

**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**

<b>1</b>	<b>INFORMATIONS GÉNÉRALES.....</b>	<b>6</b>
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
<b>2</b>	<b>EURO OBLIGATIEFONDS.....</b>	<b>21</b>
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
<b>3</b>	<b>VERY DEFENSIVE PORTFOLIO .....</b>	<b>35</b>
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
<b>4</b>	<b>DEFENSIVE PORTFOLIO.....</b>	<b>52</b>
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
<b>5</b>	<b>BALANCED PORTFOLIO.....</b>	<b>69</b>
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
<b>6</b>	<b>GROWTH PORTFOLIO .....</b>	<b>86</b>
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
<b>7</b>	<b>HIGH GROWTH PORTFOLIO .....</b>	<b>103</b>
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
<b>8</b>	<b>EQUITIES DBI-RDT .....</b>	<b>118</b>
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
<b>9</b>	<b>FLEXIBLE PORTFOLIO.....</b>	<b>136</b>
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
<b>10</b>	<b>LABOR ET CARITAS.....</b>	<b>149</b>
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 Lanschot<sup>1</sup>

#### 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 Rijswijklaan 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 Lanschot<sup>2</sup>, Desguinlei 50 – 2018 Anvers

---

<sup>1</sup> 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 2023<sup>3</sup>. 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 %<sup>4</sup>. 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.

---

<sup>3</sup> Bureau of Labor Statistics, rapport IPC, décembre 2023.

<sup>4</sup> 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](http://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
<b>Partie 1. - Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>3.448.347.906,90</b>	<b>2.982.355.328,97</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>3.325.022.978,38</b>	<b>2.818.429.568,80</b>
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 (+/-)		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>2.882.171,66</b>	<b>13.009.070,64</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>125.513.232,68</b>	<b>151.353.831,02</b>
A. Avoirs bancaires à vue	125.582.146,28	151.353.831,02
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres	-68.913,60	
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-5.070.475,82</b>	<b>-437.141,49</b>
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 (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3.448.347.906,90</b>	<b>2.982.355.328,97</b>
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

<b>I</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>7.031.044,49</b>
	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		
<b>II</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>36.069.875,00</b>	<b>309.436.534,19</b>
	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
<b>IV</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
<b>V</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
<b>VI</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 1.4 Compte de résultats globalisé (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>152.808.047,74</b>	<b>-41.824.513,88</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>19.694.963,88</b>	<b>15.941.385,03</b>
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
<b>III Autres produits</b>	<b>39.129,55</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-21.012.100,19</b>	<b>-17.708.772,48</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-1.278.006,76</b>	<b>-1.767.387,45</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-1.278.006,76</b>	<b>-1.767.387,45</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>151.607.866,95</b>	<b>-43.591.901,33</b>
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)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>	<b>151.607.866,95</b>	<b>-43.591.901,33</b>
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

## **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
--------------------	--------------------

<b>106.303.904,53</b>	<b>103.469.058,07</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>102.713.270,36</b>	<b>98.758.203,86</b>
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

<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>11.972,59</b>	<b>-1.450,00</b>
3.314,50	
8.658,09	
0.00	-1.450,00

<b>2.940.072,49</b>	<b>4.065.260,36</b>
3.008.986,09	4.065.260,36
-68.913,60	

<b>638.589,09</b>	<b>647.043,85</b>
824.365,09	777.607,66
-185.776,00	-130.563,81

<b>106.303.904,53</b>	<b>103.469.058,07</b>
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

<b>I</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>822.579,12</b>
	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		
<b>II</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>36.069.875,00</b>	<b>48.439.069,32</b>
	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
<b>IV</b>	<b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
<b>V</b>	<b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
<b>VI</b>	<b>Montants non appelés sur actions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII</b>	<b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IX</b>	<b>Instruments financiers prêtés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 2.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>4.033.947,16</b>	<b>-4.233.166,46</b>
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	
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>797.633,07</b>	<b>718.466,24</b>
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		
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-275.868,40</b>	<b>-244.208,58</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>521.764,67</b>	<b>474.257,66</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>521.764,67</b>	<b>474.257,66</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>4.558.189,63</b>	<b>-3.758.908,80</b>
	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)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

## 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Obligations et autres titres de créance</b>								
<b>Obligations</b>								
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>								
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>10.753.411,28</b>			<b>10,47%</b>	<b>10,12%</b>
<b>Finlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>5.326.182,06</b>			<b>5,19%</b>	<b>5,01%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>4.893.785,94</b>			<b>4,77%</b>	<b>4,60%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>3.223.215,00</b>			<b>3,14%</b>	<b>3,03%</b>
<b>Italie</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>6.825.738,86</b>			<b>6,64%</b>	<b>6,42%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>4.282.294,90</b>			<b>4,16%</b>	<b>4,03%</b>
<b>Autriche</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>8.861.534,46</b>			<b>8,63%</b>	<b>8,34%</b>
<b>Portugal</b>								
PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031	2.000.000	EUR	84.52	1.690.380,00		BBB+	1,65%	1,59%
			<b>Total</b>	<b>1.690.380,00</b>			<b>1,65%</b>	<b>1,59%</b>
<b>Espagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>6.017.394,20</b>			<b>5,85%</b>	<b>5,65%</b>
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>								
<b>Australie</b>								
AUST & NZ BANK 0,669% 21-05/05/2031 FRN	800.000	EUR	91.79	734.283,72		BBB+	0,71%	0,69%
			<b>Total</b>	<b>734.283,72</b>			<b>0,71%</b>	<b>0,69%</b>
<b>Belgique</b>								
KBC GROUP NV 0,5% 19-03/12/2029 FRN	800.000	EUR	95.92	767.391,96		BBB	0,75 %	0,72%
			<b>Total</b>	<b>767.391,96</b>			<b>0,75%</b>	<b>0,72%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>6.284.360,75</b>		<b>6,11%</b>	<b>5,91%</b>	
<b>Finlande</b>								
NORDEA KIINNI 1% 22-30/03/2029	1.000.000	EUR	91.66	916.620,00	Aaa*	0,89%	0,86%	
<b>Total</b>				<b>916.620,00</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,86%</b>	
<b>France</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>7.418.167,08</b>		<b>7,22%</b>	<b>6,96%</b>	
<b>Irlande</b>								
ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029	200.000	EUR	86.04	172.084,08	A+	0,17%	0,16%	
<b>Total</b>				<b>172.084,08</b>		<b>0,17%</b>	<b>0,16%</b>	
<b>Italie</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>1.254.323,67</b>		<b>1,22%</b>	<b>1,18%</b>	
<b>Luxembourg</b>								
BECTON DICKINSON 1,208% 19-04/06/2026	650.000	EUR	95.53	620.913,09	BBB	0,60%	0,58%	
<b>Total</b>				<b>620.913,09</b>		<b>0,60%</b>	<b>0,58%</b>	
<b>Pays-Bas</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>6.905.917,64</b>		<b>6,73%</b>	<b>6,50%</b>	
<b>Norvège</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>1.104.592,84</b>		<b>1,08%</b>	<b>1,04%</b>	
<b>Autriche</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>1.620.875,11</b>		<b>1,58%</b>	<b>1,53%</b>	
<b>Espagne</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>2.491.136,83</b>		<b>2,43%</b>	<b>2,35%</b>	
<b>Royaume-Uni</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>1.259.231,27</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,19%</b>	
<b>États-Unis</b>								
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%	
<b>Total</b>				<b>5.781.082,01</b>		<b>5,63%</b>	<b>5,44%</b>	
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>89.204.916,75</b>		<b>86,85%</b>	<b>83,90%</b>	
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Finlande</b>								
FINNISH GOVT 0% 19-15/09/2024	1.000.000	EUR	97.81	978.071,00	AA+	0,95%	0,92%	
<b>Total</b>				<b>978.071,00</b>		<b>0,95%</b>	<b>0,92%</b>	
<b>France</b>								
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%	

				<b>Total</b>	<b>1.110.886,65</b>		<b>1,08%</b>	<b>1,05%</b>
<b>Portugal</b>								
PORTUGUESE OTS 5,65% 13-15/02/2024	1.500.000	EUR	100.15	1.502.285,85		BBB+	1,46%	1,41%
				<b>Total</b>	<b>1.502.285,85</b>		<b>1,46%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Instruments du marché monétaire privés</b>								
<b>Australie</b>								
COM BK AUSTRALIA 0,375% 17-11/04/2024	900.000	EUR	99.05	891.438,30		Aaa*	0,87%	0,84%
				<b>Total</b>	<b>891.438,30</b>		<b>0,87%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Belgique</b>								
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%
				<b>Total</b>	<b>397.125,60</b>		<b>0,38%</b>	<b>0,38%</b>
<b>Allemagne</b>								
DAIMLER AG 4,402% 17-03/07/2024	600.000	EUR	100.21	601.266,60		A	0,59%	0,57%
				<b>Total</b>	<b>601.266,60</b>		<b>0,59%</b>	<b>0,57%</b>
<b>France</b>								
TELEPERFORMANCE 1,5% 17-03/04/2024	800.000	EUR	99.21	793.665,76		BBB	0,77%	0,75%
				<b>Total</b>	<b>793.665,76</b>		<b>0,77%</b>	<b>0,75%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
RIO TINTO FINANC 2,875% 12-11/12/2024	300.000	EUR	99.15	297.459,30		A	0,29%	0,28%
				<b>Total</b>	<b>297.459,30</b>		<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>
<b>États-Unis</b>								
TOYOTA MTR CRED 0,625% 17-21/11/2024	590.000	EUR	97.38	574.562,06		A+	0,56%	0,54%
				<b>Total</b>	<b>574.562,06</b>		<b>0,56%</b>	<b>0,54%</b>
				<b>Total instruments du marché monétaire</b>	<b>7.146.761,12</b>		<b>6,95%</b>	<b>6,74%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
				<b>Total</b>	<b>6.143.072,49</b>		<b>5,98%</b>	<b>5,77%</b>
				<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>	<b>6.143.072,49</b>		<b>5,98%</b>	<b>5,77%</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
<b>Sur taux d'intérêt</b>								
<b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>								
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%
				<b>Total</b>	<b>218.520,00</b>		<b>0,22%</b>	<b>0,21%</b>
				<b>Total instruments financiers dérivés</b>	<b>218.520,00</b>		<b>0,22%</b>	<b>0,21%</b>
				<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>102.713.270,36</b>		<b>100,00%</b>	<b>96,62%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
BNP Paribas		EUR		3.008.986,09				2,83%
				<b>Total</b>	<b>3.008.986,09</b>			<b>2,83%</b>
<b>Dépôts</b>								
Margin account		EUR		-68.913,60				-0,06%
				<b>Total</b>	<b>-68.913,60</b>			<b>-0,06%</b>
				<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>2.940.072,49</b>			<b>2,77%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>								
					<b>3.314,50</b>			<b>0,00%</b>
<b>IV. Autres</b>								
					<b>647.247,18</b>			<b>0,61%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>								
					<b>106.303.904,53</b>			<b>100,00%</b>

\* = 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%
	<b>100,00%</b>

**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%
	<b>100,00%</b>

**Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

EUR	100,00%
	<b>100,00%</b>

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

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

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
				<b>9.529.950,00</b>	
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
				<b>26.539.250,00</b>	
				<b>36.068.875,00</b>	

### 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

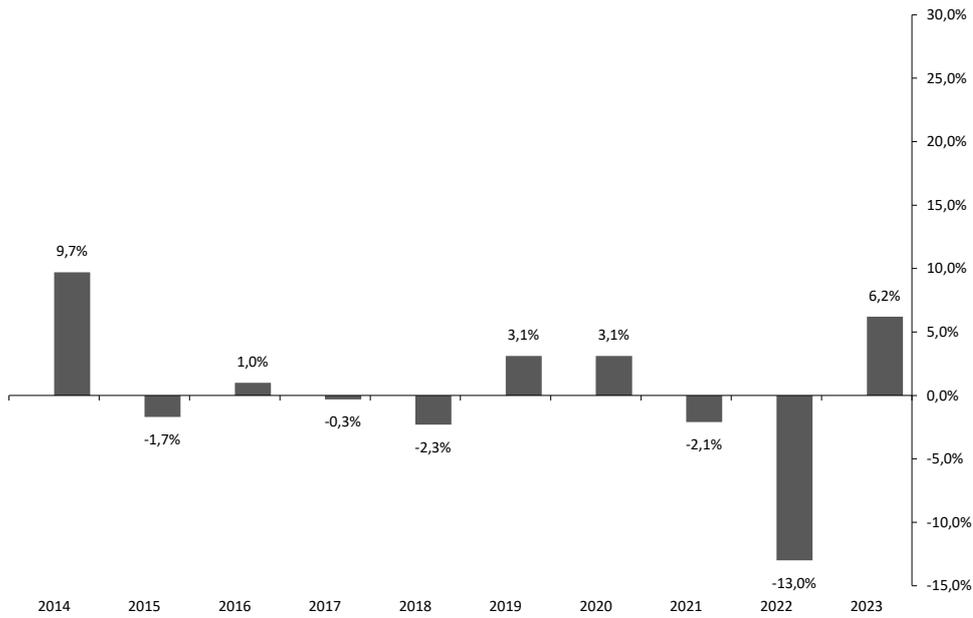
Année	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	0.00	8.807.053,07	0.00	0.00
22 juillet - 23 juin	1.509.204,50	4.121.498,79	0.00	1.054.701,72
23 juillet - 23 déc.	201.392,37	22.352,20	0.00	7.114.035,19

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

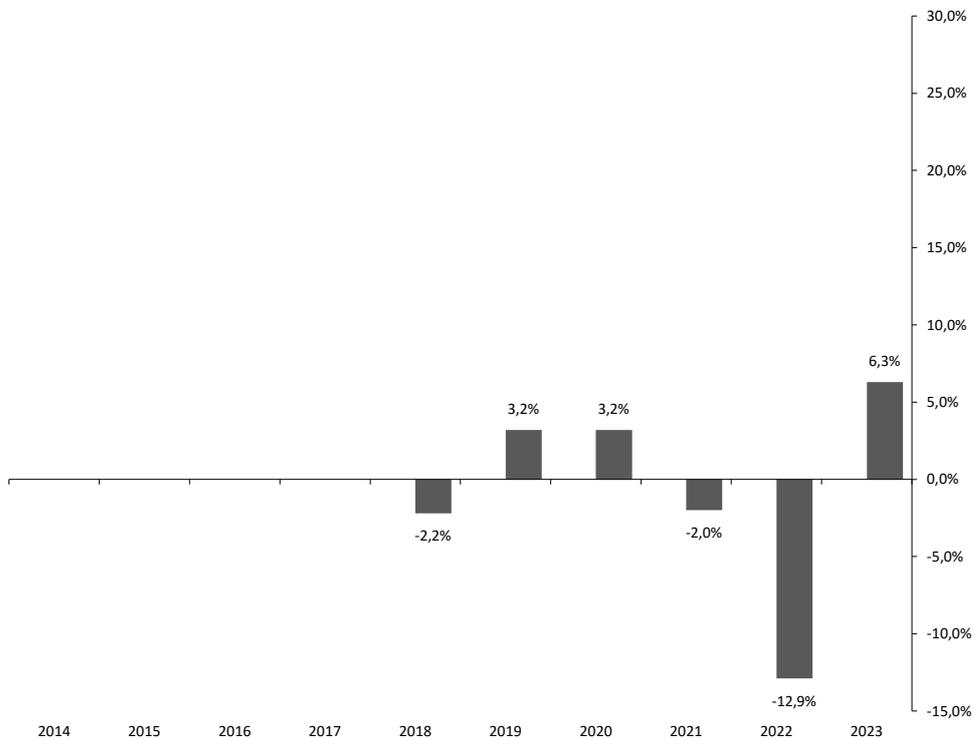
### 2.4.5 Rendements

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	31/12/22
en EUR	en EUR

<b>36.365.299,26</b>	<b>40.843.691,81</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>35.629.778,99</b>	<b>39.152.697,68</b>
14.459.503,27	11.505.795,74
297.625,42	5.103.708,82
4.230.790,53	4.093.971,53
16.641.859,77	0,00
	18.339.649,63
0,00	109.571,96

