe AI | |
|----------------------|-------------------------|----------|-------------------|----------|--------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 633.0020 | 0.0000 | 210.0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 387.0000 | 0.0000 | 174.0000 | 0.0000 | 1.219,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 404.0000 | 0.0000 | 38.0000 | 0.0000 | 1.585,0000 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | | Fin de période classe BI | |
|----------------------|-------------------------|------------|-------------------|------------|--------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 14.856,0000 | 0.0000 | 19.576,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 1.898,0000 | 0.0000 | 942.0000 | 0.0000 | 6.180,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 1.652,0000 | 0.0000 | 1.686,0000 | 0.0000 | 6.146,0000 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | | Fin de période classe CI | |
|----------------------|-------------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 49.642,6540 | 0.0000 | 28.214,0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 26.588,0000 | 0.0000 | 28.676,0000 | 0.0000 | 93.750,6540 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 15.109,0000 | 0.0000 | 15.612,0000 | 0.0000 | 93.247,6540 |

| Année | Souscriptions classe FI | | Rachats classe FI | | Fin de période classe FI | |
|----------------------|-------------------------|------------|-------------------|----------|--------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| | 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 22.9620 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 2.180,0000 | 0.0000 | 460.0000 | 0.0000 | 1.742,9620 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 475.0000 | 0.0000 | 1.267,9620 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|---------------|------------------|---------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 94.198.855,84 | 0.00 | 68.938.508,12 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 17.541.191,08 | 0.00 | 17.873.207,95 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 12.107.487,69 | 0.00 | 17.415.388,74 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 88.522.120,59 | 0.00 | 49.884.042,94 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 27.453.651,21 | 0.00 | 54.882.310,73 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 19.034.990,55 | 0.00 | 18.554.980,76 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 37.298.819,44 | 0.00 | 17.548.979,79 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 25.491.471,46 | 0.00 | 32.968.904,14 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 14.689.439,51 | 0.00 | 1.047.500,27 |

| Année | Souscriptions classe F | | Rachats classe F | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 72.174.556,34 | 0.00 | 307.828,16 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 59.505.391,81 | 0.00 | 10.691.013,89 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 24.431.134,48 | 0.00 | 9.017.757,93 |

| Année | Souscriptions classe AI | | Rachats classe AI | |
|----------------------|-------------------------|------------|-------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 837.325,40 | 0.00 | 250.009,20 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 478.601,32 | 0.00 | 231.983,76 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 516.497,82 | 0.00 | 53.222,42 |

| Année | Souscriptions classe BI | | Rachats classe BI | |
|----------------------|-------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 19.863.378,85 | 0.00 | 25.647.768,84 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 2.459.406,74 | 0.00 | 1.242.308,18 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 2.216.195,26 | 0.00 | 2.263.741,50 |

| Année | Souscriptions classe CI | | Rachats classe CI | |
|----------------------|-------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 65.795.724,81 | 0.00 | 36.674.106,21 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 35.581.368,76 | 0.00 | 37.362.127,04 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 20.815.501,04 | 0.00 | 21.019.211,87 |

| Année | Souscriptions classe FI | | Rachats classe FI | |
|----------------------|-------------------------|--------------|-------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 23.029,69 | 0.00 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 2.260.577,05 | 0.00 | 502.517,80 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 529.454,00 |

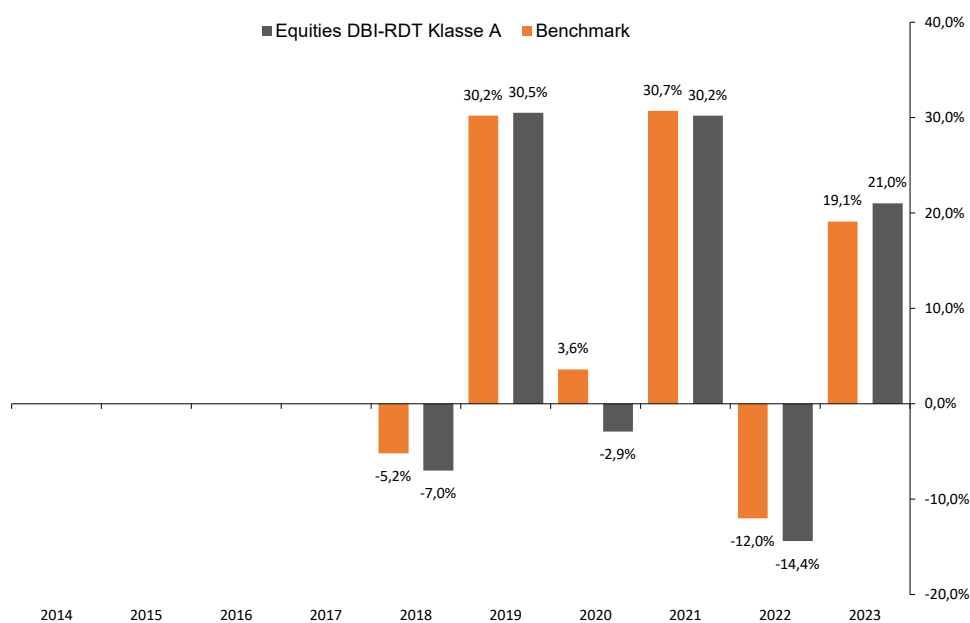
| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | | d'une part F | | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | |
| 21 juillet - 22 juin | 459.891.137,70 | 0.00 | 1.216,39 | 0.00 | 1.216,42 | 0.00 | 1.224,62 | 0.00 | 978,45 | |
| 22 juillet - 23 juin | 532.300.098,42 | 0.00 | 1.375,55 | 0.00 | 1.372,29 | 0.00 | 1.379,19 | 0.00 | 1.094,99 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 563.268.764,28 | 0.00 | 1.392,99 | 0.00 | 1.391,90 | 0.00 | 1.395,77 | 0.00 | 1.106,88 | |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | | |
|----------------------|---|----------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
| Année | d'une part AI | | d'une part BI | | d'une part CI | | d'une part FI | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 1.223,58 | 0.00 | 1.224,35 | 0.00 | 1.232,83 | 0.00 | 984,06 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 1.381,87 | 0.00 | 1.382,45 | 0.00 | 1.389,65 | 0.00 | 1.102,23 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 1.403,06 | 0.00 | 1.402,91 | 0.00 | 1.407,34 | 0.00 | 1.114,89 |

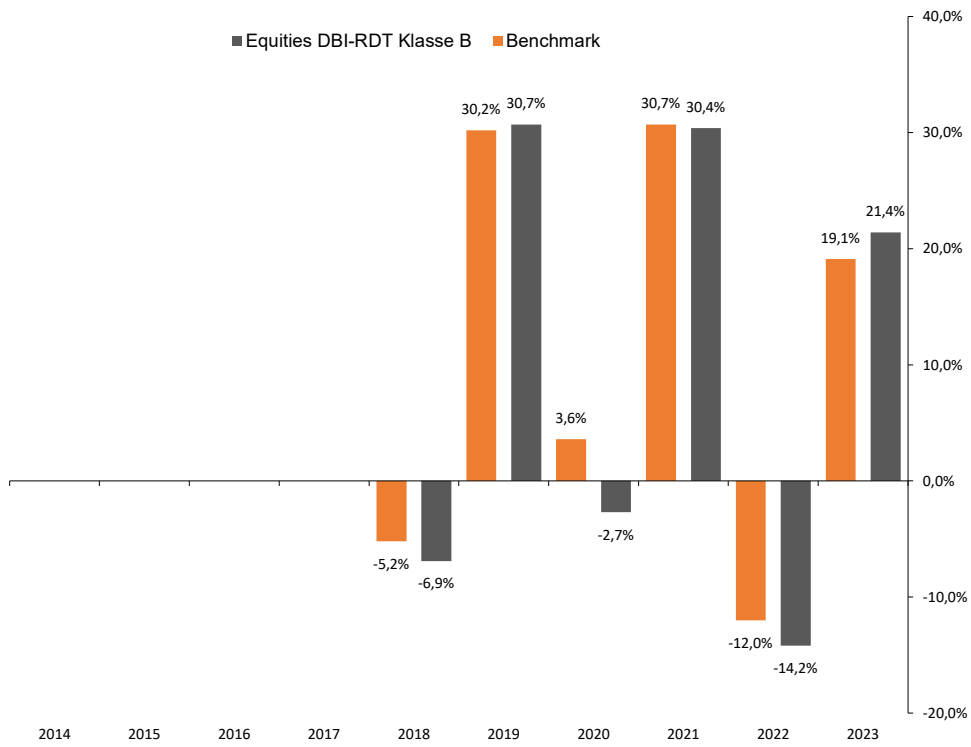
8.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 21,04% | 10,51% | 11,35% | n/a |
| Classe B | 21,40% | 10,79% | 11,60% | n/a |
| Classe C | 21,74% | 11,12% | 11,95% | n/a |
| Classe F | 21,69% | n/a | n/a | n/a |
| Classe AI | 21,15% | 10,62% | 11,45% | n/a |
| Classe BI | 21,52% | 10,88% | 11,69% | n/a |
| Classe CI | 21,89% | 11,24% | 12,07% | n/a |
| Classe FI | 21,83% | n/a | n/a | n/a |
| Bench. | 19,08% | 11,28% | 12,67% | n/a |

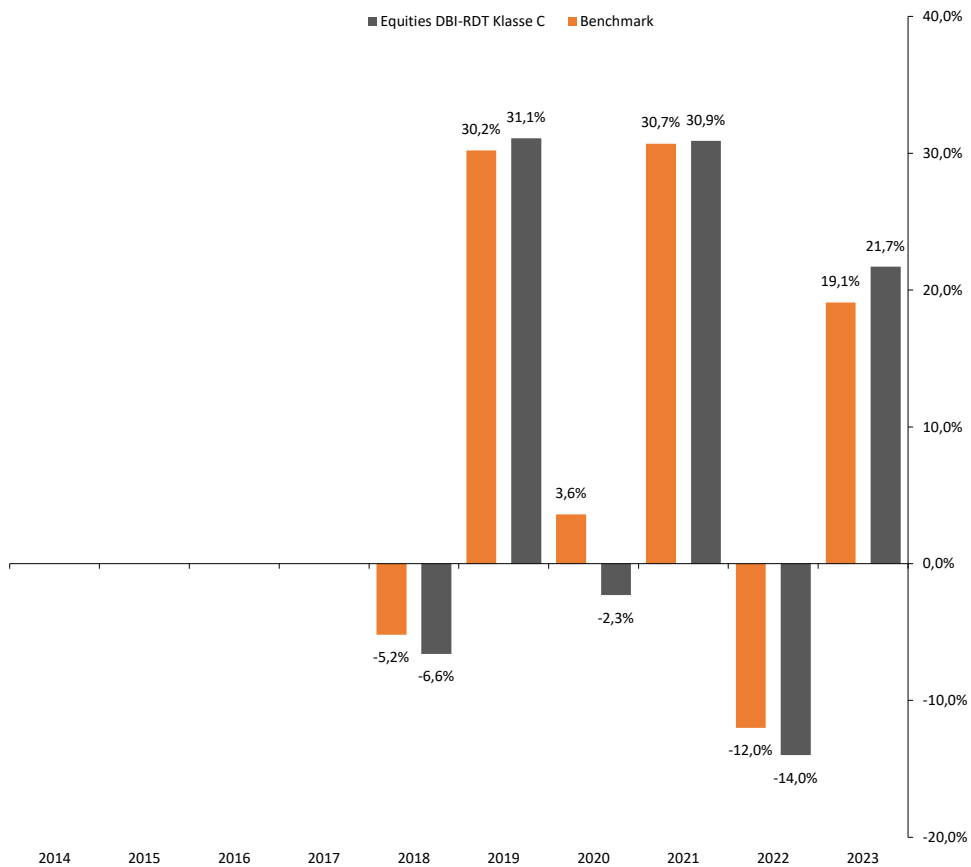
histogramme à rendement annuel classe A



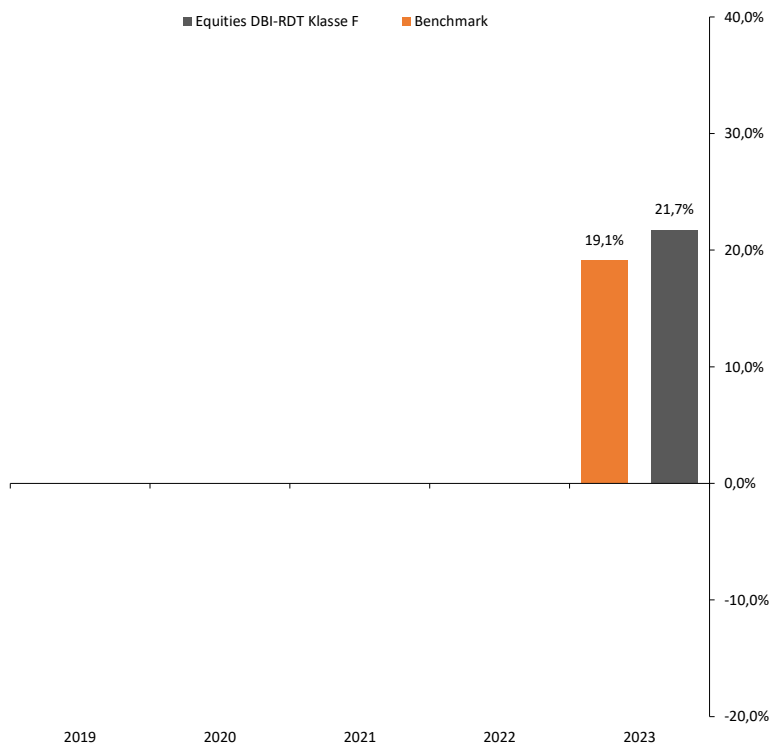
histogramme à rendement annuel classe B



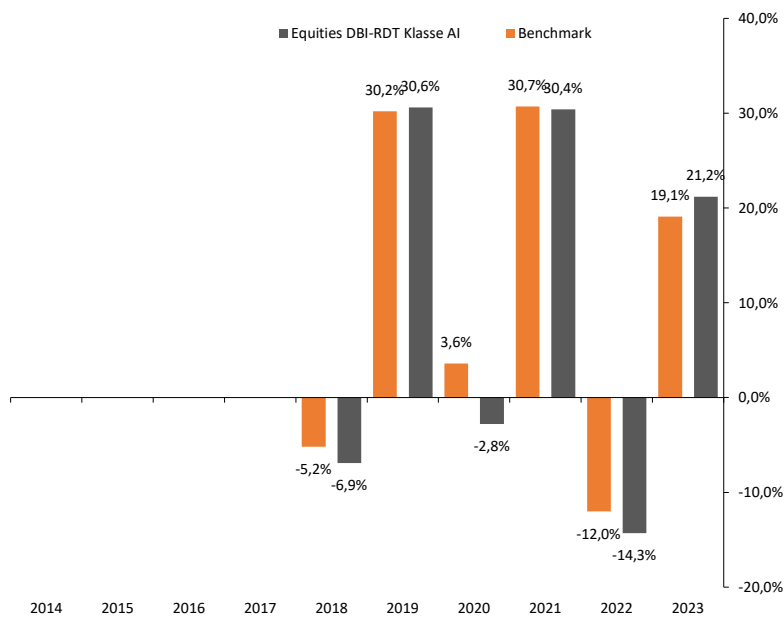
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe F



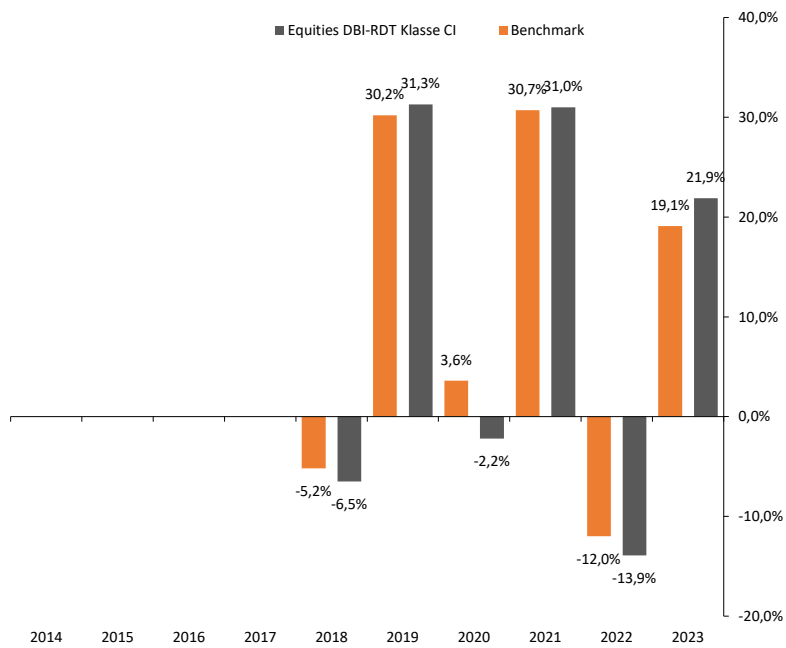
histogramme à rendement annuel classe AI



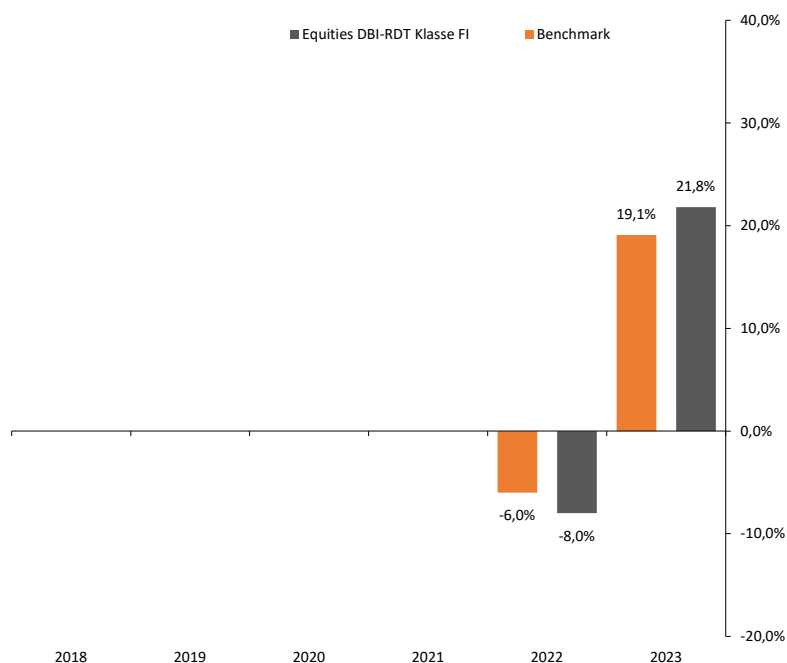
histogramme à rendement annuel classe BI



histogramme à rendement annuel classe CI



histogramme à rendement annuel classe FI



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

8.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|----|-------|
| A | 1,57% |
| AI | 1,49% |
| B | 1,28% |
| BI | 1,18% |
| C | 1,02% |
| CI | 0,87% |
| F | 1,05% |
| FI | 0,91% |

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,40 %, 1,10 %, 0,85 % ou 0,80 %, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

8.4.6 Notes relatives aux états financiers

Néant

9 FLEXIBLE PORTFOLIO

9.1 Rapport de gestion

9.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 10 avril 2018.

Les actions de capitalisation des classes A, B et C ont été lancées le 30 avril 2018, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées le 30 avril 2018, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

9.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

9.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment FLEXIBLE PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, certaines catégories d'actifs ont plus de poids que d'autres. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre.

La stratégie d'investissement repose sur une approche et une évaluation systématique des marchés financiers, notamment au niveau de la tendance générale. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents) peut conduire à des ajustements réguliers.

Le compartiment investit principalement dans des parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et d'organismes de placement collectif alternatifs (OPCA) – cotés ou non – sans aucune restriction géographique ou sectorielle. Il peut aussi, à titre complémentaire, investir directement dans des actions et des obligations.

Les restrictions suivantes s'appliquent en ce qui concerne la composition de l'actif net :

- Actions (directement ou indirectement) max. 75 % ;
- Immobilier coté (directement ou indirectement) max. 20 % ;
- Obligations et liquidités (directement ou indirectement) min. 10 % ;
- Investissements indirects en matières premières et métaux précieux via des OPCVM ou OPCA pour autant que les investissements dans ces OPCVM et OPCA répondent aux exigences de la législation belge (max. 10 %).

Un maximum de 30 % peut être investi dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé dans des parts d'OPCVM et d'OPCA qui eux-mêmes investissent plus de 10 % de leurs actifs dans des parts émises par d'autres OPCVM et OPCA.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Aucune stratégie de durabilité n'est appliquée à ce compartiment. La stratégie d'investissement appliquée repose sur une approche et une évaluation systématiques des marchés financiers, notamment sur le plan de la tendance générale. Cette stratégie est très difficile/impossible à combiner avec les stratégies de durabilité. Le compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales et n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Les investissements sous-jacents de ce compartiment ne tiennent pas compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ne sont pas non plus prises en compte.

9.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Flexible Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 35% Equity compartments
 - 40 % MSCI Europe Net Return
 - 40 % MSCI USA Net Return
 - 5 % MSCI Japan Net Return
 - 15 % MSCI Emerging Markets Net Return
- 65% compartiment obligations
 - 60 % FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 30 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 10 % JPM EMBI Global Diversified Index Hard Currency (€ hedged)

9.1.5 Politique menée durant l'exercice

Durant le deuxième semestre 2023, le compartiment était généralement raisonnablement à risque. L'exercice a débuté avec 73 % de valeurs à risque : actions (64 %), REITS (1 %) et obligations high yield (8 %). La part restante du portefeuille était répartie entre obligations (16%) et liquidités (11%). Cette partie à risque a fluctué quelque peu, mais le solde est resté élevé (plus de 60 %) jusqu'à la mi-novembre.