<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
-------------	-------------

<b>-12.840,25</b>	<b>2.584,85</b>
15.237,61	3.474,98
3.149,98	3.459,87
-31.227,84	-4.350,00

<b>751.608,53</b>	<b>1.618.719,72</b>
751.608,53	1.618.719,72

<b>-3.248,01</b>	<b>69.689,56</b>
120.932,01	148.356,92
-124.180,02	-78.667,36

<b>36.365.299,26</b>	<b>40.843.691,81</b>
34.951.662,94	42.052.103,77
-282.388,25	23.928,57
0,00	0,00
1.696.024,57	-1.232.340,53

## Partie 2. - Postes hors bilan

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

### 3.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>1.713.092,90</b>	<b>-1.205.129,10</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>239.378,19</b>	<b>211.717,36</b>
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
<b>III Autres produits</b>	<b>6.356,07</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-263.529,08</b>	<b>-238.928,79</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-17.794,82</b>	<b>-27.211,43</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-17.794,82</b>	<b>-27.211,43</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>1.696.024,57</b>	<b>-1.232.340,53</b>
	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)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

## 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>213.109,62</b>			<b>0,60%</b>	<b>0,59%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>89.655,94</b>			<b>0,25%</b>	<b>0,24%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>520.282,49</b>			<b>1,46%</b>	<b>1,43%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>100.815,06</b>			<b>0,29%</b>	<b>0,27%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>273.290,15</b>			<b>0,77%</b>	<b>0,76%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	1.482	NOK	116.60	15.403,24			0,04 %	0,04 %
			<b>Total</b>	<b>15.403,24</b>			<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	4.488	EUR	11.87	53.272,56			0,15%	0,15%
			<b>Total</b>	<b>53.272,56</b>			<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>564.675,04</b>			<b>1,59%</b>	<b>1,55%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
<b>Total</b>				<b>2.181.850,44</b>		<b>6,13%</b>	<b>6,02%</b>
<b>Suède</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>102.282,61</b>		<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Suisse</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>116.153,38</b>		<b>0,33%</b>	<b>0,32%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>4.230.790,53</b>		<b>11,90%</b>	<b>11,65%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>							
<b>Belgique</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>804.781,19</b>		<b>2,25%</b>	<b>2,20%</b>
<b>Allemagne</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>3.440.203,35</b>		<b>9,65%</b>	<b>9,46%</b>
<b>France</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>3.994.771,15</b>		<b>11,22%</b>	<b>10,99%</b>
<b>Italie</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>2.915.425,31</b>		<b>8,18%</b>	<b>8,02%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>791.128,84</b>		<b>2,22%</b>	<b>2,18%</b>
<b>Autriche</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>686.083,67</b>		<b>1,92%</b>	<b>1,89%</b>
<b>Espagne</b>							
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%
<b>Total</b>				<b>1.827.109,76</b>		<b>5,12%</b>	<b>5,03%</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>14.459.503,27</b>		<b>40,56%</b>	<b>39,77%</b>

<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Belgique</b>								
BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024	304.000	EUR	97.90	297.625,42		AA	0,84%	0,82%
<b>Total</b>				<b>297.625,42</b>			<b>0,84%</b>	<b>0,82%</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>297.625,42</b>			<b>0,84%</b>	<b>0,82%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Actions OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
<b>Total</b>				<b>303.670,51</b>			<b>0,85%</b>	<b>0,84%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
<b>Total</b>				<b>1.048.619,00</b>			<b>2,95%</b>	<b>2,88%</b>
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
<b>Total</b>				<b>4.709.733,44</b>			<b>13,21%</b>	<b>12,94%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
<b>Total</b>				<b>10.579.836,82</b>			<b>29,69%</b>	<b>29,08%</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>16.641.859,77</b>			<b>46,70%</b>	<b>45,74%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>35.629.778,99</b>			<b>100,00%</b>	<b>97,98%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
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%
<b>Total dépôts et liquidités</b>				<b>751.608,53</b>				<b>2,06%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>-15.990,23</b>				<b>-0,04%</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>-98,03</b>				<b>0,00%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>36.365.299,26</b>				<b>100,00%</b>

% 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%
	<b>100,00%</b>

**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%
	<b>100,00%</b>

**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
<b>Total 1</b>	<b>20.255.466,35</b>
Souscriptions	9.963.779,05
Remboursements	19.524.540,71
<b>Total 2</b>	<b>29.488.319,76</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	43.681.105,62
<b>Rotation</b>	<b>-21,14%</b>

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

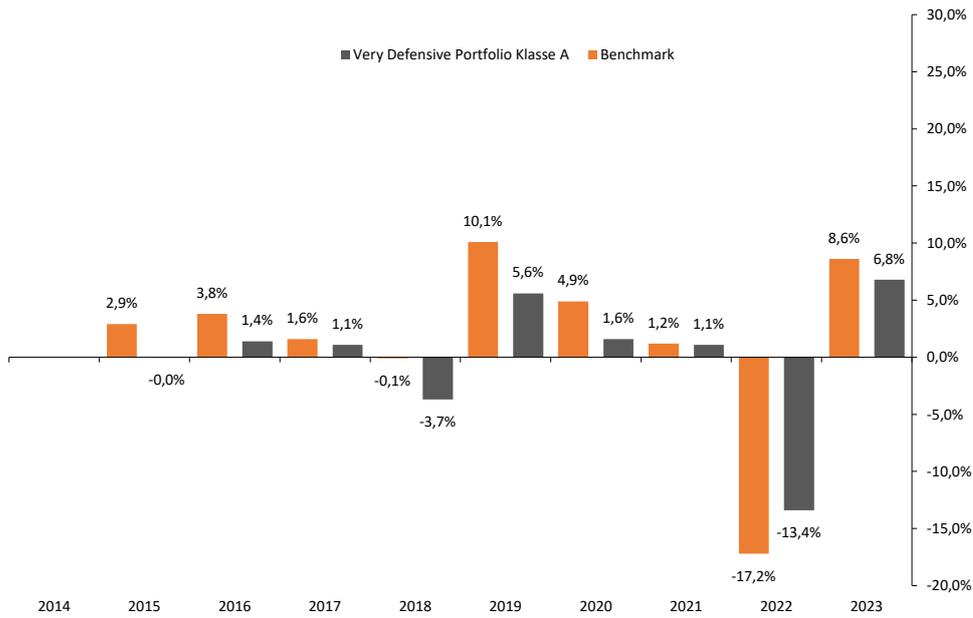
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR							
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
21 juillet - 22 juin	46.296.589,44	940.13	933.52	926.65	937.59	0.00	963.20	
22 juillet - 23 juin	44.230.036,35	932.90	926.33	921.35	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

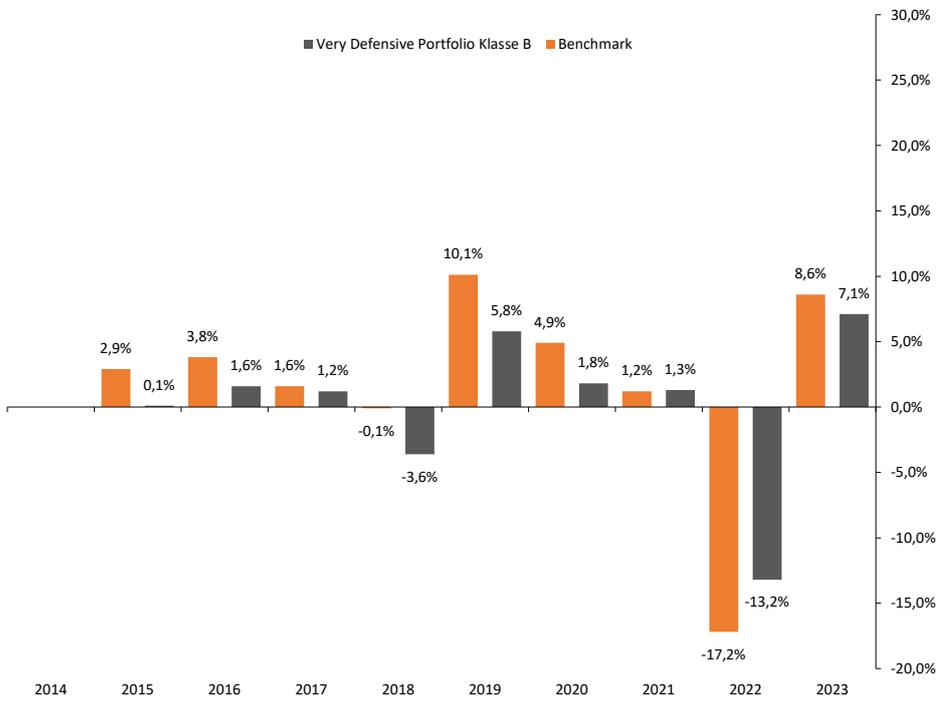
### 3.4.4 Rendements

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

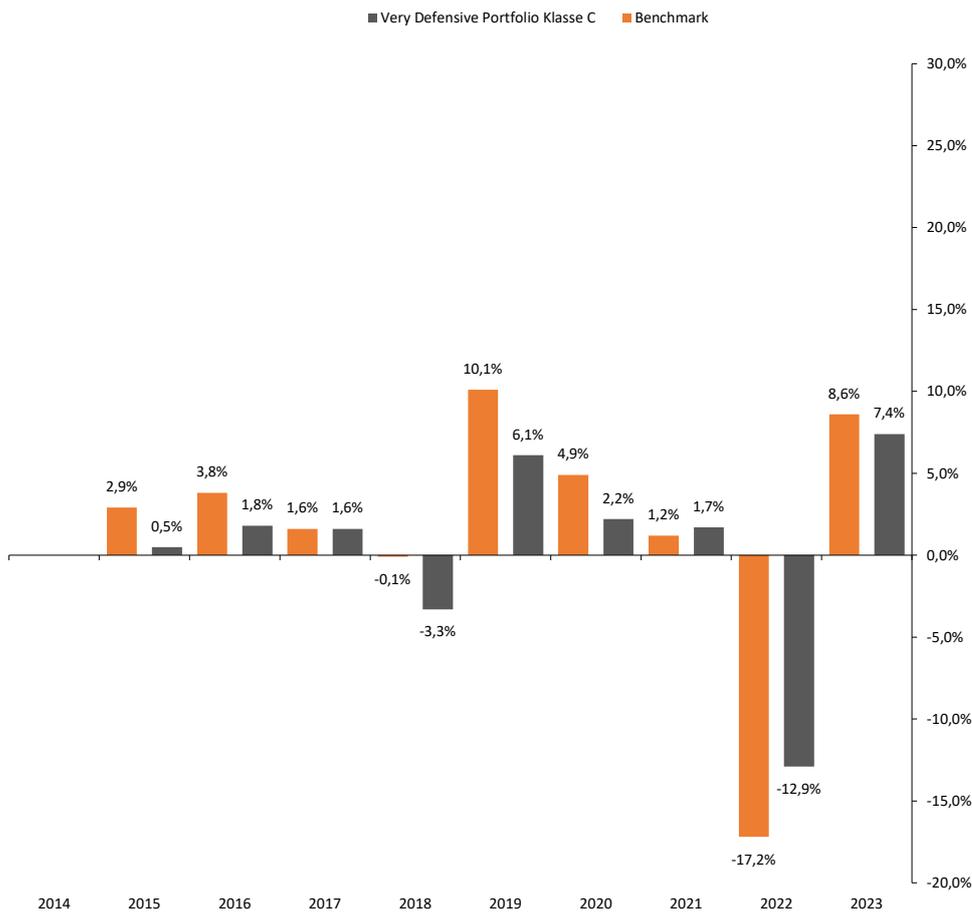
histogramme à rendement annuel classe A



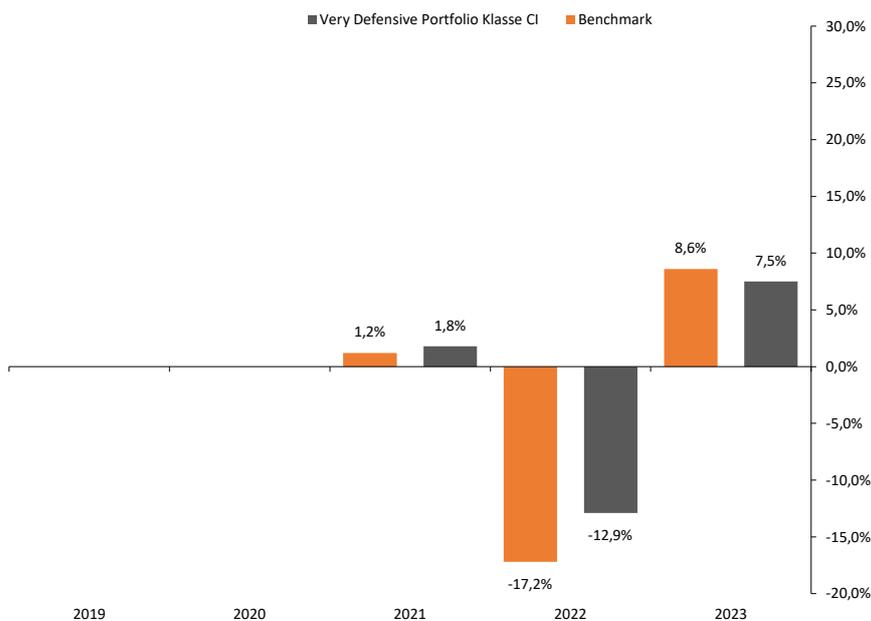
histogramme à rendement annuel classe B



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	31/12/22
en EUR	en EUR

<b>564.160.527,58</b>	<b>537.834.123,00</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>530.950.612,14</b>	<b>502.857.919,94</b>
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