Au terme de l'année calendrier, le risque a été systématiquement réduit, principalement dans le volet actions ; à la fin 2023, il représentait 32 % du portefeuille, soit une réduction de moitié de la pondération au regard du début de l'exercice. A contrario, la pondération des obligations high yield a progressé de 15 %. Au final, le compartiment a clôturé le premier semestre avec 47 % de valeurs à risque : actions (32 %) et obligations high yield (15 %). La part restante du portefeuille était répartie entre obligations (22 %) et liquidités (30 %). Dans le volet obligataire, les obligations d'État ont la plus grande pondération.

9.1.6 Politique future

La politique future est une conséquence de la stratégie systématique/du modèle quantitatif suivi.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

9.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

9.2 Bilan (résultats semestriels)

Partie 1. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

- A. Frais d'établissement et d'organisation
- B. Immobilisations incorporelles
- C. Immobilisations corporelles

II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
 - b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
 - b. OPC à nombre fixe de parts
 - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - j. Sur devises
 - i. Contrats d'option (+/-)
 - ii. Contrats à terme (+/-)
 - iii. Contrats de swap (+/-)
 - iv. Autres (+/-)

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

- A. Créances
 - a. Montants à recevoir
 - b. Avoirs fiscaux
 - c. Collateral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collateral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
- B. Avoirs bancaires à terme
- C. Autres

VI Comptes de régularisation

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

TOTAL CAPITAUX PROPRES

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice

| 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

| | |
|---------------------|----------------------|
| 1.031.547,14 | 59.094.911,99 |
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|-------------------|----------------------|
| 891.643,04 | 39.462.266,37 |
| | |
| | |
| 0.00 | |
| 891.643,04 | 50.626.502,37 |
| | -11.164.236,00 |

| | |
|-------------|-------------|
| 0,00 | 0,00 |
| | |

| | |
|---------------|----------------------|
| 142,91 | 11.245.511,34 |
| 0.00 | 11.246.381,34 |
| 142.91 | |
| | |
| 0.00 | -870.00 |

| | |
|-------------------|---------------------|
| 173.568,55 | 8.498.098,40 |
| 173.568,55 | 8.498.098,40 |

| | |
|-------------------|--------------------|
| -33.807,36 | -110.964,12 |
| -4.024,81 | |
| -29.782,55 | -110.964,12 |

| | |
|---------------------|----------------------|
| 1.031.547,14 | 59.094.911,99 |
| 2.371.065,49 | 61.445.728,19 |
| -41.784,03 | 9.605,69 |
| 0.00 | 0.00 |
| -1.297.734,32 | -2.360.421,89 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|----------------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 2.329.578,44 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | 2.329.578,44 |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 11.242.678,21 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | 11.242.678,21 |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

9.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | -1.369.560,28 | -2.117.718,23 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | | |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | | |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | -2.486,71 | |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 0.00 | |
| E. OPC à nombre variable de parts | -1.151.243,76 | -1.841.137,45 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| j. Sur taux d'intérêt | | |
| i. Contrats d'option | | |
| ii. Contrats à terme | -562.957,09 | -61.194,46 |
| iii. Contrats de swap | | |
| iv. Autres | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0.00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 347.127,28 | -215.386,32 |
| II Produits et charges des placements | 164.249,60 | 58.964,05 |
| A. Dividendes | 82.217,12 | 64.288,99 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | | |
| b. Dépôts et liquidités | 82.041,73 | -5.324,94 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -9.25 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | | |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III Autres produits | 32.768,90 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 32.768,90 | |
| B. Autres | 0.00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -126.992,61 | -301.667,71 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -22.948,71 | -11.556,23 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -8.463,28 | -3.755,09 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » et « AI » | -6.755,09 | -36.412,85 |
| Classe « B » et « BI » | -13.990,23 | -70.397,06 |
| Classe « C » et « CI » | -70.716,00 | -133.498,18 |
| Classe « F » et « FI » | 0.00 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -5.137,90 | -12.244,93 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -11.927,00 | -8.773,30 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | 12.999,79 | -24.114,33 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | 0.00 | |
| K. Autres frais (-) | 1.612,49 | 84,25 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 70.025,89 | -242.703,66 |
| Sous-total II + III + IV | 70.025,89 | -242.703,66 |

| | | | |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | -1.299.534,39 | -2.360.421,89 |
| VI | Impôts sur le résultat | -1.800,07 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | -1.297.734,32 | -2.360.421,89 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| I. Bénéfice (Perte) à affecter | -1.297.734,32 | -2.360.421,89 |
| a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | -1.297.734,32 | -2.360.421,89 |
| c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | | |
| IV. (Distribution des dividendes) | | |

9.4 Composition des actifs et chiffres-clés

9.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|---|------------|--------|-----------------------------------|---------------------|-----------------------|------------------|-------------------|----------------|
| <u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u> | | | | | | | | |
| <u>OPC à nombre variable de parts</u> | | | | | | | | |
| Actions OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | 187.000 | EUR | 451.46 | 84.422,09 | 0,00% | | 9,47% | 8,18% |
| | | | Total | 84.422,09 | | | 9,47% | 8,18% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| AMUNDI MSCI WORLD EX EUR | 180.000 | EUR | 492.87 | 88.716,51 | 0,02% | | 9,95% | 8,60% |
| ISHARES CORE MSCI EUROPE ACC | 1.036,000 | EUR | 72.18 | 74.778,48 | 0,00% | | 8,39% | 7,25% |
| VANGUARD FTSE DEVELOP EUROPE | 2.276,000 | EUR | 36.88 | 83.927,50 | 0,00% | | 9,41% | 8,14% |
| | | | Total | 247.422,49 | | | 27,75% | 23,99% |
| Obligations OPC | | | | | | | | |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| ISHARES CORE EURO GOVT BOND | 1.008,000 | EUR | 112.72 | 113.616,72 | 0,00% | | 12,74% | 11,01% |
| ISHARES HY CORP | 744.000 | EUR | 94.28 | 70.144,32 | 0,00% | | 7,87% | 6,80% |
| ISHARES USD HY CORP USD ACC | 15.667,000 | USD | 6.30 | 89.365,65 | 0,01% | | 10,02% | 8,66% |
| XTR2 EGB 1CC SHS -1C- CAPITALISATION | 522.000 | EUR | 217.44 | 113.503,68 | 0,00% | | 12,73% | 11,00% |
| | | | Total | 386.630,37 | | | 43,36% | 37,47% |
| Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA | | | | | | | | |
| OPC monétaires | | | | | | | | |
| ICS-EURO LIQ-PREMIER ACC | 1.705,310 | EUR | 101.55 | 173.168,09 | 0,00% | | 19,42% | 16,79% |
| | | | Total | 173.168,09 | | | 19,42% | 16,79% |
| Total OPC à nombre variable de parts | | | | 891.643,04 | | | 100,00% | 86,43% |
| Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | 891.643,04 | | | 100,00% | 86,43% |
| <u>II. Dépôts et liquidités</u> | | | | | | | | |
| Avoirs bancaires à vue | | | | | | | | |
| BNP Paribas | | EUR | | 172.214,08 | | | | 16,69% |
| BNP Paribas | | USD | | 1.354,47 | | | | 0,13% |
| | | | Total dépôts et liquidités | 173.568,55 | | | | 16,82% |
| <u>III. Autres créances et dettes</u> | | | | | | | | |
| | | | | --- | | | | 0,00% |
| <u>IV. Autres</u> | | | | | | | | |
| | | | | -33.664,45 | | | | -3,26% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | | | 1.031.547,14 | | | | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Actions | 37,22% |
| Monétaire | 19,42% |
| Obligations d'État et d'entreprises | 43,36% |
| | 100,00% |

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|------------------|----------------|
| Amérique du Nord | 0,00% |
| Europe | 100,00% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| EUR | 89,98% |
| USD | 10,02% |
| | 100,00% |

9.4.2 Modifications de la composition de l'actif de FLEXIBLE PORTFOLIO

| Taux de rotation | |
|---|-----------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 33.736.107,37 |
| Ventes | 76.143.466,06 |
| Total 1 | 109.879.573,43 |
| Souscriptions | 141.711,75 |
| Remboursements | 42.797.140,44 |
| Total 2 | 42.938.852,19 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 25.679.532,14 |
| Rotation | 260,68% |

Le tableau ci-dessus montre le volume halfjaarlijkse en jaarlijkse en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

9.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|------------|------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 1.371,0000 | 0.0000 | 2.777,0000 | 0.0000 | 6.256,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 844,0000 | 0.0000 | 311,0000 | 0.0000 | 3.389,0000 |

| | | | | | | |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|--------|---------|
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 3.290,0000 | 0.0000 | 99.0000 |
|----------------------|--------|--------|--------|------------|--------|---------|

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|------------|-------------------------|-------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 3.329,0000 | 0.0000 | 3.048,0000 | 0.0000 | 14.339,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 747,0000 | 0.0000 | 7.990,0000 | 0.0000 | 7.096,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 6.086,0000 | 0.0000 | 1.010,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.0000 | 1.290,0000 | 57,0000 | 535,0000 | 31.622,0000 | 9.176,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 735,0000 | 0.0000 | 4.948,0000 | 31.622,0000 | 4.963,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 150,0000 | 31.622,0000 | 4.478,0000 | 0.0000 | 635,0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|--------------|------------------|--------------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 1.396.703,34 | 0.00 | 2.936.012,36 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 812.204,79 | 0.00 | 3.465.924,36 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 3.023.194,36 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 3.463.525,19 | 0.00 | 3.241.703,55 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 728.626,16 | 0.00 | 7.479.682,07 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 5.637.097,30 |

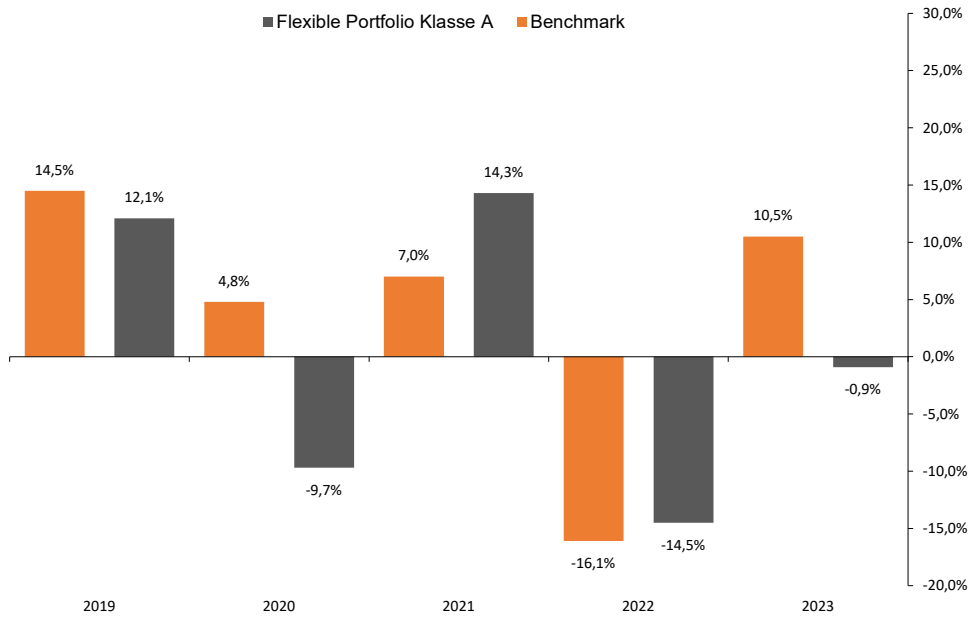
| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 0.00 | 1.399.890,37 | 63.939,05 | 574.800,80 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 714.108,87 | 0.00 | 4.673.557,09 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 141.711,75 | 29.373.675,80 | 4.763.172,98 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 61.130.415,75 | 0.00 | 973.30 | 0.00 | 976.82 | 1.010,70 | 988,94 |
| 22 juillet - 23 juin | 44.985.959,58 | 0.00 | 925,38 | 0.00 | 930,58 | 966,23 | 945,43 |
| 23 juillet - 23 déc. | 1.031.547,14 | 0.00 | 926,02 | 0.00 | 930,57 | 0.00 | 0.00 |

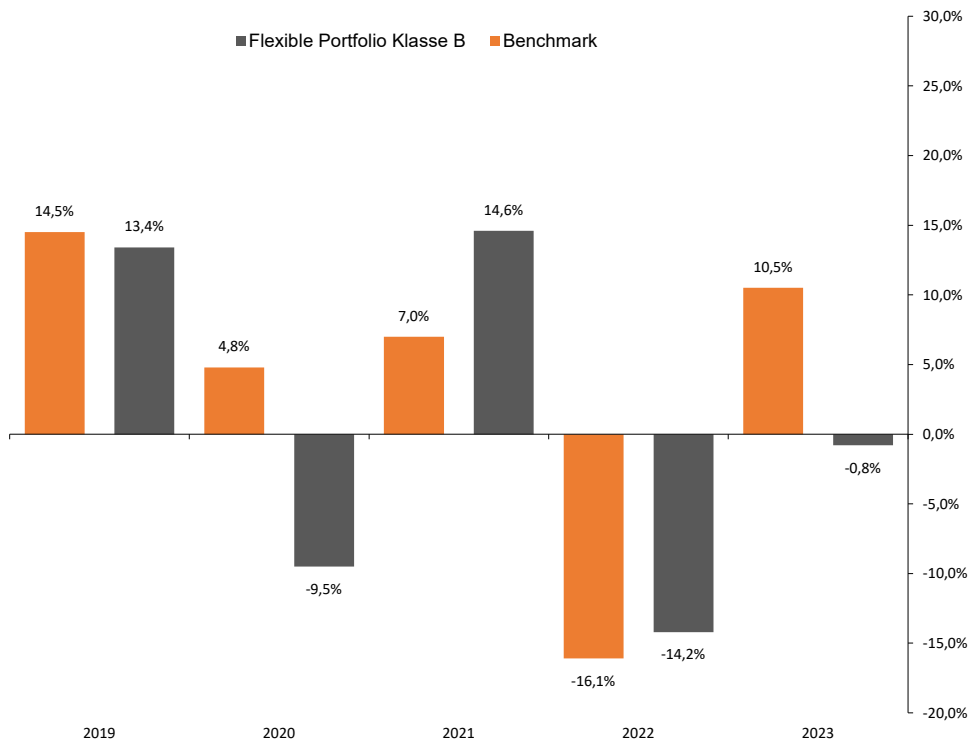
9.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | -0,86% | -1,04% | -0,16% | n/a |
| Classe B | -0,83% | -1,08% | -0,12% | n/a |
| Classe C | -1,14% | -0,77% | 0,21% | n/a |
| Bench. | 10,52% | -0,30% | 3,90% | n/a |

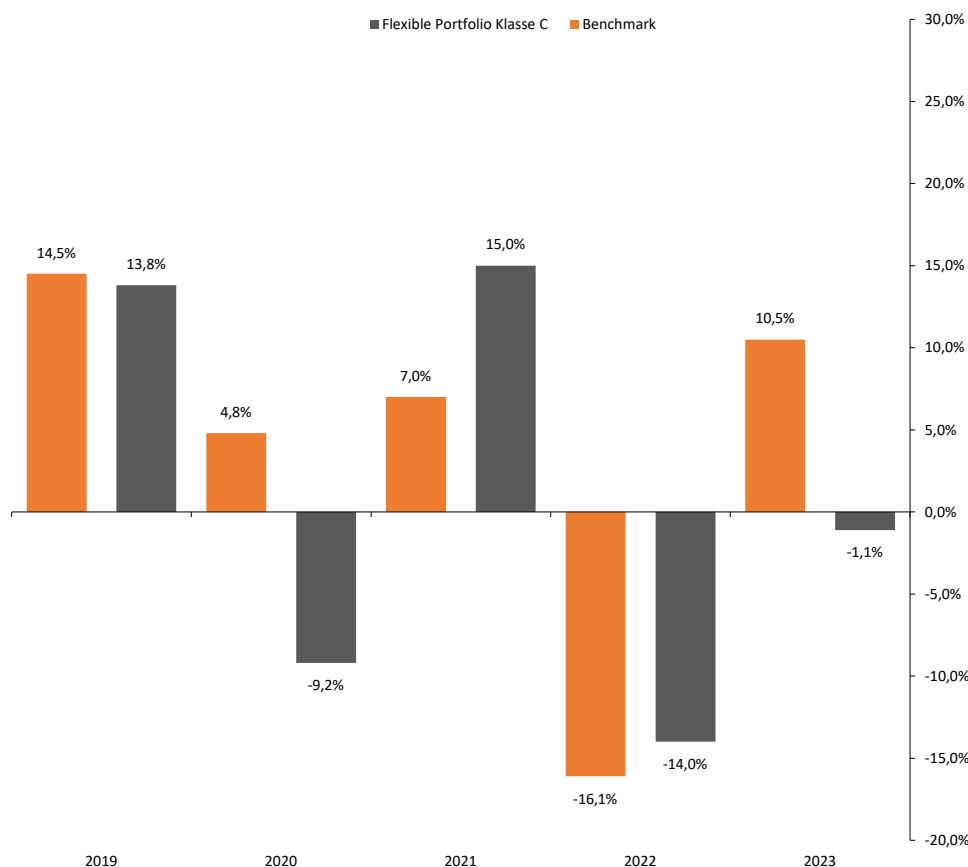
histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe B



histogramme à rendement annuel classe C



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

9.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|---|-------|
| A | 0,90% |
| B | 0,41% |
| C | 0,56% |

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,20%, 1,00% ou 0,65%, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

9.4.6 Notes relatives aux états financiers

Néant

10 LABOR ET CARITAS

10.1 Rapport de gestion

10.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 5 novembre 2019.

Les actions de capitalisation des classes B et C ont été lancées entre le 7 novembre 2019 et le 14 novembre 2019, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action. Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées entre le 2 mars 2020 et le 6 mars 2020, avec un prix initial de souscription de 1 000 € par action.

10.1.2 Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

10.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment LABOR ET CARITAS se fixe pour objectif d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie que, selon la stratégie d'investissement du gestionnaire, certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille a également lieu au niveau des instruments (actions, obligations et fonds d'investissement sous-jacents), ce qui peut conduire à des ajustements réguliers.

Au minimum 15% et au maximum 50% de l'actif net sont investis dans des actions (de façon directe et/ou indirecte).

Le solde est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 5 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P ou Fitch) ou inférieure à Baa3 (Moody's).

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans d'autres organismes de placement collectif qui investissent plus de 10 % de leurs actifs nets dans d'autres organismes de placement collectif.

Les actionnaires du compartiment ne bénéficient d'aucune garantie de capital ni de protection du capital.

Politique ESG

Le compartiment concentrera ses investissements sur des entreprises qui, d'une part, agissent conformément à la doctrine sociale de l'Église catholique et, d'autre part, obtiennent des scores élevés sur le plan de la politique ESG.

Pour les scores ESG, le gestionnaire financier fait appel au service de recherche de MSCI. Pour la conformité à la doctrine sociale de l'Église catholique, il collabore avec Aliter Invest. Aliter Invest est une entreprise de recherche qui analyse les entreprises sur la base de critères non financiers. Ceci avec une spécialisation dans l'analyse de la conformité des entreprises avec la doctrine sociale de l'Église catholique. Aliter Invest n'intervient pas dans la gestion financière du compartiment.

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum applicables, y compris en ce qui concerne les investissements dans d'autres organismes de placement collectif :

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent les principes de l'UNGC.
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.
- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, outre l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

En tant que gestionnaire financier, Van Lanschot vise à créer une valeur durable à long terme. La réalisation de cet engagement repose sur trois piliers : (1) outre l'application des critères purement financiers dans le processus d'investissement et (2) des différentes stratégies de durabilité (UNGC, exclusions, intégration ESG et approche best-in-class), (3) un actionariat actif est mis en avant. Ce dernier point est réalisé par l'engagement et le vote aux assemblées (« voting »).

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 25 et suivantes du prospectus.

10.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Labor Et Caritas Portfolio n'est pas lié à un indice. Un benchmark est toutefois utilisé comme référence pour comparer le rendement du compartiment.

Composition du benchmark :

- 35% Equity compartments
 - 50% MSCI Europe Net Return
 - 50% MSCI USA Net Return
- 65% compartiment obligations
 - 50% FTSE EMU Government Bond All Maturities
 - 50% Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

10.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le deuxième semestre 2023 :

- une série de nouvelles positions ont été prises, notamment dans AXA, Admiral Group, Dassault Systèmes, Intercontinental Exchange et Otis Worldwide Corporation (Otis) ; et
- dans le volet obligataire, la sensibilité aux taux (duration) a été légèrement augmentée.

Les transactions du volet actions peuvent découler d'une modification de la qualité du modèle d'entreprise, du management et/ou de l'évaluation. Une modification ou un changement dans le profil de durabilité peut également faire évoluer les préférences. C'est pourquoi pendant l'été, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que BBVA, Roche Holding, Estée Lauder Companies et CME Group. Le gestionnaire a trouvé de nouveaux cas d'investissement attrayants notamment chez les assureurs AXA et Admiral Group, l'acteur du secteur logiciel Dassault Systèmes, l'acteur de la bourse et des données Intercontinental Exchange et le constructeur d'ascenseurs Otis. La sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire a quelque peu augmenté en octobre. Après les fortes progressions des taux en 2022, la hausse s'est maintenue en 2023. Ainsi, début octobre, le taux allemand à dix ans a atteint 3%. Le marché s'est ensuite toutefois détendu, principalement du fait du ralentissement de l'inflation et des déclarations des banquiers centraux. La sensibilité aux taux a quelque peu augmenté, à environ 5,5, car le gestionnaire estimait que les investisseurs étaient un peu trop tournés à la hausse et souhaitaient dans le même temps simplement verrouiller des taux plus élevés.