<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>-71.073,06</b>	<b>-261.399,92</b>
250.659,70	111.026,67
45.919,66	76.853,61
-367.652,42	-449.280,20

<b>33.397.177,46</b>	<b>34.645.301,69</b>
33.397.177,46	34.645.301,69

<b>-116.188,96</b>	<b>592.301,29</b>
1.377.434,83	1.461.892,71
-1.493.623,79	-869.591,42

<b>564.160.527,58</b>	<b>537.834.123,00</b>
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

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

## 4.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	<b>31/12/23</b> en EUR	<b>31/12/22</b> en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>24.188.212,71</b>	<b>-10.949.465,26</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>3.151.194,63</b>	<b>2.588.457,27</b>
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
<b>III Autres produits</b>	<b>1,44</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-3.205.605,62</b>	<b>-3.052.779,29</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-54.409,55</b>	<b>-464.322,02</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-54.409,55</b>	<b>-464.322,02</b>
<b>V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat</b>	<b>24.133.803,16</b>	<b>-11.413.787,28</b>

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)

24.146.048,46

-11.413.787,28

24.146.048,46

-11.413.787,28

**II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital**

**III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)**

**IV. (Distribution des dividendes)**

## 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>6.951.127,65</b>			<b>1,31%</b>	<b>1,24%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>3.615.489,10</b>			<b>0,68%</b>	<b>0,64%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>19.014.614,49</b>			<b>3,60%</b>	<b>3,36%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>2.835.010,74</b>			<b>0,53%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>9.609.990,00</b>			<b>1,82%</b>	<b>1,70%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	56.067	NOK	116.60	582.734,96			0,11%	0,10%
			<b>Total</b>	<b>582.734,96</b>			<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	144.843	EUR	11.87	1.719.286,41			0,32%	0,30%
			<b>Total</b>	<b>1.719.286,41</b>			<b>0,32%</b>	<b>0,30%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>18.659.655,98</b>			<b>3,53%</b>	<b>3,30%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%	
			<b>Total</b>	<b>75.128.459,87</b>	<b>14,14%</b>	<b>13,30%</b>	
<b>Suède</b>							
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%	
			<b>Total</b>	<b>3.368.738,60</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,60%</b>	
<b>Suisse</b>							
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%	
			<b>Total</b>	<b>4.354.102,40</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,78%</b>	
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>145.839.210,20</b>	<b>27,50%</b>	<b>25,82%</b>	
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>							
<b>Belgique</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>9.425.743,93</b>		<b>1,77%</b>	<b>1,67%</b>
<b>Allemagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>38.880.313,38</b>		<b>7,32%</b>	<b>6,89%</b>
<b>France</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>46.027.802,32</b>		<b>8,66%</b>	<b>8,17%</b>
<b>Italie</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>33.145.328,37</b>		<b>6,23%</b>	<b>5,88%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>9.293.586,34</b>			<b>1,75%</b>	<b>1,64%</b>
<b>Autriche</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>7.370.563,74</b>			<b>1,39%</b>	<b>1,30%</b>
<b>Espagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>18.789.439,48</b>			<b>3,54%</b>	<b>3,35%</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>							<b>30,66%</b>	<b>28,90%</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Belgique</b>								
BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024	3.132.000	EUR	97.90	3.066.325,09		AA	0,58%	0,54%
			<b>Total</b>	<b>3.066.325,09</b>			<b>0,58%</b>	<b>0,54%</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>							<b>0,58%</b>	<b>0,54%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Actions OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>11.011.494,61</b>			<b>2,07%</b>	<b>1,95%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>37.142.842,24</b>			<b>7,00%</b>	<b>6,58%</b>
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>72.181.617,15</b>			<b>13,59%</b>	<b>12,80%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>98.776.345,29</b>			<b>18,60%</b>	<b>17,52%</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>							<b>41,26%</b>	<b>38,85%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>							<b>100,00%</b>	<b>94,11%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
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%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>33.397.177,46</b>				<b>5,92%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>								<b>-0,02%</b>
<b>IV. Autres</b>								<b>-0,01%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>								<b>100,00%</b>

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

**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%
	<b>100,00%</b>

**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
<b>Total 1</b>	<b>78.714.887,15</b>
Souscriptions	39.246.784,41
Remboursements	58.342.441,00
<b>Total 2</b>	<b>97.589.225,41</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	552.110.957,71
<b>Rotation</b>	<b>-3,42%</b>

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
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
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
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
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
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
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
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
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

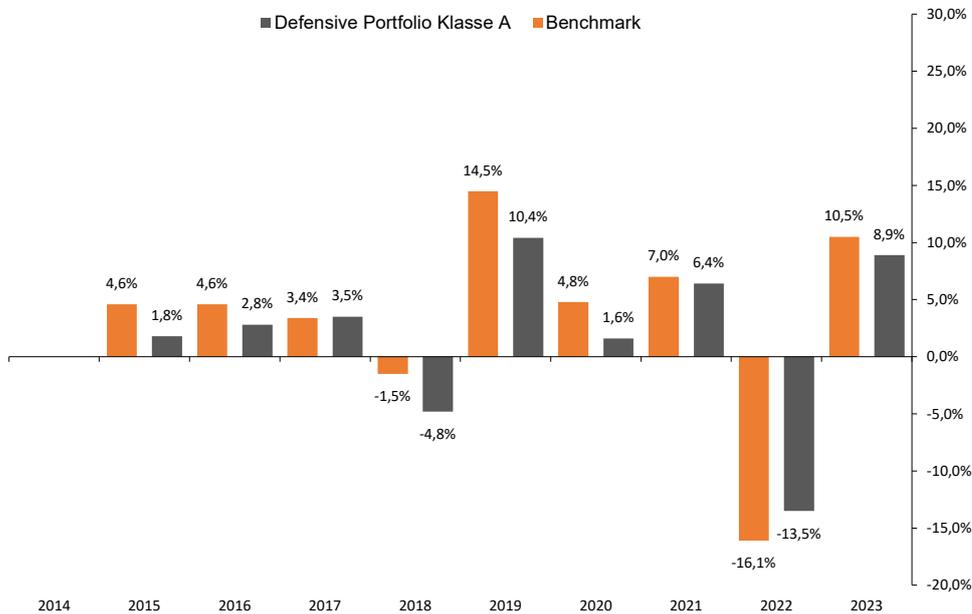
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR							
	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
21 juillet - 22 juin	558.614.278,38	1.046,80	1.074,79	1.651,56	1.128,30	1.106,44	1.095,69	
22 juillet - 23 juin	559.110.135,93	1.068,66	1.097,23	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	

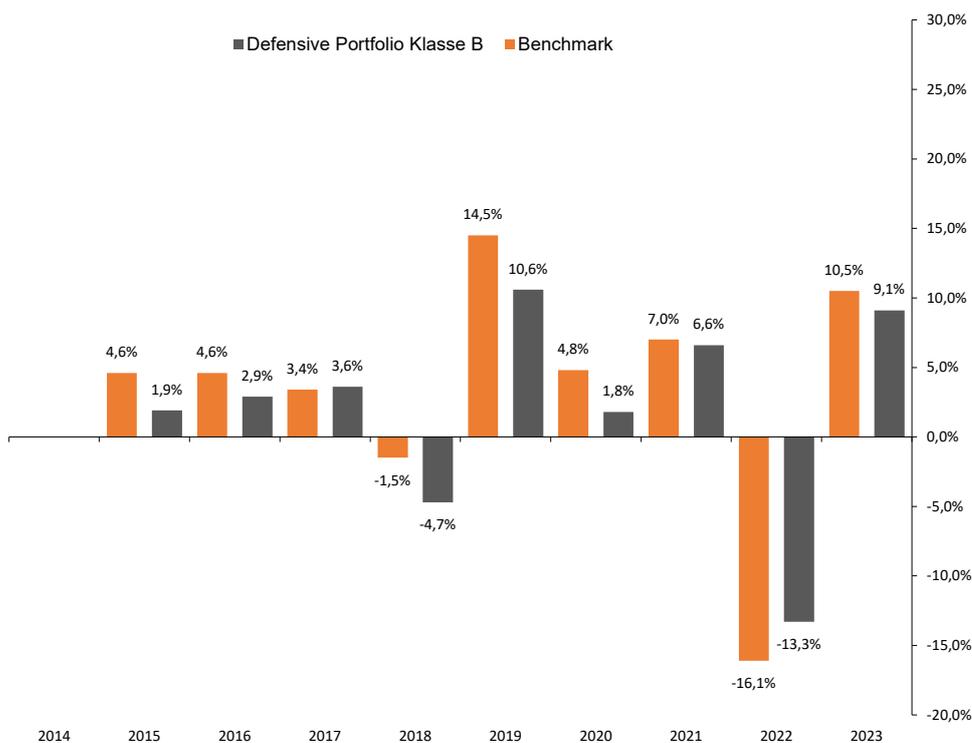
#### 4.4.4 Rendements

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

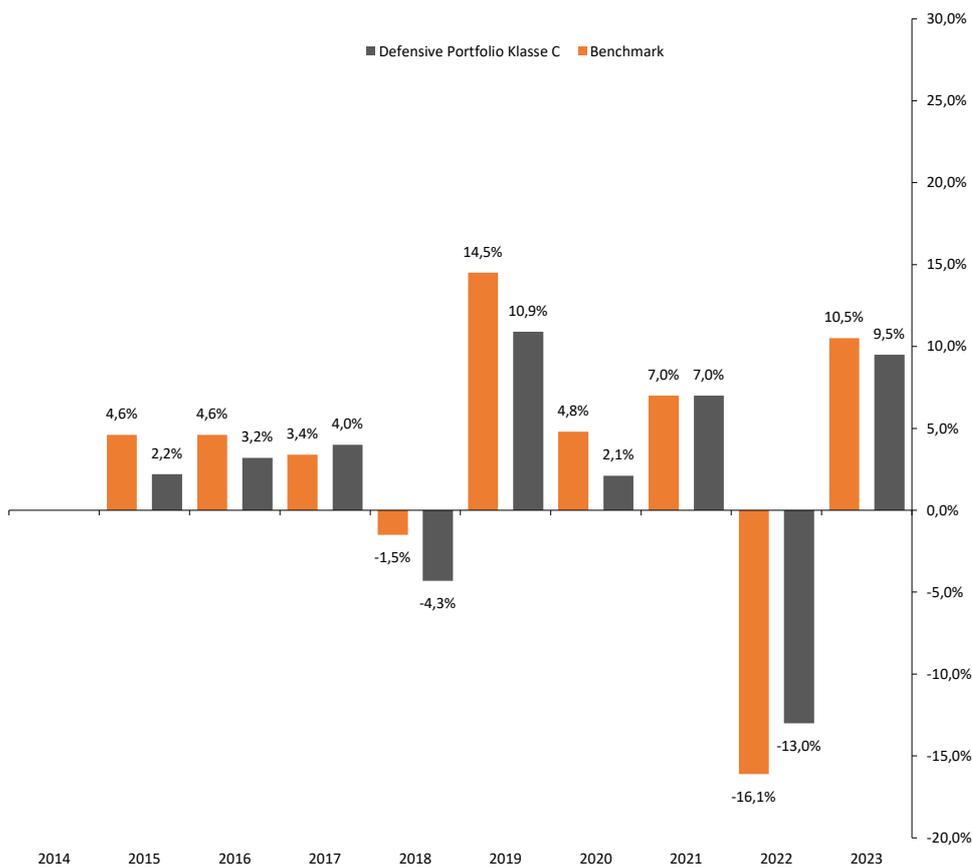
histogramme à rendement annuel classe A



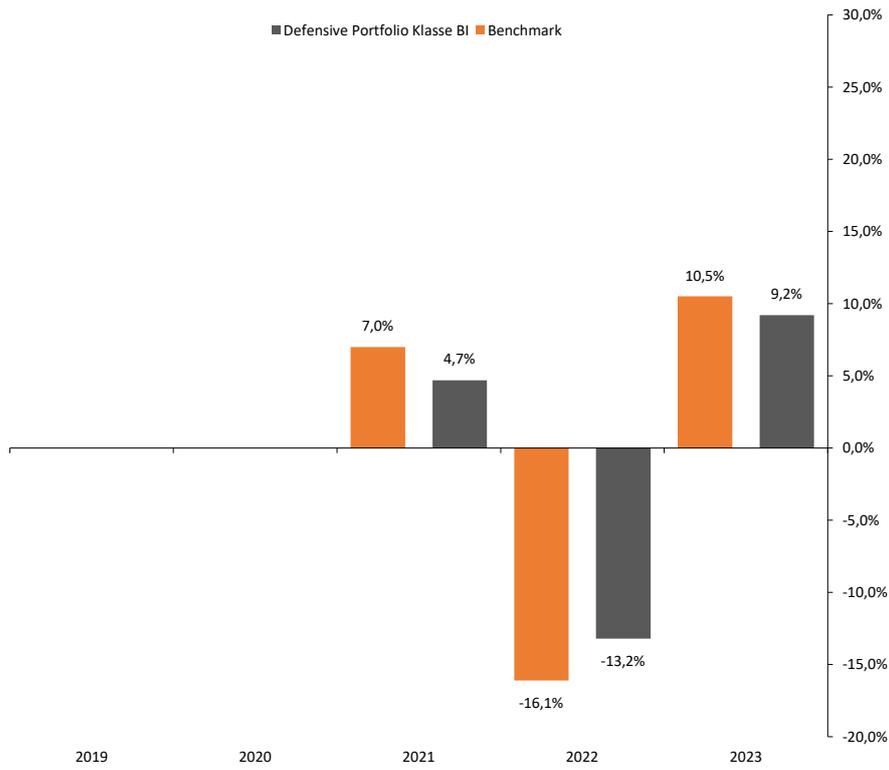
histogramme à rendement annuel classe B



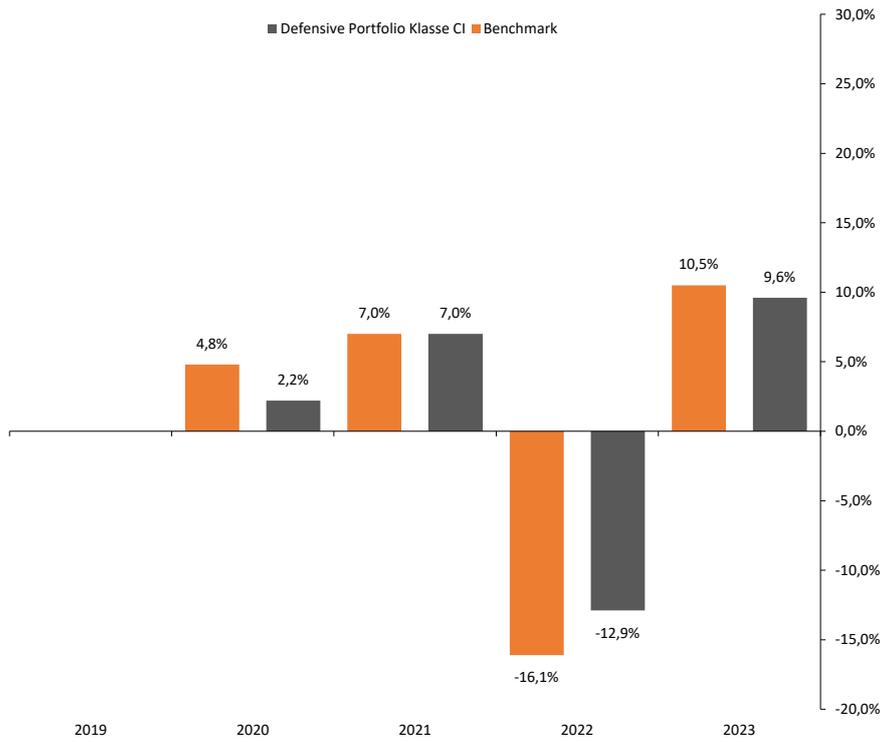
histogramme à rendement annuel classe C



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
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>1.246.730.057,61</b>	<b>1.097.699.332,39</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.202.748.134,97</b>	<b>1.031.834.303,20</b>
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 (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)	0,00	1.850.887,86
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>1.319.380,21</b>	<b>298.398,01</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>44.409.878,22</b>	<b>65.539.779,90</b>
A. Avoirs bancaires à vue	44.409.878,22	65.539.779,90
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-1.747.335,79</b>	<b>26.851,28</b>
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 (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.246.730.057,61</b>	<b>1.097.699.332,39</b>
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