10.1.6 Politique future

Le gestionnaire part du principe que la croissance et l'inflation seront faibles en 2024, principalement pendant le premier semestre. Les conditions financières ont récemment été assouplies et elles sont par conséquent moins défavorables pour l'économie. Les taux d'intérêt à court terme auxquels de nombreux prêts à taux variable sont associés sont toutefois encore relativement élevés. Alors que les taux à long terme nets sont restés identiques ou ont quelque peu diminué en 2023, ils sont toujours à des niveaux beaucoup plus élevés que pendant les années précédentes. Le gestionnaire pense qu'ils n'ont pas encore entièrement exercé leur influence sur l'économie. Les indicateurs avancés confirment la perspective d'une croissance faible. Le secteur industriel connaît les plus grandes difficultés.

Pour ce qui est des marchés des actions, fin 2023, les attentes en matière de réductions futures des taux étaient exagérées. Le gestionnaire estime que la politique monétaire est à présent réaliste, étant donné les perspectives de faible croissance dans un proche avenir et la poursuite attendue du recul de l'inflation. Il pense également que la crainte de l'inflation s'atténue grâce à une nouvelle baisse de l'inflation et des taux. Le gestionnaire se préoccupe par conséquent plus des perspectives économiques et des gains des entreprises que des taux. Les attentes concernant les gains des entreprises surtout sont trop positives. Le gestionnaire reste légèrement réservé pour ce qui est de l'attitude face au risque.

Pour ce qui est des marchés obligataires, les obligations d'État offrent de nouveau une meilleure rétribution. Les obligations et les liquidités constituent par conséquent une solution alternative aux actions. Cela s'exprime le plus clairement dans la prime de risque des actions aux USA. Cette prime est la différence entre le rendement de profit sur les actions (le gain divisé par le cours) et le taux à dix ans. À partir de 2005, la prime de risque aux USA était en moyenne de 3,6 %, mais elle n'est plus à présent que de 1,2 %. Dans la zone euro, la prime de risque est de 2,1 %, soit légèrement supérieure à la moyenne à long terme de 1,7 %. Étant donné les faibles perspectives économiques pour la zone euro, les gains pourraient être moins élevés que prévu, ce qui réduirait la prime de risque si les taux demeurent inchangés. Un recul simultané des taux serait favorable aux obligations.

Nous sommes convaincus que les entreprises que nous détenons en portefeuille sont bien positionnées pour connaître une croissance rentable dans les prochaines années, dans des environnements économiques diversifiés. Des éléments tels qu'une saine répartition nécessaire entre les types d'entreprises et, en moyenne, un bilan très sain (et une génération du cash-flow) nous rassurent également.

10.1.7 Classe de risque

Le compartiment avait une classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque (ISR) est défini conformément au règlement (UE) 2017/653 complétant le règlement (UE) 1286/2014. L'indicateur synthétique de risque est une indication 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. Il donne une indication chiffrée du rendement possible du compartiment, mais aussi du risque associé, calculé dans la monnaie dans laquelle le compartiment est exprimé. L'indicateur est formulé sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Plus le chiffre est élevé, plus le rendement possible est important, mais aussi plus il est difficile de prévoir ce rendement. Des pertes plus importantes sont également possibles. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que l'investissement est totalement sans risque. Toutefois, il indique que, par rapport à des chiffres plus élevés, ce produit offrira normalement un rendement plus faible, mais aussi plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque (ISR) est régulièrement évalué et peut donc être revu à la baisse ou à la hausse en fonction de données antérieures. Les données antérieures ne sont pas toujours un indicateur fiable du rendement et du risque à venir.

Le chiffre le plus récent pour cet indicateur se trouve dans le document d'information essentiel.

10.2 Bilan (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|----------------------|----------------------|
| Partie 1. - Schéma du bilan | | |
| TOTAL ACTIF NET | 28.206.185,76 | 25.289.122,41 |
| I Actifs immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 26.662.274,32 | 23.319.374,26 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 15.380.621,36 | 13.961.155,57 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 1.387.625,66 | 1.234.205,67 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 9.894.027,30 | 8.124.013,02 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | 0,00 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 0,00 | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| III Créances et dettes à plus d'un an | 0,00 | 0,00 |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| IV Créances et dettes à un an au plus | 9.815,43 | 6.833,28 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 6.514,14 | 5.472,80 |
| b. Avoirs fiscaux | 3.301,29 | 1.940,48 |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | 0,00 | -580,00 |
| b. Avoirs fiscaux | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | | |
| V Dépôts et liquidités | 1.528.333,13 | 1.930.267,96 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 1.528.333,13 | 1.930.267,96 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| VI Comptes de régularisation | 5.762,88 | 32.646,91 |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 107.164,29 | 100.573,21 |
| C. Charges à imputer (-) | -101.401,41 | -67.926,30 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 28.206.185,76 | 25.289.122,41 |
| A. Capital | 27.046.559,45 | 26.100.614,21 |
| B. Participations au résultat | -8.887,02 | -3.407,03 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice | 1.168.513,33 | -808.084,77 |

Partie 2. - Postes hors bilan

| | | | |
|-------------|--|-------------|-------------|
| I | Sûretés réelles (+/-) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Collateral | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| | B. Autres sûretés réelles (+/-) | | |
| | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | | |
| | b. Liquidités/dépôts | | |
| II | Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats d'option et warrants achetés | | |
| | B. Contrats d'option et warrants vendus | | |
| III | Montants notionnels des contrats à terme (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats à terme achetés | | |
| | B. Contrats à terme vendus | | |
| IV | Montants notionnels des contrats de swap (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats de swap achetés | | |
| | B. Contrats de swap vendus | | |
| V | Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+) | 0,00 | 0,00 |
| | A. Contrats achetés | | |
| | B. Contrats vendus | | |
| VI | Montants non appelés sur actions | 0,00 | 0,00 |
| VII | Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| VIII | Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions | 0,00 | 0,00 |
| IX | Instruments financiers prêtés | 0,00 | 0,00 |

10.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

| | 31/12/23 en EUR | 31/12/22 en EUR |
|--|---------------------|--------------------|
| Partie 3. - Schéma du compte de résultats | | |
| I Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 1.171.966,19 | -787.772,97 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 679.624,12 | -676.636,81 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded » | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 15.550,70 | -17.567,73 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 487.230,15 | 29.813,24 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | | |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | | |
| E. OPC à nombre variable de parts | | |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| G. Créances, dépôts, liquidités et dettes | 0,00 | |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -10.438,78 | -123.381,67 |
| II Produits et charges des placements | 193.055,94 | 153.578,05 |
| A. Dividendes | 72.181,15 | 69.554,83 |
| B. Intérêts (+/-) | | |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 103.578,20 | 93.487,36 |
| b. Dépôts et liquidités | 25.027,91 | -2.859,36 |
| c. Collateral (+/-) | | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -0,34 | |
| D. Contrats de swap | | |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. D'origine belge | | |
| b. D'origine étrangère | -7.730,98 | -6.604,78 |
| F. Autres produits provenant des placements | | |
| III Autres produits | 0,00 | 0,00 |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 0,00 | |
| B. Autres | 0,00 | |
| IV Coûts d'exploitation | -197.352,45 | -173.889,85 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -6.085,48 | -3.846,49 |
| B. Charges financières (-) | | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -9.766,95 | -4.148,10 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | | |
| Classe « A » | -9.995,87 | -8.209,63 |
| Classe « B » | -101.582,29 | -94.104,04 |
| Classe « C » et « CI » | -40.146,39 | -39.895,63 |
| Classe « F » et « FI » | 0,00 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -5.475,51 | -5.123,51 |
| c. Rémunération commerciale | | |
| E. Frais administratifs (-) | | |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -1.666,68 | -999,99 |
| H. Services et biens divers (-) | -6.173,20 | -7.097,72 |
| I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. Taxes | | |
| Classe « A », « B » et « C » | -16.229,55 | -11.950,19 |
| Classe « AI », « BI » et « CI » | 0,00 | |
| K. Autres frais (-) | -230,53 | 1.485,45 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -4.296,51 | -20.311,80 |
| Sous-total II + III + IV | -4.296,51 | -20.311,80 |

| | | | |
|------------|---|---------------------|--------------------|
| V | Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 1.167.669,68 | -808.084,77 |
| VI | Impôts sur le résultat | -843,65 | |
| VII | Résultat de l'exercice (du semestre) | 1.168.513,33 | -808.084,77 |

Partie 4. - Affectations et prélèvements

| | | | |
|-------------|--|---------------------|--------------------|
| I. | Bénéfice (Perte) à affecter | 1.168.513,33 | -808.084,77 |
| | a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent | | |
| | b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter | 1.168.513,33 | -808.084,77 |
| | c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | | |
| II. | (Affectations au) Prélèvements sur le capital | | |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter) | | |
| IV. | (Distribution des dividendes) | | |

10.4 Composition des actifs et chiffres-clés

10.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net |
|--|----------|--------|--------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | | |
| Danemark | | | | | | | | |
| COLOPLAST-B | 2.267 | DKK | 772.00 | 234.772,59 | | | 0,88% | 0,83% |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | 2.436 | DKK | 371.10 | 121.268,17 | | | 0,45% | 0,43% |
| | | | Total | 356.040,76 | | | 1,33% | 1,26% |
| Allemagne | | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 361 | EUR | 184.16 | 66.481,76 | | | 0,25% | 0,24% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | 840 | EUR | 100.78 | 84.655,20 | | | 0,32% | 0,30% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 503 | EUR | 186.50 | 93.809,50 | | | 0,35% | 0,33% |
| | | | Total | 244.946,46 | | | 0,92% | 0,87% |
| France | | | | | | | | |
| AXA SA | 4.600 | EUR | 29.49 | 135.654,00 | | | 0,51% | 0,48% |
| BNP PARIBAS | 2.445 | EUR | 62.59 | 153.032,55 | | | 0,57% | 0,54% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 1.885 | EUR | 44.24 | 83.382,98 | | | 0,31% | 0,30% |
| KERING | 165 | EUR | 399.00 | 65.835,00 | | | 0,25% | 0,23% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON | 339 | EUR | 733.60 | 248.690,40 | | | 0,93% | 0,88% |
| L'OREAL | 547 | EUR | 450.65 | 246.505,55 | | | 0,92% | 0,87% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 881 | EUR | 181.78 | 160.148,18 | | | 0,60% | 0,57% |
| TOTALENERGIES SE | 3.654 | EUR | 61.60 | 225.086,40 | | | 0,84% | 0,80% |
| | | | Total | 1.318.335,06 | | | 4,93% | 4,67% |
| Irlande | | | | | | | | |
| ACCENTURE PLC-CL A | 316 | USD | 350.91 | 100.382,53 | | | 0,38% | 0,36% |
| KERRY GROUP PLC-A | 1.347 | EUR | 78.66 | 105.955,02 | | | 0,40% | 0,38% |
| | | | Total | 206.337,55 | | | 0,78% | 0,74% |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ASML HOLDING NV | 487 | EUR | 681.70 | 331.987,90 | | | 1,25% | 1,18% |
| ING GROEP NV | 9.413 | EUR | 13.53 | 127.320,24 | | | 0,48% | 0,45% |
| NN GROUP NV - W/I | 1.737 | EUR | 35.75 | 62.097,75 | | | 0,23% | 0,22% |
| PROSUS NV | 2.268 | EUR | 26.99 | 61.201,98 | | | 0,23% | 0,22% |
| WOLTERS KLUWER | 728 | EUR | 128.70 | 93.693,60 | | | 0,35% | 0,33% |
| | | | Total | 676.301,47 | | | 2,54% | 2,40% |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR ASA | 3.584 | NOK | 116.60 | 37.250,47 | | | 0,14% | 0,13% |
| | | | Total | 37.250,47 | | | 0,14% | 0,13% |
| Espagne | | | | | | | | |
| IBERDROLA SA | 9.957 | EUR | 11.87 | 118.189,59 | | | 0,44% | 0,42% |
| | | | Total | 118.189,59 | | | 0,44% | 0,42% |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| ADMIRAL GROUP PLC | 3.640 | GBP | 26.84 | 112.743,18 | | | 0,42% | 0,40% |
| ASHTREAD GROUP PLC | 1.442 | GBP | 54.62 | 90.891,51 | | | 0,34% | 0,32% |
| CRODA INTERNATIONAL PLC | 1.599 | GBP | 50.50 | 93.185,04 | | | 0,35% | 0,33% |
| HSBC HOLDINGS PLC | 24.514 | GBP | 6.36 | 179.777,82 | | | 0,67% | 0,64% |
| INFORMA PLC | 7.425 | GBP | 7.81 | 66.936,82 | | | 0,25% | 0,24% |
| NATIONAL GRID PLC | 7.925 | GBP | 10.58 | 96.758,99 | | | 0,36% | 0,34% |
| SEGRO PLC | 4.179 | GBP | 8.86 | 42.747,29 | | | 0,16% | 0,15% |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC | 677 | GBP | 105.05 | 82.071,26 | | | 0,31% | 0,29% |
| UNILEVER PLC | 3.432 | EUR | 43.86 | 150.510,36 | | | 0,56% | 0,53% |
| VODAFONE GROUP PLC | 37.525 | GBP | 0.69 | 29.689,16 | | | 0,11% | 0,11% |
| | | | Total | 945.311,43 | | | 3,53% | 3,35% |
| États-Unis | | | | | | | | |
| ADOBE INC | 193 | USD | 596.60 | 104.235,55 | | | 0,39% | 0,37% |
| ALPHABET INC-CL A | 3.572 | USD | 139.69 | 451.702,06 | | | 1,69% | 1,60% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 470 | USD | 187.34 | 79.708,32 | | | 0,30% | 0,28% |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | 676 | USD | 131.99 | 80.772,41 | | | 0,30% | 0,29% |
| AMGEN INC | 923 | USD | 288.02 | 240.657,64 | | | 0,90% | 0,85% |
| APPLIED MATERIALS INC | 710 | USD | 162.07 | 104.168,47 | | | 0,39% | 0,37% |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 1.068 | USD | 52.05 | 50.323,09 | | | 0,19% | 0,18% |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 3.843 | USD | 51.31 | 178.503,90 | | | 0,67% | 0,63% |
| CARMAX INC | 917 | USD | 76.74 | 63.703,96 | | | 0,24% | 0,23% |
| CBRE GROUP INC - A | 1.027 | USD | 93.09 | 86.546,35 | | | 0,32% | 0,31% |
| COCA-COLA CO/THE | 1.628 | USD | 58.93 | 86.849,26 | | | 0,33% | 0,31% |
| ECOLAB INC | 400 | USD | 198.35 | 71.823,65 | | | 0,27% | 0,25% |
| HOME DEPOT INC | 575 | USD | 346.55 | 180.388,58 | | | 0,68% | 0,64% |

| | | | | | | | |
|---|---------|-----|--------------|---------------------|------|---------------|---------------|
| IDEX CORP | 361 | USD | 217.11 | 70.951,62 | | 0,27% | 0,25% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 390 | USD | 261.94 | 92.478,70 | | 0,35% | 0,33% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 691 | USD | 128.43 | 80.337,78 | | 0,30% | 0,28% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 393 | USD | 189.47 | 67.407,51 | | 0,25% | 0,24% |
| MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS | 965 | USD | 68.42 | 59.770,33 | | 0,22% | 0,21% |
| MICROSOFT CORP | 2.154 | USD | 376.04 | 733.255,02 | | 2,75% | 2,60% |
| NIKE INC -CL B | 976 | USD | 108.57 | 95.925,70 | | 0,36% | 0,34% |
| NVIDIA CORP | 581 | USD | 495.22 | 260.465,14 | | 0,99% | 0,92% |
| OTIS WORLDWIDE CORP | 995 | USD | 89.47 | 80.589,01 | | 0,30% | 0,29% |
| PHILLIPS 66 | 1.147 | USD | 133.14 | 138.244,31 | | 0,52% | 0,49% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 919 | USD | 146.54 | 121.912,15 | | 0,46% | 0,43% |
| ROCKWELL AUTOMATION INC | 286 | USD | 310.48 | 80.384,99 | | 0,30% | 0,28% |
| S&P GLOBAL INC | 276 | USD | 440.52 | 110.065,20 | | 0,41% | 0,39% |
| SALESFORCE INC | 548 | USD | 263.14 | 130.539,74 | | 0,49% | 0,46% |
| SERVICENOW INC | 148 | USD | 706.49 | 94.654,89 | | 0,36% | 0,34% |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE | 276 | USD | 311.90 | 77.929,12 | | 0,29% | 0,28% |
| TESLA INC | 708 | USD | 248.48 | 159.257,54 | | 0,60% | 0,56% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 647 | USD | 170.46 | 99.839,42 | | 0,37% | 0,35% |
| UNION PACIFIC CORP | 443 | USD | 245.62 | 98.501,48 | | 0,37% | 0,35% |
| US BANCORP | 1.963 | USD | 43.28 | 76.910,01 | | 0,29% | 0,27% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 928 | USD | 37.70 | 31.671,21 | | 0,12% | 0,11% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 840 | USD | 260.35 | 197.975,83 | | 0,74% | 0,70% |
| WALT DISNEY CO/THE | 640 | USD | 90.29 | 52.311,23 | | 0,20% | 0,19% |
| ZOETIS INC | 1.267 | USD | 197.37 | 226.377,40 | | 0,85% | 0,80% |
| | | | Total | 5.017.138,57 | | 18,83% | 17,77% |
| Suède | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 5.166 | SEK | 290.30 | 134.712,76 | | 0,51% | 0,48% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 8.568 | SEK | 173.55 | 133.570,75 | | 0,50% | 0,47% |
| | | | Total | 268.283,51 | | 1,01% | 0,95% |
| Suisse | | | | | | | |
| GEBERIT AG-REG | 187 | CHF | 539.00 | 108.414,54 | | 0,41% | 0,38% |
| GIVAUDAN-REG | 32 | CHF | 3.484,00 | 119.918,25 | | 0,45% | 0,43% |
| LONZA GROUP AG-REG | 488 | CHF | 353.70 | 185.657,31 | | 0,70% | 0,66% |
| SONOVA HOLDING AG-REG | 989 | CHF | 274.40 | 291.902,33 | | 1,10% | 1,03% |
| | | | Total | 705.892,43 | | 2,66% | 2,50% |
| Total actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | 9.894.027,30 | | 37,11% | 35,06% |
| Obligations et autres titres de créance | | | | | | | |
| Obligations | | | | | | | |
| Obligations d'État et obligations garanties par l'État | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | |
| BELGIUM 0,8% 18-22/06/2028 | 824.000 | EUR | 94.05 | 774.934,92 | AA | 2,92% | 2,75% |
| | | | Total | 774.934,92 | | 2,92% | 2,75% |
| Allemagne | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 0,5% 17-15/08/2027 | 796.000 | EUR | 94.94 | 755.714,44 | AAA | 2,83% | 2,68% |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033 | 740.000 | EUR | 102.65 | 759.617,40 | AAA | 2,85% | 2,69% |
| | | | Total | 1.515.331,84 | | 5,68% | 5,37% |
| Finlande | | | | | | | |
| FINNISH GOVT 1,5% 22-15/09/2032 | 826.000 | EUR | 92.41 | 763.312,30 | AA+ | 2,86% | 2,71% |
| | | | Total | 763.312,30 | | 2,86% | 2,71% |
| France | | | | | | | |
| FRANCE O.A.T. 0% 20-25/11/2030 | 922.000 | EUR | 85.52 | 788.448,30 | AA | 2,97% | 2,80% |
| FRANCE O.A.T. 1,5% 15-25/05/2031 | 821.000 | EUR | 94.53 | 776.124,14 | AA | 2,91% | 2,75% |
| | | | Total | 1.564.572,44 | | 5,88% | 5,55% |
| Irlande | | | | | | | |
| IRISH GOVT 1,1% 19-15/05/2029 | 801.000 | EUR | 94.61 | 757.802,07 | AA | 2,84% | 2,69% |
| | | | Total | 757.802,07 | | 2,84% | 2,69% |
| Pays-Bas | | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT 0% 20-15/07/2030 | 874.000 | EUR | 87.03 | 760.677,16 | AAA | 2,85% | 2,70% |
| NETHERLANDS GOVT 0,25% 15-15/07/2025 | 769.000 | EUR | 96.57 | 742.638,68 | AAA | 2,79% | 2,63% |
| | | | Total | 1.503.315,84 | | 5,64% | 5,33% |
| Autriche | | | | | | | |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026 | 774.000 | EUR | 95.75 | 741.101,13 | AA+ | 2,78% | 2,63% |
| | | | Total | 741.101,13 | | 2,78% | 2,63% |
| Obligations d'émetteurs privés | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | |
| COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032 | 400.000 | EUR | 82.17 | 328.668,14 | Aaa* | 1,23% | 1,17% |
| DEUTSCHE BOERSE 0,125% 21-22/02/2031 | 200.000 | EUR | 83.18 | 166.364,08 | AA- | 0,62% | 0,59% |
| HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032 | 200.000 | EUR | 83.71 | 167.425,76 | A | 0,63% | 0,59% |
| | | | Total | 662.457,98 | | 2,48% | 2,35% |
| France | | | | | | | |
| AXA SA 1,125% 16-15/05/2028 | 210.000 | EUR | 94.01 | 197.431,36 | A+ | 0,74% | 0,70% |
| BNP PARIBAS 1,625% 19-02/07/2031 | 300.000 | EUR | 85.65 | 256.956,84 | BBB+ | 0,96% | 0,91% |
| BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028 | 200.000 | EUR | 93.25 | 186.491,27 | A- | 0,70% | 0,66% |