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

## 5.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>54.477.486,17</b>	<b>-16.519.734,65</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>6.718.233,91</b>	<b>5.327.519,45</b>
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
<b>III Autres produits</b>	<b>3,14</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-7.877.509,85</b>	<b>-6.794.457,17</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-1.159.272,80</b>	<b>-1.466.937,72</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-1.159.272,80</b>	<b>-1.466.937,72</b>
<b>V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat</b>	<b>53.318.213,37</b>	<b>-17.986.672,37</b>

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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>25.388.712,50</b>			<b>2,11%</b>	<b>2,04%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>13.140.130,98</b>			<b>1,10%</b>	<b>1,05%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>66.668.817,77</b>			<b>5,55%</b>	<b>5,34%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>9.179.679,08</b>			<b>0,76%</b>	<b>0,73%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>34.132.055,06</b>			<b>2,83%</b>	<b>2,74%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	177.797	NOK	116.60	1.847.941,36			0,15%	0,15%
			<b>Total</b>	<b>1.847.941,36</b>			<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	477.465	EUR	11.87	5.667.509,55			0,47%	0,45%
			<b>Total</b>	<b>5.667.509,55</b>			<b>0,47%</b>	<b>0,45%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>65.172.300,79</b>			<b>5,42%</b>	<b>5,23%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>266.416.265,84</b>		<b>22,14%</b>	<b>21,35%</b>
<b>Suède</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>12.173.334,75</b>		<b>1,01%</b>	<b>0,98%</b>
<b>Suisse</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>15.064.477,79</b>		<b>1,26%</b>	<b>1,21%</b>
			<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>	<b>514.851.225,47</b>		<b>42,80%</b>	<b>41,27%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>							
<b>Belgique</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>13.531.231,39</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Allemagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>56.196.389,59</b>		<b>4,68%</b>	<b>4,51%</b>
<b>France</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>66.370.600,54</b>		<b>5,51%</b>	<b>5,31%</b>
<b>Italie</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>47.479.787,53</b>		<b>3,95%</b>	<b>3,81%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>13.334.675,22</b>		<b>1,11%</b>	<b>1,08%</b>
<b>Autriche</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>10.564.589,05</b>			<b>0,88%</b>	<b>0,85%</b>
<b>Espagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>32.355.726,99</b>			<b>2,70%</b>	<b>2,59%</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>239.833.000,31</b>			<b>19,96%</b>	<b>19,23%</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Belgique</b>								
BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024	4.413.000	EUR	97.90	4.320.463,80		AA	0,36%	0,35%
			<b>Total</b>	<b>4.320.463,80</b>			<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>4.320.463,80</b>			<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Actions OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>37.328.991,88</b>			<b>3,10%</b>	<b>3,00%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>129.784.912,26</b>			<b>10,79%</b>	<b>10,43%</b>
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>139.542.738,01</b>			<b>11,60%</b>	<b>11,19%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>118.995.972,83</b>			<b>9,89%</b>	<b>9,55%</b>
<b>OPC monétaires</b>								
BLR ICS EUR LIQ ENV-PREM ACC	177.926	EUR	101.68	18.090.830,41	0,26%		1,50%	1,45%
			<b>Total</b>	<b>18.090.830,41</b>			<b>1,50%</b>	<b>1,45%</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>443.743.445,39</b>			<b>36,88%</b>	<b>35,62%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>1.202.748.134,97</b>			<b>100,00%</b>	<b>96,47%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
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%
<b>Total dépôts et liquidités</b>				<b>44.409.878,22</b>				<b>3,56%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>1.204.809,66</b>				<b>0,10%</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>-1.632.765,24</b>				<b>-0,13%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>1.246.730.057,61</b>				<b>100,00%</b>

% 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%
	<b>100,00%</b>

### 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%
	<b>100,00%</b>

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

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

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					
	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
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
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
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
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			
	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
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
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
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
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

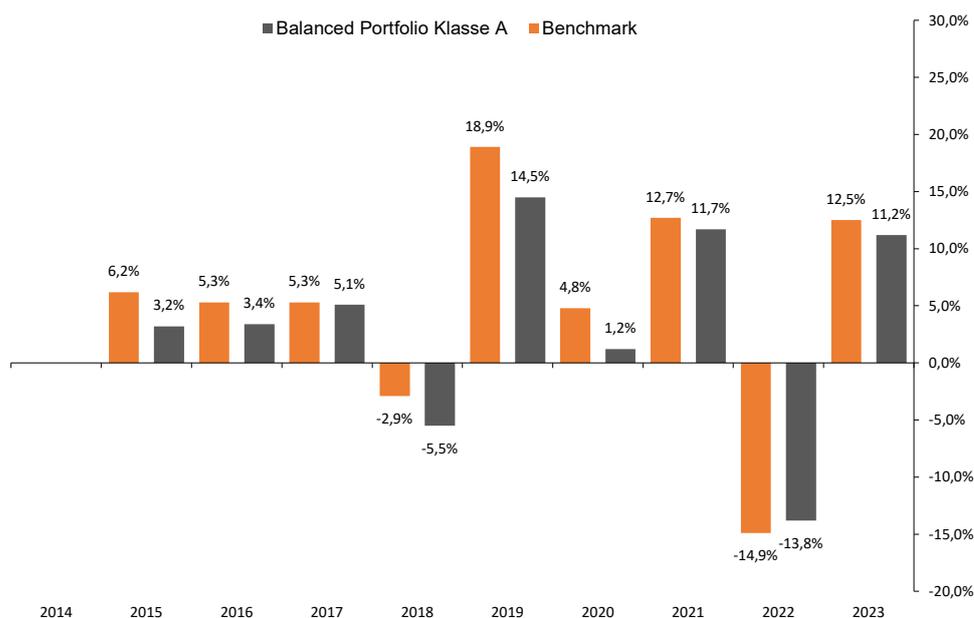
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	1.109.077.661,67	1.091,28	1.191,54	1.140,95	1.203,14	1.239,95	1.230,43
22 juillet - 23 juin	1.185.021.844,33	1.144,52	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	