| | | | | | | | | |
|---|---------|-----|---|----------------------|------|----------------|---------------|--|
| GECINA 1,5% 15-20/01/2025 | 300.000 | EUR | 98.09 | 294.263,54 | A- | 1,10% | 1,04% | |
| KERING 1,5% 17-05/04/2027 | 200.000 | EUR | 95.84 | 191.677,80 | A | 0,72% | 0,68% | |
| KLEPI 1,625% 17-13/12/2032 | 200.000 | EUR | 85.85 | 171.699,51 | BBB+ | 0,64% | 0,61% | |
| MICHELIN 1,75% 18-03/09/2030 | 200.000 | EUR | 93.60 | 187.190,96 | A- | 0,70% | 0,66% | |
| ORANGE 19-31/12/2059 FRN | 300.000 | EUR | 93.26 | 279.772,13 | BBB- | 1,05% | 0,99% | |
| SCHNEIDER ELEC 0,875% 17-13/12/2026 | 200.000 | EUR | 95.26 | 190.512,41 | A- | 0,71% | 0,68% | |
| SOCIETE GENERALE 1,125% 18-23/01/2025 | 200.000 | EUR | 97.22 | 194.449,22 | BBB | 0,73% | 0,69% | |
| | | | Total | 2.150.445,04 | | 8,05% | 7,62% | |
| Irlande | | | | | | | | |
| ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029 | 200.000 | EUR | 86.04 | 172.084,08 | A+ | 0,65% | 0,61% | |
| | | | Total | 172.084,08 | | 0,65% | 0,61% | |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| ADECCO INT FIN 1,25% 19-20/11/2029 | 275.000 | EUR | 90.93 | 250.055,85 | BBB+ | 0,94% | 0,89% | |
| AKZO NOBEL NV 1,125% 16-08/04/2026 | 200.000 | EUR | 96.01 | 192.015,02 | A2* | 0,72% | 0,68% | |
| ASML HOLDING NV 1,375% 16-07/07/2026 | 197.000 | EUR | 96.50 | 190.098,43 | A | 0,71% | 0,67% | |
| BMW FINANCE NV 0,375% 19-24/09/2027 | 291.000 | EUR | 92.30 | 268.606,84 | BBB | 1,01% | 0,95% | |
| COCA-COLA HBC BV 1% 19-14/05/2027 | 224.000 | EUR | 93.84 | 210.191,97 | BBB- | 0,79% | 0,75 % | |
| IBERDROLA INTL 19-31/12/2049 FRN | 200.000 | EUR | 99.02 | 198.038,77 | BBB | 0,74% | 0,70% | |
| ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN | 200.000 | EUR | 88.57 | 177.139,04 | BBB+ | 0,66% | 0,63% | |
| KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028 | 200.000 | EUR | 92.39 | 184.783,87 | BBB | 0,69% | 0,66% | |
| NN GROUP NV 17-13/01/2048 | 200.000 | EUR | 100.50 | 200.995,15 | BBB | 0,75 % | 0,71% | |
| | | | Total | 1.871.924,94 | | 7,01% | 6,64% | |
| Norvège | | | | | | | | |
| TELENOR 1,125% 19-31/05/2029 | 200.000 | EUR | 91.02 | 182.035,12 | A- | 0,68% | 0,65% | |
| | | | Total | 182.035,12 | | 0,68% | 0,65% | |
| Royaume-Uni | | | | | | | | |
| HSBC HOLDINGS 2,5% 16-15/03/2027 | 200.000 | EUR | 98.18 | 196.350,23 | A- | 0,74% | 0,70% | |
| NATL GRID PLC 0,75% 21-01/09/2033 | 280.000 | EUR | 76.75 | 214.902,84 | BBB | 0,81% | 0,76% | |
| UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030 | 314.000 | EUR | 91.47 | 287.224,94 | A+ | 1,08% | 1,02% | |
| VODAFONE GROUP 1,6% 16-29/07/2031 | 230.000 | EUR | 89.90 | 206.768,98 | BBB | 0,78% | 0,73% | |
| | | | Total | 905.246,99 | | 3,41% | 3,21% | |
| États-Unis | | | | | | | | |
| AMERICAN TOWER 1,375% 17-04/04/2025 | 200.000 | EUR | 97.10 | 194.195,50 | BBB- | 0,73% | 0,69% | |
| BLACKROCK INC 1,25% 15-06/05/2025 | 200.000 | EUR | 97.55 | 195.096,83 | AA- | 0,73% | 0,69% | |
| BORGWARNER INC 1% 21-19/05/2031 | 200.000 | EUR | 82.48 | 164.955,77 | BBB | 0,62% | 0,58% | |
| COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031 | 233.000 | EUR | 89.73 | 209.073,88 | A+ | 0,78% | 0,74% | |
| MICROSOFT CORP 3,125% 13-06/12/2028 | 225.000 | EUR | 103.07 | 231.904,56 | AAA | 0,87% | 0,82% | |
| NASDAQ INC 0,9% 21-30/07/2033 | 276.000 | EUR | 79.55 | 219.554,33 | BBB | 0,82% | 0,78% | |
| PROCTER & GAMBLE 1,25% 17-25/10/2029 | 200.000 | EUR | 92.48 | 184.961,63 | AA- | 0,69% | 0,66% | |
| | | | Total | 1.399.742,50 | | 5,24% | 4,96% | |
| Suède | | | | | | | | |
| TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029 | 205.000 | EUR | 102.68 | 210.497,17 | BBB | 0,79% | 0,75 % | |
| TELIASONERA AB 3,5% 13-05/09/2033 | 200.000 | EUR | 102.91 | 205.817,00 | BBB+ | 0,77% | 0,73% | |
| | | | Total | 416.314,17 | | 1,56% | 1,48% | |
| | | | Total obligations et autres titres de créance | 15.380.621,36 | | 57,68% | 54,55% | |
| Instruments du marché monétaire | | | | | | | | |
| Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État | | | | | | | | |
| Allemagne | | | | | | | | |
| DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024 | 760.000 | EUR | 98.56 | 749.072,87 | AAA | 2,81% | 2,66% | |
| | | | Total | 749.072,87 | | 2,81% | 2,66% | |
| Instruments du marché monétaire privés | | | | | | | | |
| Belgique | | | | | | | | |
| KBC GROUP NV 1,125% 19-25/01/2024 | 200.000 | EUR | 99.83 | 199.651,56 | BBB | 0,75 % | 0,71% | |
| | | | Total | 199.651,56 | | 0,75% | 0,71% | |
| Finlande | | | | | | | | |
| NORDEA BANK FIN 1% 14-05/11/2024 | 245.000 | EUR | 97.96 | 240.003,23 | Aaa* | 0,90% | 0,85% | |
| | | | Total | 240.003,23 | | 0,90% | 0,85% | |
| Pays-Bas | | | | | | | | |
| WOLTERS KLUWER-C 2,5% 14-13/05/2024 | 200.000 | EUR | 99.45 | 198.898,00 | BBB+ | 0,75 % | 0,71% | |
| | | | Total | 198.898,00 | | 0,75% | 0,71% | |
| | | | Total instruments du marché monétaire | 1.387.625,66 | | 5,21% | 4,93% | |
| | | | Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 26.662.274,32 | | 100,00% | 94,54% | |
| II. Dépôts et liquidités | | | | | | | | |

| Avoirs bancaires à vue | | | |
|---|-----|----------------------|----------------|
| BNP Paribas | EUR | 1.052.423,19 | 3,72% |
| BNP Paribas | USD | 474.136,92 | 1,68% |
| BNP Paribas | GBP | 360,83 | 0,00% |
| BNP Paribas | NOK | 1.412,19 | 0,01% |
| Total dépôts et liquidités | | 1.528.333,13 | 5,41% |
| III. Autres créances et dettes | | 7.098,03 | 0,02% |
| IV. Autres | | 8.480,28 | 0,03% |
| V. Total valeur nette d'inventaire | | 28.206.185,76 | 100,00% |

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne au regard du portefeuille-titre du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne au regard de la valeur nette d'inventaire totale du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|---|----------------|
| Obligations | 62,89% |
| <i>dont obligations d'État EUR</i> | 31,39% |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i> | 31,50% |
| Actions | 37,11% |
| <i>dont Europe</i> | 18,29% |
| <i>dont USA</i> | 18,82% |
| | 100,00% |

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

| | |
|-----|----------------|
| CHF | 2,65% |
| DKK | 1,34% |
| EUR | 72,69% |
| GBP | 2,98% |
| NOK | 0,14% |
| SEK | 1,01% |
| USD | 19,19% |
| | 100,00% |

10.4.2 Modifications de la composition de l'actif de LABOR ET CARITAS

| Taux de rotation | |
|---|---------------------|
| | Semestre 1 |
| Achats | 3.574.004,35 |
| Ventes | 2.794.547,33 |
| Total 1 | 6.368.551,68 |
| Souscriptions | 655.763,00 |
| Remboursements | 741.895,79 |
| Total 2 | 1.397.658,79 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 27.364.335,72 |
| Rotation | 18,17% |

Le tableau ci-dessus montre le volume semestriel en capitaux des transactions opérées dans le portefeuille. Il compare également ce volume (réduit de la somme des souscriptions et des remboursements) à la moyenne de l'actif net (rotation) au début et à la fin du semestre. Un chiffre proche de 0 % implique que les transactions pendant une période déterminée ont été réalisées uniquement en fonction des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont engendré que peu de transactions dans le portefeuille ou le cas échéant pas du tout.

La liste détaillée des transactions réalisées durant l'exercice peut être consultée gratuitement auprès de BNP Paribas S.A., Succursale belge - Montagne du Parc 3 – 1000 Bruxelles (jusqu'au 2 novembre 2023 : KBC Bank S.A., Avenue du Port 2 – 1080 Bruxelles), qui est responsable du service financier.