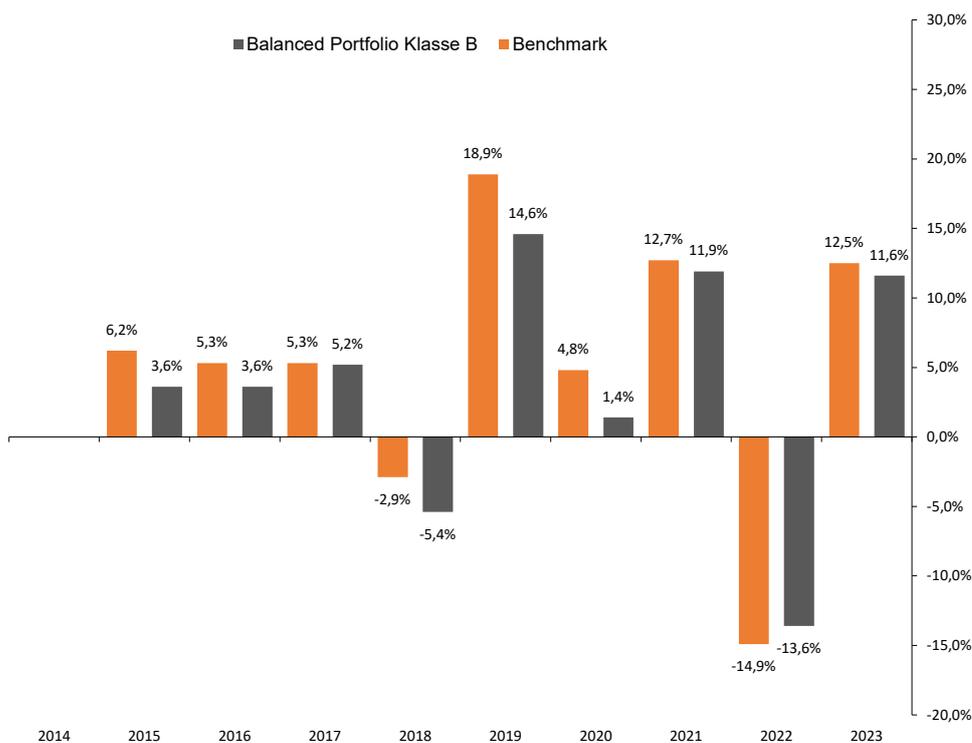
#### 5.4.4 Rendements

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

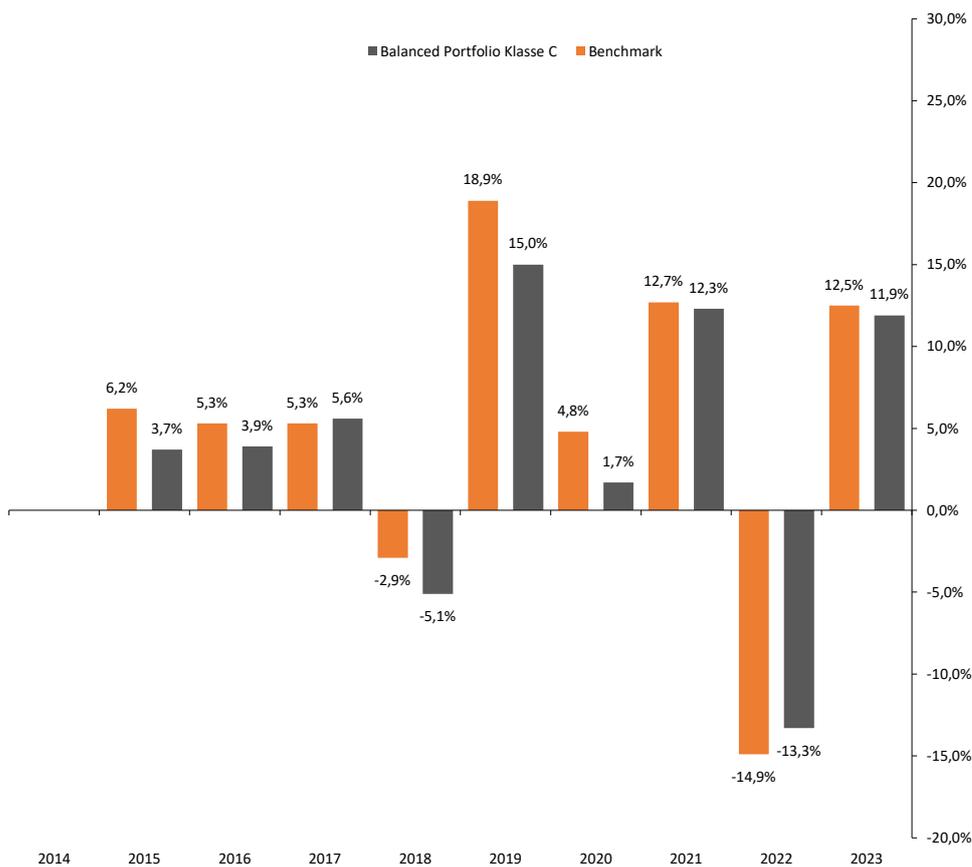
histogramme à rendement annuel classe A



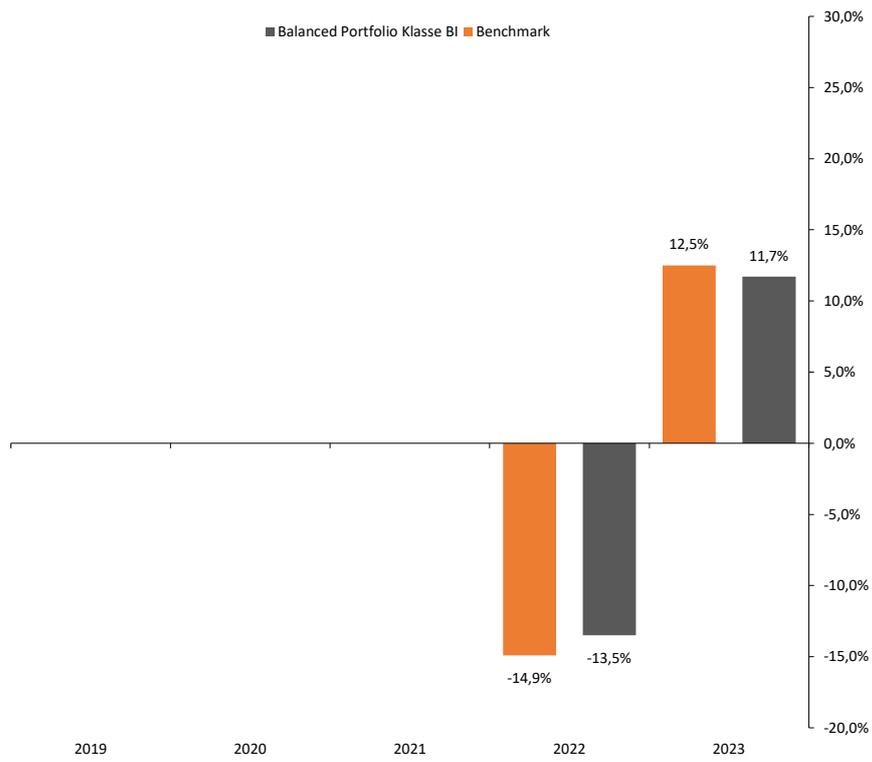
histogramme à rendement annuel classe B



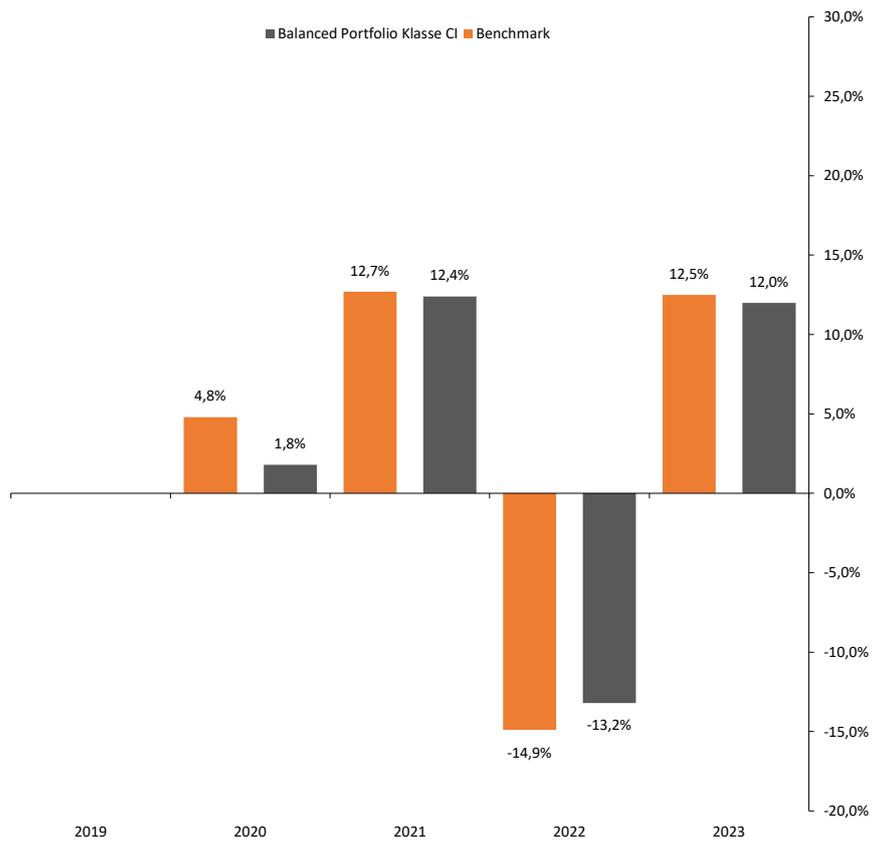
histogramme à rendement annuel classe C



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
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>465.530.049,64</b>	<b>376.199.094,03</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>440.534.508,85</b>	<b>352.785.981,21</b>
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
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>366.083,08</b>	<b>237.384,27</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>25.631.781,77</b>	<b>23.482.467,04</b>
A. Avoirs bancaires à vue	25.631.781,77	23.482.467,04
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-1.002.324,06</b>	<b>-306.738,49</b>
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 (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>465.530.049,64</b>	<b>376.199.094,03</b>
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

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

## 6.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>20.043.932,12</b>	<b>-3.656.754,08</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>2.434.933,83</b>	<b>1.805.495,20</b>
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
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.996.074,73</b>	<b>-2.363.024,53</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-561.140,90</b>	<b>-557.529,33</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-561.140,90</b>	<b>-557.529,33</b>
<b>V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat</b>	<b>19.482.791,22</b>	<b>-4.214.283,41</b>

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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>11.881.314,69</b>			<b>2,70%</b>	<b>2,55%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>5.685.892,40</b>			<b>1,29%</b>	<b>1,23%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>30.736.063,02</b>			<b>6,98%</b>	<b>6,61%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>4.276.505,44</b>			<b>0,97%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>17.076.536,82</b>			<b>3,87%</b>	<b>3,68%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	72.606	NOK	116.60	754.633,83			0,17%	0,16%
			<b>Total</b>	<b>754.633,83</b>			<b>0,17%</b>	<b>0,16%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	228.544	EUR	11.87	2.712.817,28			0,62%	0,58%
			<b>Total</b>	<b>2.712.817,28</b>			<b>0,62%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>30.736.640,65</b>			<b>6,97%</b>	<b>6,61%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>126.290.363,86</b>		<b>28,66%</b>	<b>27,14%</b>
<b>Suède</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>6.461.993,03</b>		<b>1,47%</b>	<b>1,39%</b>
<b>Suisse</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>7.046.492,10</b>		<b>1,60%</b>	<b>1,51%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>			<b>243.659.253,12</b>			<b>55,30%</b>	<b>52,38%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>							
<b>Belgique</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>3.065.363,08</b>		<b>0,70%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Allemagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>12.668.628,03</b>		<b>2,88%</b>	<b>2,73%</b>
<b>France</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>14.851.159,81</b>		<b>3,38%</b>	<b>3,19%</b>
<b>Italie</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>10.659.311,78</b>		<b>2,42%</b>	<b>2,29%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>2.925.269,22</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,63%</b>
<b>Autriche</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>2.297.157,63</b>		<b>0,52%</b>	<b>0,48%</b>
<b>Espagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>7.154.798,94</b>		<b>1,63%</b>	<b>1,53%</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>			<b>53.621.688,49</b>			<b>12,19%</b>	<b>11,51%</b>

<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Belgique</b>								
BELGIUM 0338 0,5% 17-22/10/2024	930.000	EUR	97.90	910.498,83		AA	0,21%	0,20%
			<b>Total</b>	<b>910.498,83</b>			<b>0,21%</b>	<b>0,20%</b>
			<b>Total instruments du marché monétaire</b>	<b>910.498,83</b>			<b>0,21%</b>	<b>0,20%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Actions OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>17.271.199,89</b>			<b>3,92%</b>	<b>3,71%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>60.241.724,31</b>			<b>13,67%</b>	<b>12,93%</b>
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>43.849.416,19</b>			<b>9,94%</b>	<b>9,41%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>20.980.728,02</b>			<b>4,77%</b>	<b>4,51%</b>
			<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>	<b>142.343.068,41</b>			<b>32,30%</b>	<b>30,56%</b>
			<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>440.534.508,85</b>			<b>100,00 %</b>	<b>94,65%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
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%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>25.631.781,77</b>				<b>5,49%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>								
				<b>321.983,78</b>				<b>0,07%</b>
<b>IV. Autres</b>								
				<b>-958.224,76</b>				<b>-0,21%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>								
				<b>465.530.049,64</b>				<b>100,00%</b>

% 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>
	<b>100,00%</b>

#### **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%
	<b>100,00%</b>

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

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

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

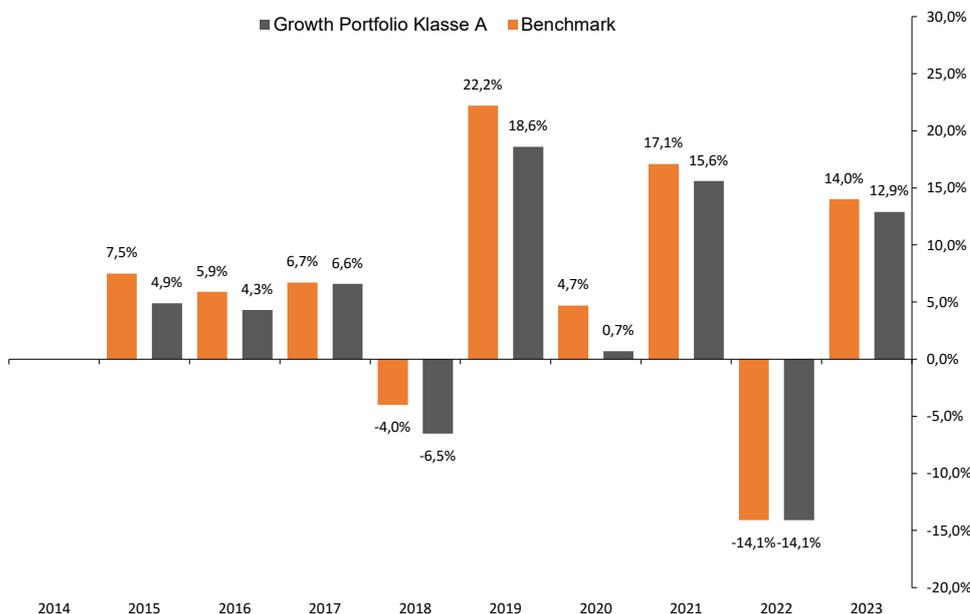
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	359.928.602,54	1.266,87	1.307,61	938,33	1.311,61	0,00	1.355,54
22 juillet - 23 juin	431.752.811,48	1.356,55	1.400,18	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

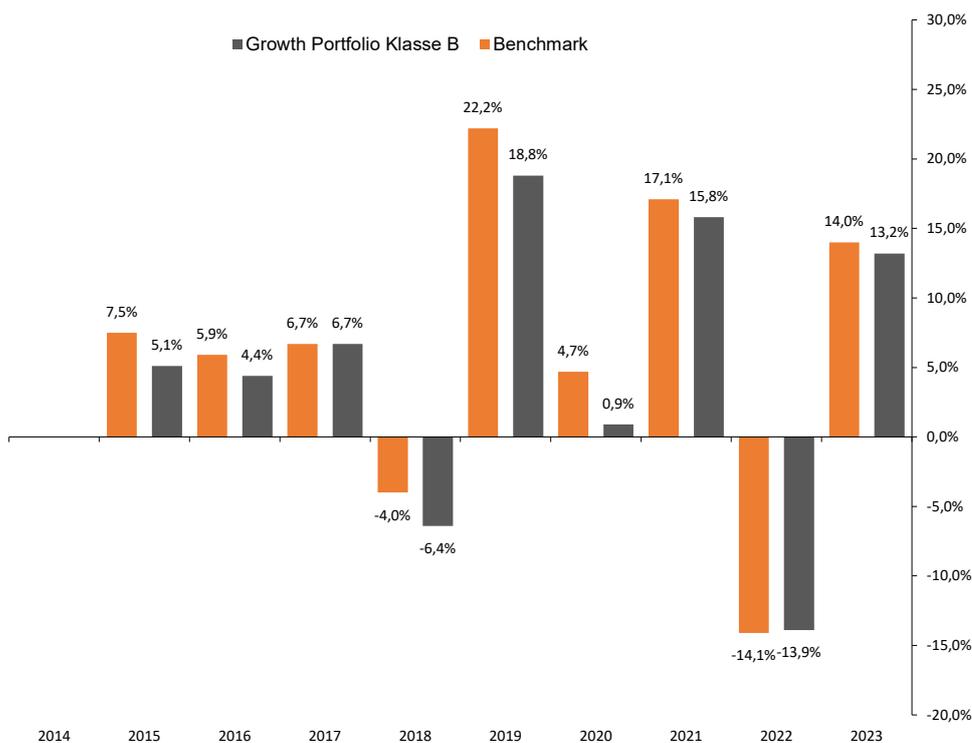
#### 6.4.4 Rendements

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



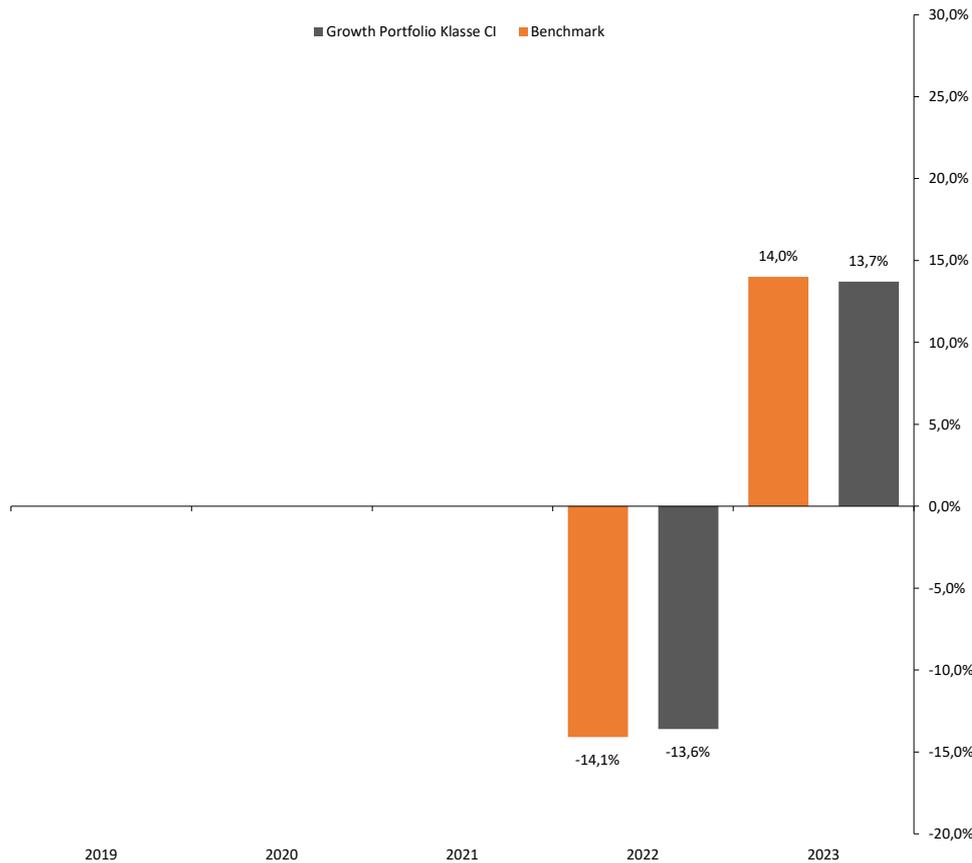
histogramme à rendement annuel classe B



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
<b>Partie 1. - Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>436.751.571,10</b>	<b>300.867.689,48</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>424.907.843,78</b>	<b>291.058.563,94</b>
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 (+/-)		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>767.435,98</b>	<b>705.057,86</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>12.414.069,78</b>	<b>9.699.748,42</b>
A. Avoirs bancaires à vue	12.414.069,78	9.699.748,42
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-1.337.778,44</b>	<b>-595.680,74</b>
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 (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>436.751.571,10</b>	<b>300.867.689,48</b>
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

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

## 7.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	<b>31/12/23</b> en EUR	<b>31/12/22</b> en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>19.453.271,75</b>	<b>-2.275.735,47</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>2.261.702,59</b>	<b>1.646.735,68</b>
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		
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.734.452,60</b>	<b>-1.859.674,05</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-472.750,01</b>	<b>-212.938,37</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-472.750,01</b>	<b>-212.938,37</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>18.989.733,53</b>	<b>-2.488.673,84</b>
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)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