10.4.3 Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire

| Période | Évolution du nombre de parts en circulation | | | | | |
|----------------------|---|----------|------------------|---------|-------------------------|----------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | | Fin de période classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 56.0000 | 312.0000 | 570.0000 | 0.0000 | 685.0000 | 372.0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 148.0000 | 340.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 833.0000 | 712.0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 298.0000 | 16.0000 | 535.0000 | 696.0000 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | | Fin de période classe B | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|----------|-------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.770,2470 | 3.070,0000 | 5.620,2470 | 508.0000 | 10.616,0000 | 5.050,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 1.304,0000 | 211.0000 | 460.0000 | 6.0000 | 11.460,0000 | 5.255,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 666.0000 | 7.0000 | 208.0000 | 3.0000 | 11.918,0000 | 5.259,0000 |

| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | | Fin de période classe C | |
|----------------------|------------------------|----------|------------------|------------|-------------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 4.726,1890 | 722.0000 | 2.202,1890 | 2.210,0000 | 6.146,0000 | 3.319,0000 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.0000 | 0.0000 | 5.0000 | 5.0000 | 6.141,0000 | 3.314,0000 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.0000 | 0.0000 | 2.0000 | 211.0000 | 6.139,0000 | 3.103,0000 |

| Période | Montants payés et reçus par le compartiment, en EUR | | | |
|----------------------|---|------------|------------------|-----------|
| Année | Souscriptions classe A | | Rachats classe A | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 64.159,18 | 340.254,00 | 656.007,30 | 0.00 |
| 22 juillet - 23 juin | 151.399,38 | 323.992,23 | 0.00 | 0.00 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 306.674,78 | 15.874,88 |

| Année | Souscriptions classe B | | Rachats classe B | |
|----------------------|------------------------|--------------|------------------|------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 5.077.836,91 | 3.268.386,46 | 5.987.952,56 | 530.473,92 |
| 22 juillet - 23 juin | 1.240.087,87 | 206.020,93 | 440.496,00 | 5.735,16 |
| 23 juillet - 23 déc. | 648.908,87 | 6.854,13 | 202.119,72 | 2.989,44 |

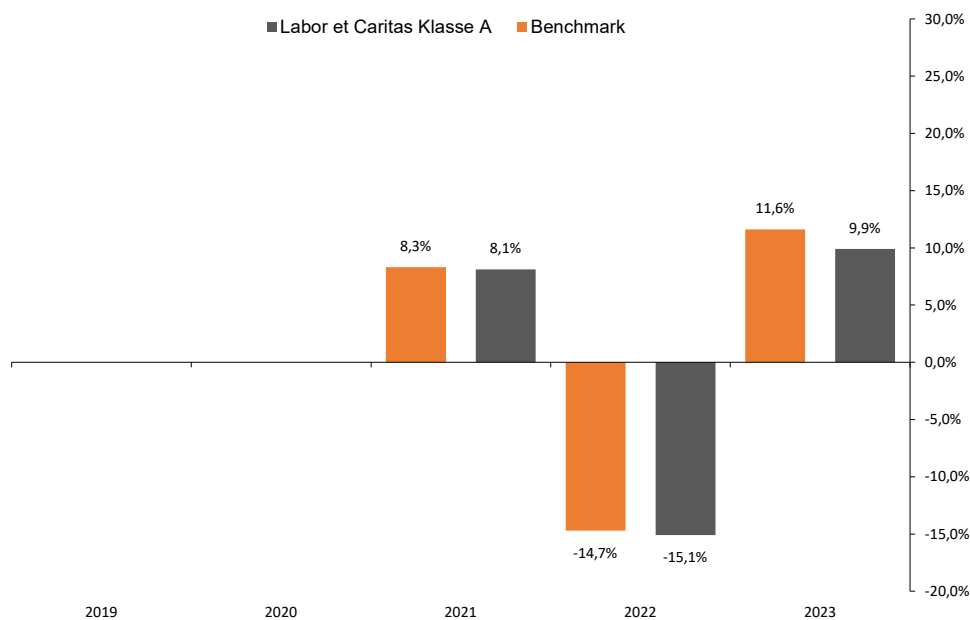
| Année | Souscriptions classe C | | Rachats classe C | |
|----------------------|------------------------|------------|------------------|--------------|
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. |
| 21 juillet - 22 juin | 5.068.716,33 | 763.424,22 | 2.378.800,39 | 2.386.954,84 |
| 22 juillet - 23 juin | 0.00 | 0.00 | 4.830,75 | 4.830,75 |
| 23 juillet - 23 déc. | 0.00 | 0.00 | 2.021,46 | 212.215,51 |

| Période | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR | | | | | | | |
|----------------------|---|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--|
| Année | du compartiment | d'une part A | | d'une part B | | d'une part C | | |
| | | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | |
| 21 juillet - 22 juin | 25.032.200,28 | 1.026,18 | 968.84 | 950.45 | 950.45 | 959.23 | 959.23 | |
| 22 juillet - 23 juin | 27.123.805,22 | 1.047,06 | 988.56 | 971.74 | 971.74 | 984.15 | 984.15 | |
| 23 juillet - 23 déc. | 28.206.185,76 | 1.090,72 | 1.029,78 | 1.013,27 | 1.013,26 | 1.028,01 | 1.028,08 | |

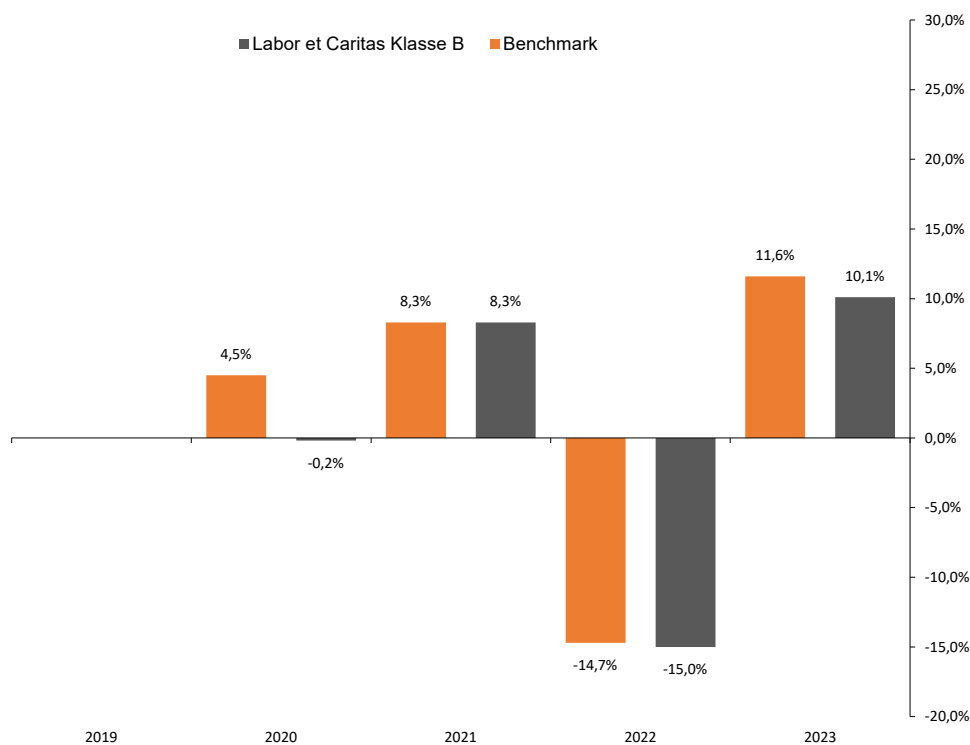
10.4.4 Rendements

| Rendements actuariels | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/22-31/12/23 | 31/12/2020-31/12/23 | 31/12/2018-31/12/23 | 31/12/2013-31/12/23 |
| Classe A | 9,88% | 0,25% | n/a | n/a |
| Classe B | 10,09% | 0,46% | n/a | n/a |
| Classe C | 10,49% | 0,81% | n/a | n/a |
| Bench. | 11,62% | 1,19% | n/a | n/a |

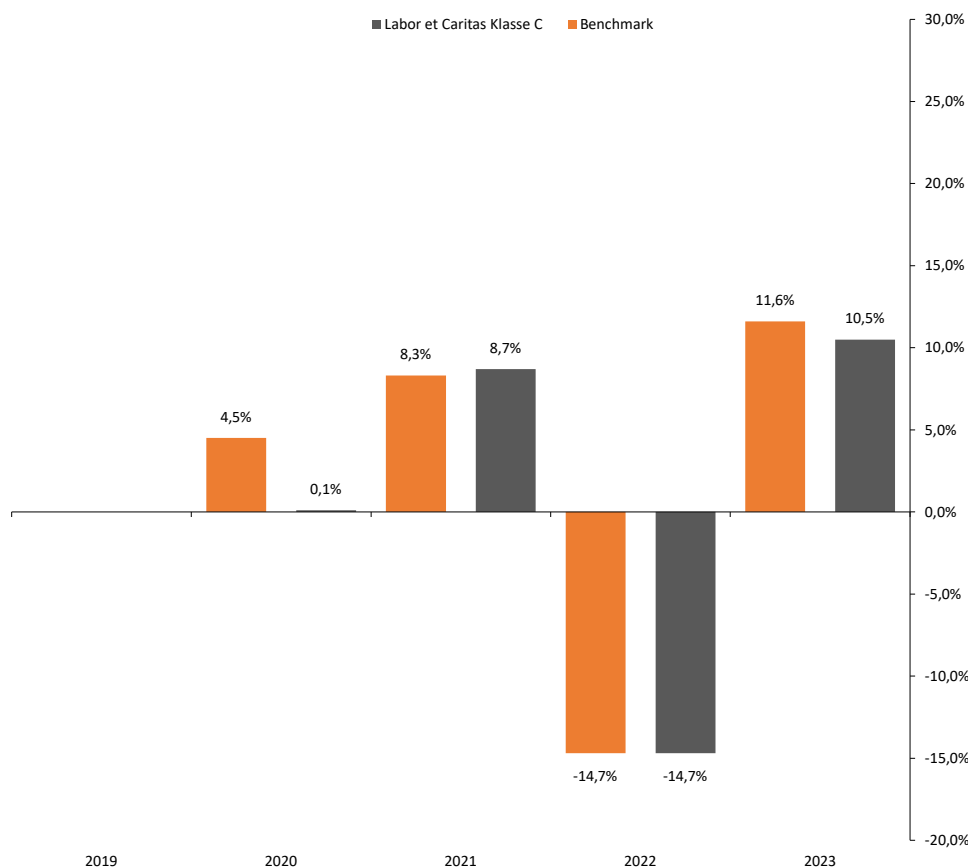
histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe B



histogramme à rendement annuel classe C



Rendement annuel du 1/01 au 31/12 inclus de l'année concernée.

Cela concerne l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur une base annuelle (notamment les frais courants), mais sans frais de souscription et de remboursement éventuels. Les rendements obtenus par le passé ne constituent aucunement une garantie pour l'avenir et ne tiennent pas compte des restructurations historiques (par exemple fusion de compartiments).

10.4.5 Frais

Frais courants :

| | |
|---|--------|
| A | 1,71% |
| B | 1,51% |
| C | 1,15 % |

Les frais suivants ne sont pas intégrés dans les frais courants :

- les intérêts sur les emprunts ;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés ;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur ;
- certains avantages tels que les soft commissions.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,10%, 0,90% ou 0,55%, en fonction de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management), est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Pays-Bas (jusqu'au 2 novembre 2023 : Capfi Delen Asset Management) à Mercier Van Lanschot.

10.4.6 Notes relatives aux états financiers

Néant