## 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>16.409.697,93</b>			<b>3,86%</b>	<b>3,76%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>7.694.819,96</b>			<b>1,81%</b>	<b>1,76%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>40.786.615,39</b>			<b>9,60%</b>	<b>9,34%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>5.821.354,36</b>			<b>1,37%</b>	<b>1,34%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>21.988.197,86</b>			<b>5,18%</b>	<b>5,02%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	103.889	NOK	116.60	1.079.775,14			0,25%	0,25%
			<b>Total</b>	<b>1.079.775,14</b>			<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	319.413	EUR	11.87	3.791.432,31			0,89%	0,87%
			<b>Total</b>	<b>3.791.432,31</b>			<b>0,89%</b>	<b>0,87%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>40.541.027,62</b>			<b>9,55%</b>	<b>9,30%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>166.696.878,31</b>		<b>39,23%</b>	<b>38,16%</b>
<b>Suède</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>8.237.524,00</b>		<b>1,93%</b>	<b>1,89%</b>
<b>Suisse</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>9.433.856,08</b>		<b>2,22%</b>	<b>2,16%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>322.481.178,96</b>		<b>75,89%</b>	<b>73,85%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>							
<b>Actions OPC</b>							
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>22.577.315,48</b>		<b>5,32%</b>	<b>5,17%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>79.849.349,34</b>		<b>18,79%</b>	<b>18,28%</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>102.426.664,82</b>		<b>24,11%</b>	<b>23,45%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>424.907.843,78</b>		<b>100,00%</b>	<b>97,30%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
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%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>12.414.069,78</b>			<b>2,83%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>725.935,98</b>			<b>0,17%</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>-1.296.278,44</b>			<b>-0,30%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>436.751.571,10</b>			<b>100,00%</b>

% 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>
	<b>100,00%</b>

#### **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%
	<b>100,00%</b>

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

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

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

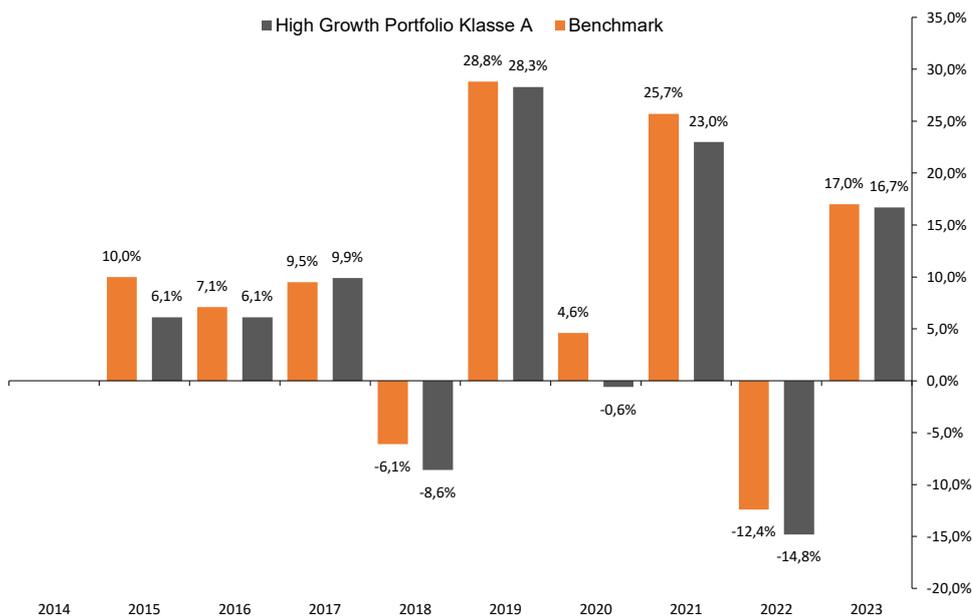
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	287.249.391,54	2.188,68	1.520,67	13.121,86	1.432,40	0.00	1.604,88
22 juillet - 23 juin	398.288.248,41	2.425,27	1.685,04	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

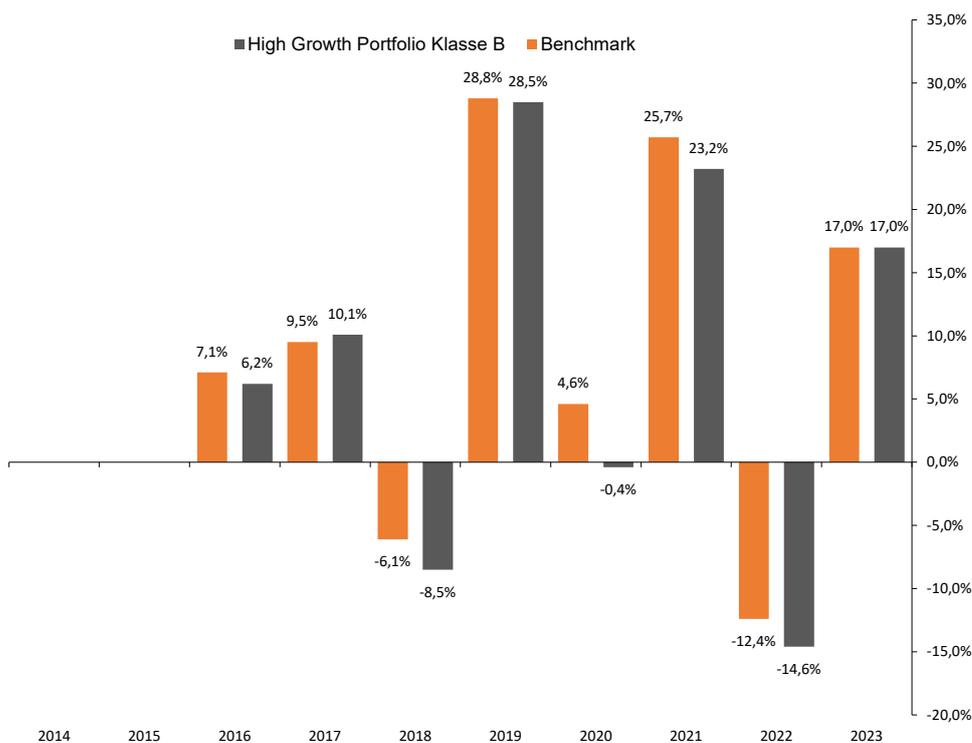
#### 7.4.4 Rendements

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%

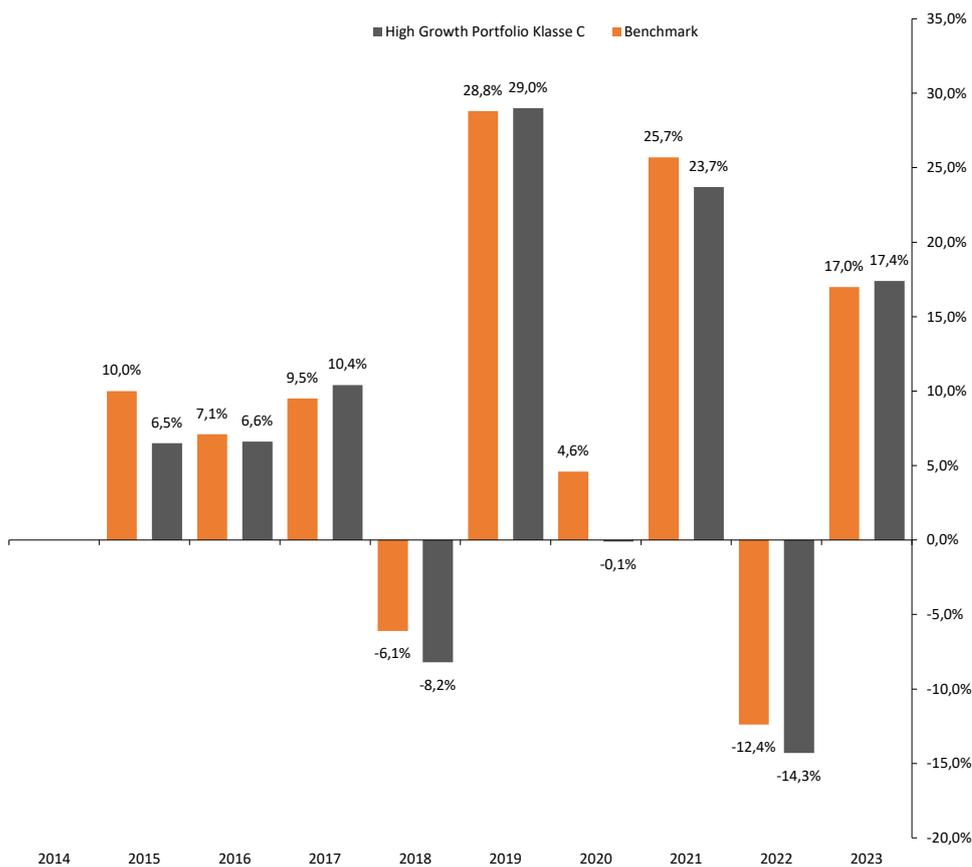
histogramme à rendement annuel classe A



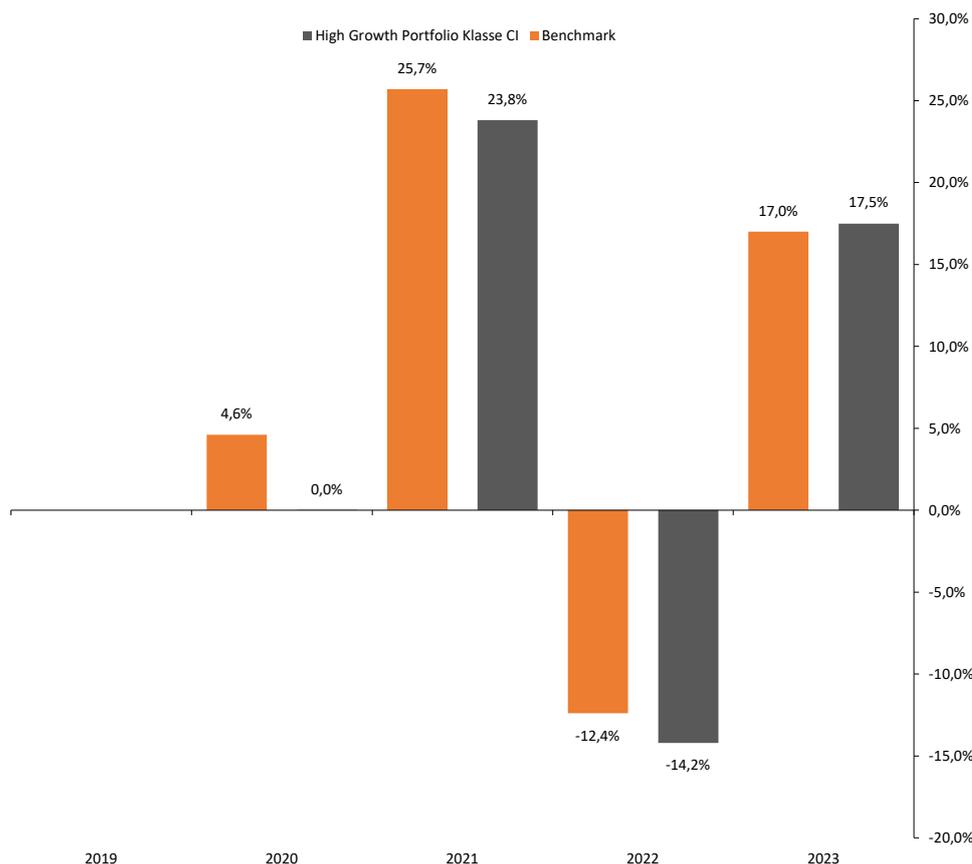
histogramme à rendement annuel classe B



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
<b>Partie 1. - Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>563.268.764,28</b>	<b>441.058.305,79</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>559.984.911,93</b>	<b>439.200.258,34</b>
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 (+/-)		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>491.254,77</b>	<b>776.150,95</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>4.266.742,75</b>	<b>1.874.187,53</b>
A. Avoirs bancaires à vue	4.266.742,75	1.874.187,53
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-1.474.145,17</b>	<b>-792.291,03</b>
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)	-1.474.145,17	-792.291,03
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>563.268.764,28</b>	<b>441.058.305,79</b>
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

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

## 8.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>29.095.699,02</b>	<b>-79.037,66</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>3.734.582,12</b>	<b>3.430.451,73</b>
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		
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-3.334.714,85</b>	<b>-2.680.142,51</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>399.867,27</b>	<b>750.309,22</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>399.867,27</b>	<b>750.309,22</b>
<b>V Bénéfice courant (perte courante) sur le résultat</b>	<b>29.495.566,29</b>	<b>671.271,56</b>

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
<b><u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u></b>								
<b><u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u></b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>29.166.897,40</b>			<b>5,21%</b>	<b>5,18%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>13.780.728,28</b>			<b>2,47%</b>	<b>2,44%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>72.482.259,15</b>			<b>12,94%</b>	<b>12,88%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>10.742.176,60</b>			<b>1,92%</b>	<b>1,91%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>38.742.675,00</b>			<b>6,90%</b>	<b>6,88%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	157.941	NOK	116.60	1.641.567,11			0,29%	0,29%
			<b>Total</b>	<b>1.641.567,11</b>			<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	523.836	EUR	11.87	6.217.933,32			1,11%	1,10%
			<b>Total</b>	<b>6.217.933,32</b>			<b>1,11%</b>	<b>1,10%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>71.341.931,89</b>			<b>12,75%</b>	<b>12,67%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>283.753.030,58</b>	<b>50,68%</b>	<b>50,36%</b>
<b>Suède</b>						
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%
			<b>Total</b>	<b>14.794.144,46</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,62%</b>
<b>Suisse</b>						
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%
			<b>Total</b>	<b>17.321.568,14</b>	<b>3,09%</b>	<b>3,08%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>559.984.911,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,41%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>559.984.911,93</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,41%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>						
<b>Avoirs bancaires à vue</b>						
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%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>4.266.551,00</b>		<b>0,76%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>450.002,01</b>		<b>0,08%</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>-1.432.700,66</b>		<b>-0,25%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>563.268.764,28</b>		<b>100,00%</b>

% 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%
	<b>100,0%</b>

### 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%
	<b>100,00%</b>

### 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%
	<b>100,00%</b>

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

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

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					
Année	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	115.339,1100
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	51.258,0000
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	70.536,7800
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	1.006,0000
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	5.224,0000
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	95.838,6500
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	22.9620
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

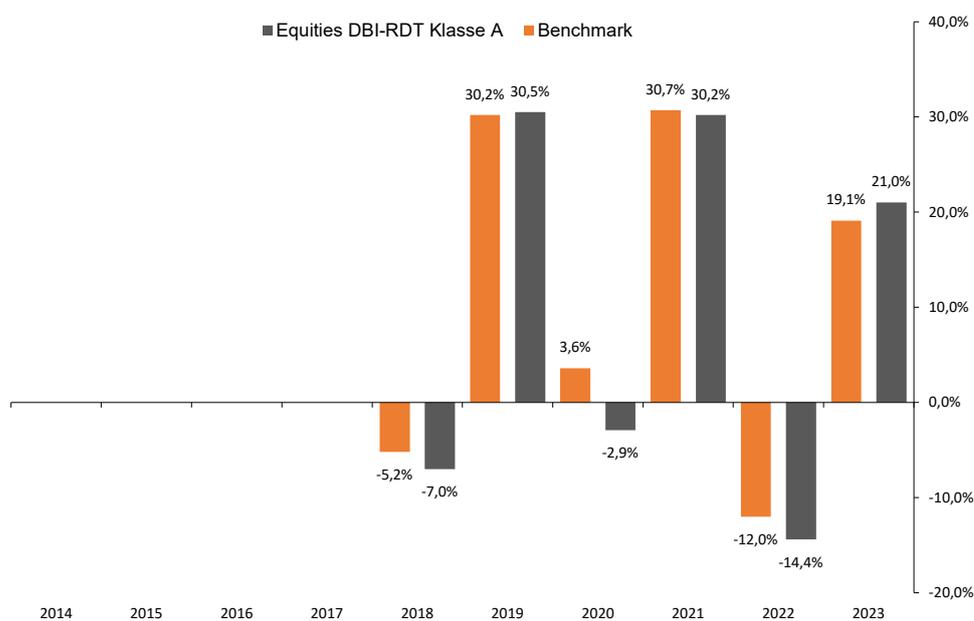
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR									
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part B		d'une part C		d'une part F		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
21 juillet - 22 juin	459.891.137,70	0.00	1.216,39	0.00	1.216,42	0.00	1.224,62	0.00	978,45	
22 juillet - 23 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

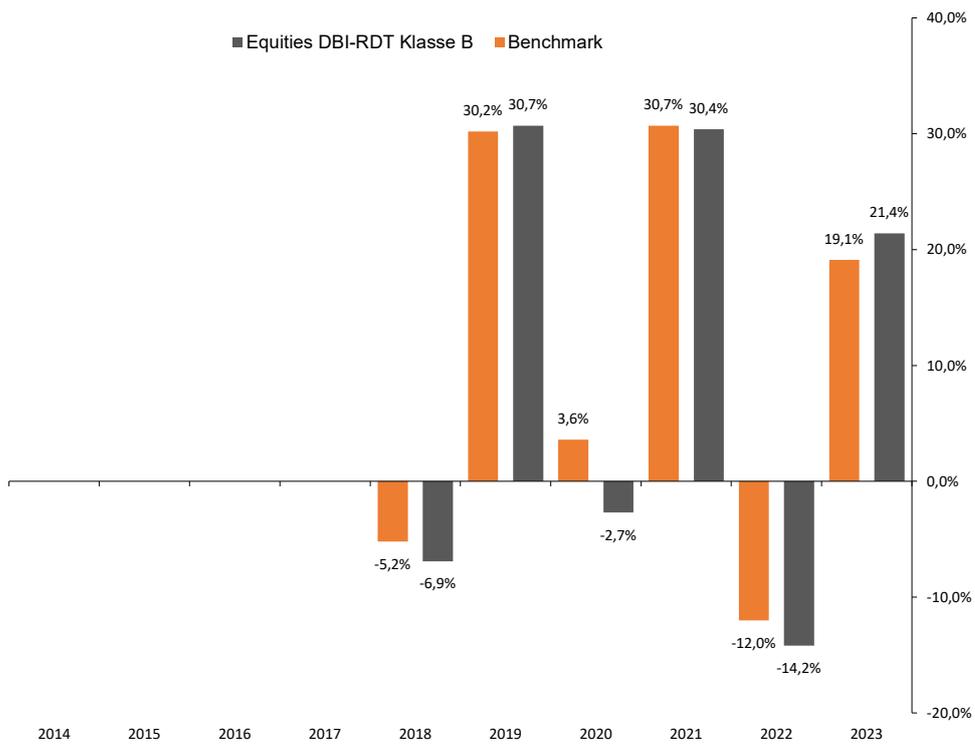
## 8.4.4 Rendements

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

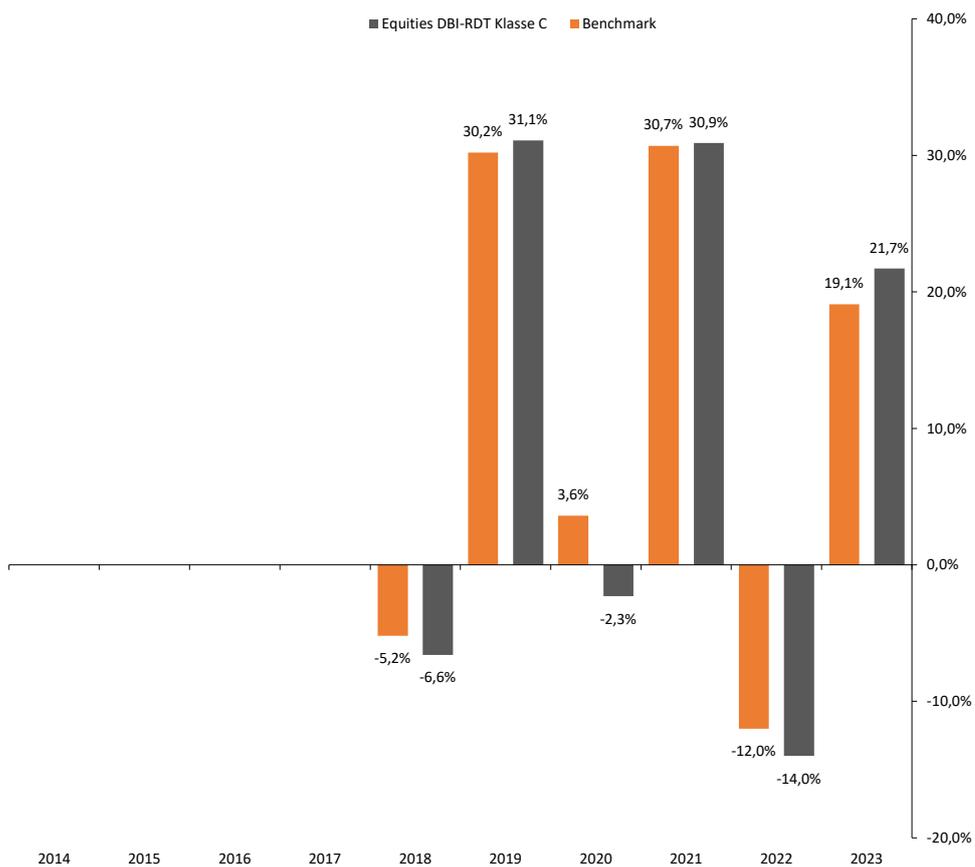
histogramme à rendement annuel classe A



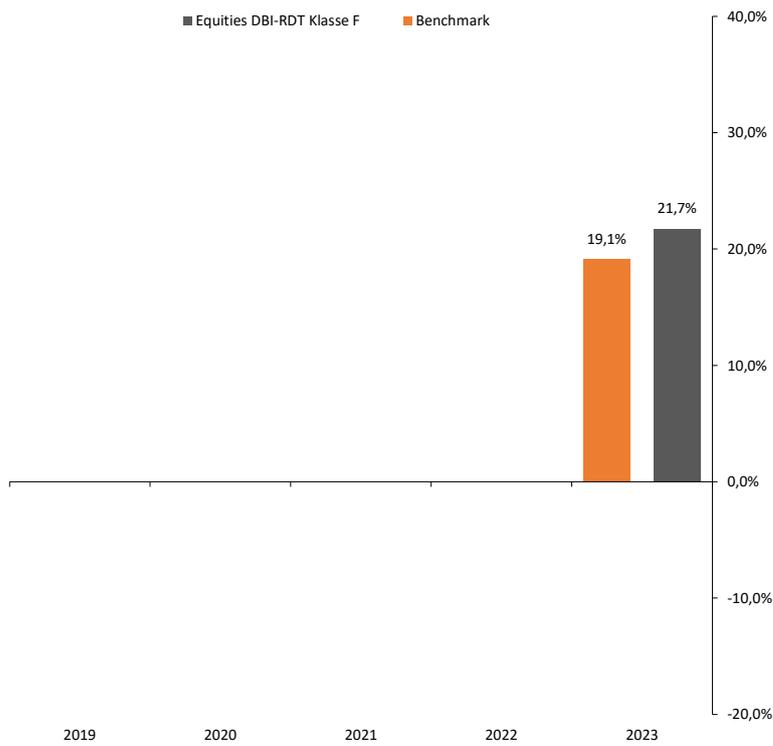
histogramme à rendement annuel classe B



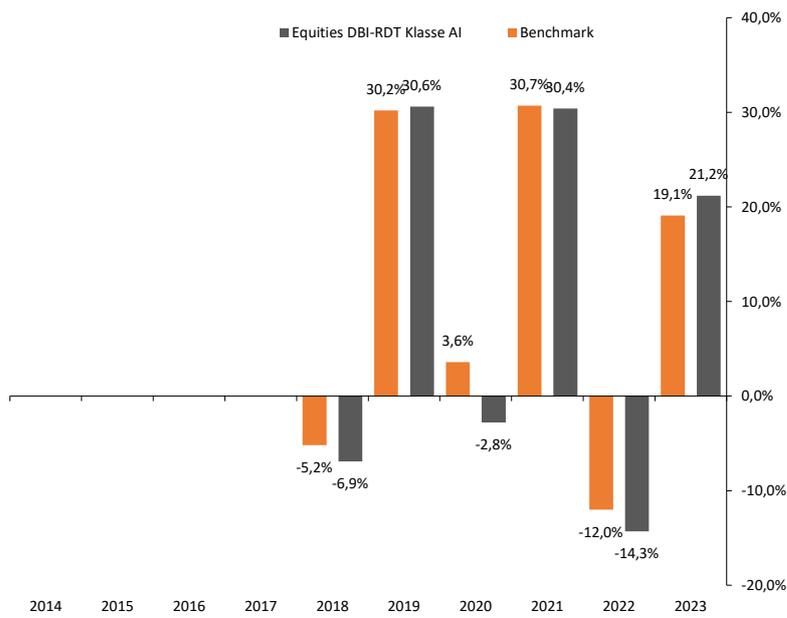
histogramme à rendement annuel classe C



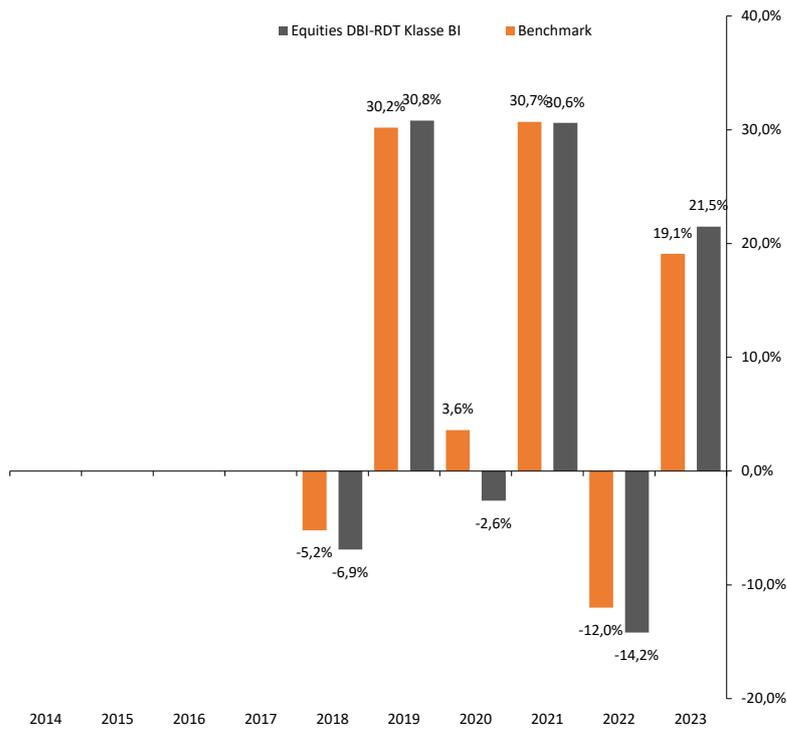
histogramme à rendement annuel classe F



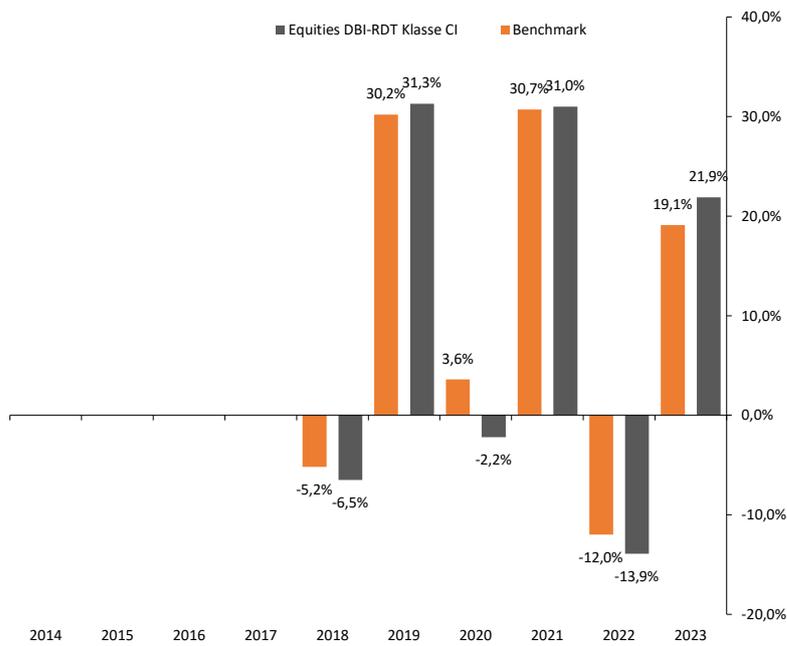
histogramme à rendement annuel classe AI



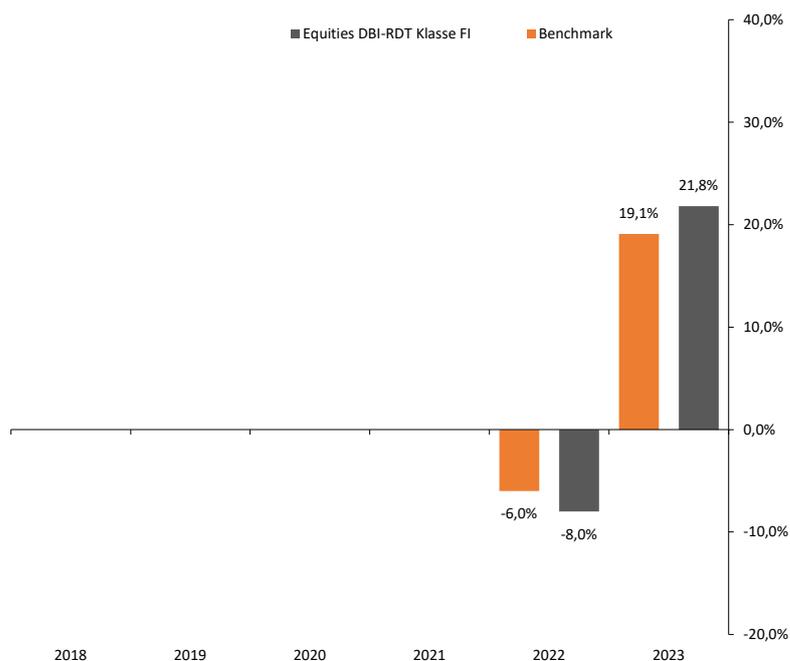
histogramme à rendement annuel classe BI



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
<b>1.031.547,14</b>	<b>59.094.911,99</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>891.643,04</b>	<b>39.462.266,37</b>
0.00	
891.643,04	50.626.502,37
	-11.164.236,00
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>142,91</b>	<b>11.245.511,34</b>
0.00	11.246.381,34
142.91	
0.00	-870.00
<b>173.568,55</b>	<b>8.498.098,40</b>
173.568,55	8.498.098,40
<b>-33.807,36</b>	<b>-110.964,12</b>
-4.024,81	
-29.782,55	-110.964,12
<b>1.031.547,14</b>	<b>59.094.911,99</b>
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

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

## 9.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-1.369.560,28</b>	<b>-2.117.718,23</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>164.249,60</b>	<b>58.964,05</b>
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		
<b>III Autres produits</b>	<b>32.768,90</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-126.992,61</b>	<b>-301.667,71</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>70.025,89</b>	<b>-242.703,66</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>70.025,89</b>	<b>-242.703,66</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I. Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>-1.297.734,32</b>	<b>-2.360.421,89</b>
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)		
<b>II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV. (Distribution des dividendes)</b>		

## 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
<b><u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u></b>								
<b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>								
<b>Actions OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	187.000	EUR	451.46	84.422,09	0,00%		9,47%	8,18%
			<b>Total</b>	<b>84.422,09</b>			<b>9,47%</b>	<b>8,18%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>247.422,49</b>			<b>27,75%</b>	<b>23,99%</b>
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>386.630,37</b>			<b>43,36%</b>	<b>37,47%</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
<b>OPC monétaires</b>								
ICS-EURO LIQ-PREMIER ACC	1.705,310	EUR	101.55	173.168,09	0,00%		19,42%	16,79%
			<b>Total</b>	<b>173.168,09</b>			<b>19,42%</b>	<b>16,79%</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>891.643,04</b>			<b>100,00%</b>	<b>86,43%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>891.643,04</b>			<b>100,00%</b>	<b>86,43%</b>
<b><u>II. Dépôts et liquidités</u></b>								
<b>Avoirs bancaires à vue</b>								
BNP Paribas		EUR		172.214,08				16,69%
BNP Paribas		USD		1.354,47				0,13%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>173.568,55</b>				<b>16,82%</b>
<b><u>III. Autres créances et dettes</u></b>								
				---				<b>0,00%</b>
<b><u>IV. Autres</u></b>								
				<b>-33.664,45</b>				<b>-3,26%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>1.031.547,14</b>				<b>100,00%</b>

% 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%
	<b>100,00%</b>

#### **Répartition géographique**

(en pour cent du portefeuille-titre)

Amérique du Nord	0,00%
Europe	100,00%
	<b>100,00%</b>

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

EUR	89,98%
USD	10,02%
	<b>100,00%</b>

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

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

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

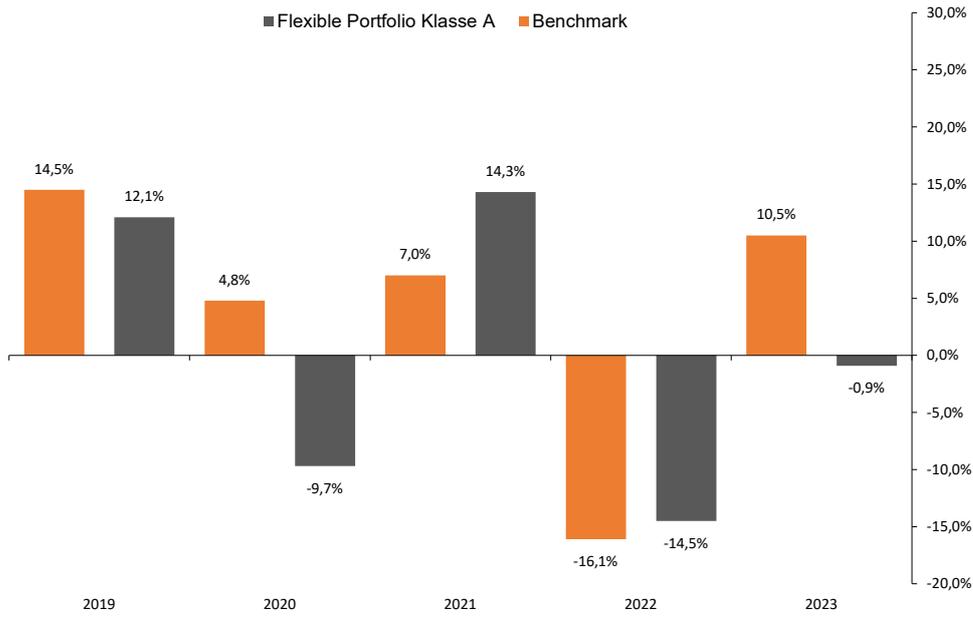
Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	0.00	1.399.890,37	63.939,05	574.800,80
22 juillet - 23 juin	0.00	714.108,87	0.00	4.673.557,09
23 juillet - 23 déc.	0.00	141.711,75	29.373.675,80	4.763.172,98

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

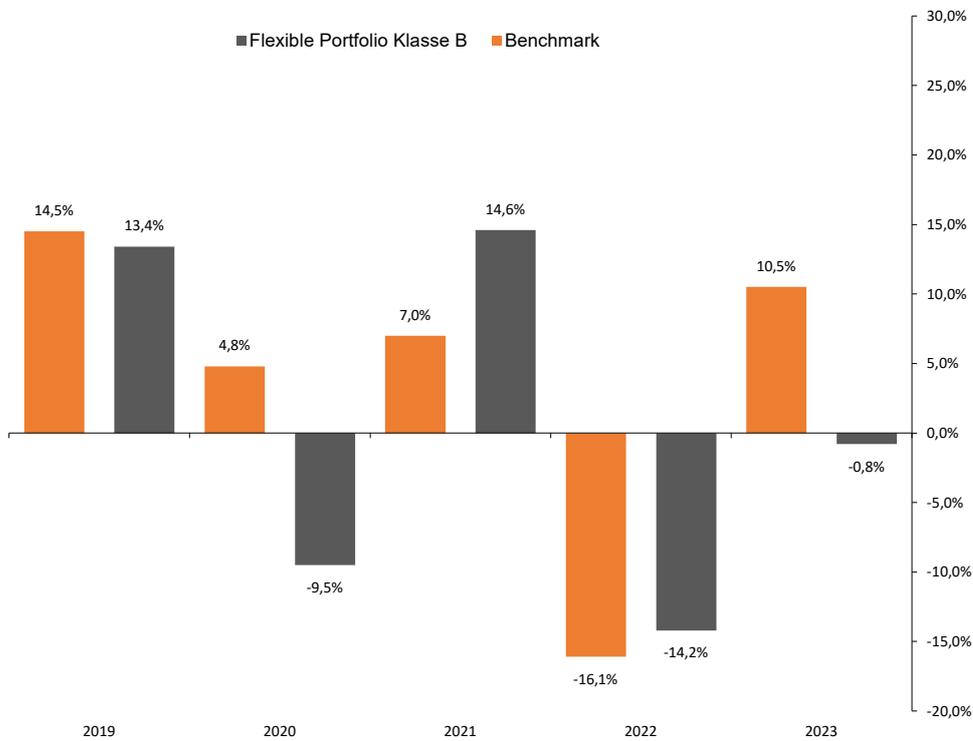
#### 9.4.4 Rendements

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
<b>Partie 1. - Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>28.206.185,76</b>	<b>25.289.122,41</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>26.662.274,32</b>	<b>23.319.374,26</b>
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		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>9.815,43</b>	<b>6.833,28</b>
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 (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>1.528.333,13</b>	<b>1.930.267,96</b>
A. Avoirs bancaires à vue	1.528.333,13	1.930.267,96
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>5.762,88</b>	<b>32.646,91</b>
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 (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>28.206.185,76</b>	<b>25.289.122,41</b>
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

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

## 10.3 Compte de résultats (résultats semestriels)

	31/12/23 en EUR	31/12/22 en EUR
<b>Partie 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>1.171.966,19</b>	<b>-787.772,97</b>
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
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>193.055,94</b>	<b>153.578,05</b>
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		
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-197.352,45</b>	<b>-173.889,85</b>
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
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-4.296,51</b>	<b>-20.311,80</b>
<b>Sous-total II + III + IV</b>	<b>-4.296,51</b>	<b>-20.311,80</b>

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

#### **Partie 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>1.168.513,33</b>	<b>-808.084,77</b>
	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)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

## 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
<b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>								
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Danemark</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>356.040,76</b>			<b>1,33%</b>	<b>1,26%</b>
<b>Allemagne</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>244.946,46</b>			<b>0,92%</b>	<b>0,87%</b>
<b>France</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>1.318.335,06</b>			<b>4,93%</b>	<b>4,67%</b>
<b>Irlande</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>206.337,55</b>			<b>0,78%</b>	<b>0,74%</b>
<b>Pays-Bas</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>676.301,47</b>			<b>2,54%</b>	<b>2,40%</b>
<b>Norvège</b>								
TELENOR ASA	3.584	NOK	116.60	37.250,47			0,14%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>37.250,47</b>			<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Espagne</b>								
IBERDROLA SA	9.957	EUR	11.87	118.189,59			0,44%	0,42%
			<b>Total</b>	<b>118.189,59</b>			<b>0,44%</b>	<b>0,42%</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>945.311,43</b>			<b>3,53%</b>	<b>3,35%</b>
<b>États-Unis</b>								
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%
			<b>Total</b>	<b>5.017.138,57</b>		<b>18,83%</b>	<b>17,77%</b>
<b>Suède</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>268.283,51</b>		<b>1,01%</b>	<b>0,95%</b>
<b>Suisse</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>705.892,43</b>		<b>2,66%</b>	<b>2,50%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>9.894.027,30</b>		<b>37,11%</b>	<b>35,06%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>							
<b>Belgique</b>							
BELGIUM 0,8% 18-22/06/2028	824.000	EUR	94.05	774.934,92	AA	2,92%	2,75%
			<b>Total</b>	<b>774.934,92</b>		<b>2,92%</b>	<b>2,75%</b>
<b>Allemagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>1.515.331,84</b>		<b>5,68%</b>	<b>5,37%</b>
<b>Finlande</b>							
FINNISH GOVT 1,5% 22-15/09/2032	826.000	EUR	92.41	763.312,30	AA+	2,86%	2,71%
			<b>Total</b>	<b>763.312,30</b>		<b>2,86%</b>	<b>2,71%</b>
<b>France</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>1.564.572,44</b>		<b>5,88%</b>	<b>5,55%</b>
<b>Irlande</b>							
IRISH GOVT 1,1% 19-15/05/2029	801.000	EUR	94.61	757.802,07	AA	2,84%	2,69%
			<b>Total</b>	<b>757.802,07</b>		<b>2,84%</b>	<b>2,69%</b>
<b>Pays-Bas</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>1.503.315,84</b>		<b>5,64%</b>	<b>5,33%</b>
<b>Autriche</b>							
REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026	774.000	EUR	95.75	741.101,13	AA+	2,78%	2,63%
			<b>Total</b>	<b>741.101,13</b>		<b>2,78%</b>	<b>2,63%</b>
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>							
<b>Allemagne</b>							
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%
			<b>Total</b>	<b>662.457,98</b>		<b>2,48%</b>	<b>2,35%</b>
<b>France</b>							
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%	
			<b>Total</b>	<b>2.150.445,04</b>		<b>8,05%</b>	<b>7,62%</b>	
<b>Irlande</b>								
ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029	200.000	EUR	86.04	172.084,08	A+	0,65%	0,61%	
			<b>Total</b>	<b>172.084,08</b>		<b>0,65%</b>	<b>0,61%</b>	
<b>Pays-Bas</b>								
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%	
			<b>Total</b>	<b>1.871.924,94</b>		<b>7,01%</b>	<b>6,64%</b>	
<b>Norvège</b>								
TELENOR 1,125% 19-31/05/2029	200.000	EUR	91.02	182.035,12	A-	0,68%	0,65%	
			<b>Total</b>	<b>182.035,12</b>		<b>0,68%</b>	<b>0,65%</b>	
<b>Royaume-Uni</b>								
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%	
			<b>Total</b>	<b>905.246,99</b>		<b>3,41%</b>	<b>3,21%</b>	
<b>États-Unis</b>								
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%	
			<b>Total</b>	<b>1.399.742,50</b>		<b>5,24%</b>	<b>4,96%</b>	
<b>Suède</b>								
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%	
			<b>Total</b>	<b>416.314,17</b>		<b>1,56%</b>	<b>1,48%</b>	
			<b>Total obligations et autres titres de créance</b>	<b>15.380.621,36</b>		<b>57,68%</b>	<b>54,55%</b>	
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Allemagne</b>								
DEUTSCHLAND REP 1% 14-15/08/2024	760.000	EUR	98.56	749.072,87	AAA	2,81%	2,66%	
			<b>Total</b>	<b>749.072,87</b>		<b>2,81%</b>	<b>2,66%</b>	
<b>Instruments du marché monétaire privés</b>								
<b>Belgique</b>								
KBC GROUP NV 1,125% 19-25/01/2024	200.000	EUR	99.83	199.651,56	BBB	0,75 %	0,71%	
			<b>Total</b>	<b>199.651,56</b>		<b>0,75%</b>	<b>0,71%</b>	
<b>Finlande</b>								
NORDEA BANK FIN 1% 14-05/11/2024	245.000	EUR	97.96	240.003,23	Aaa*	0,90%	0,85%	
			<b>Total</b>	<b>240.003,23</b>		<b>0,90%</b>	<b>0,85%</b>	
<b>Pays-Bas</b>								
WOLTERS KLUWER-C 2,5% 14-13/05/2024	200.000	EUR	99.45	198.898,00	BBB+	0,75 %	0,71%	
			<b>Total</b>	<b>198.898,00</b>		<b>0,75%</b>	<b>0,71%</b>	
			<b>Total instruments du marché monétaire</b>	<b>1.387.625,66</b>		<b>5,21%</b>	<b>4,93%</b>	
			<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>26.662.274,32</b>		<b>100,00%</b>	<b>94,54%</b>	
<b>II. Dépôts et liquidités</b>								

<b>Avoirs bancaires à vue</b>			
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%
<b>Total dépôts et liquidités</b>		<b>1.528.333,13</b>	<b>5,41%</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>		<b>7.098,03</b>	<b>0,02%</b>
<b>IV. Autres</b>		<b>8.480,28</b>	<b>0,03%</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>		<b>28.206.185,76</b>	<b>100,00%</b>

% 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%
	<b>100,00%</b>

#### **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%
	<b>100,00%</b>

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

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

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

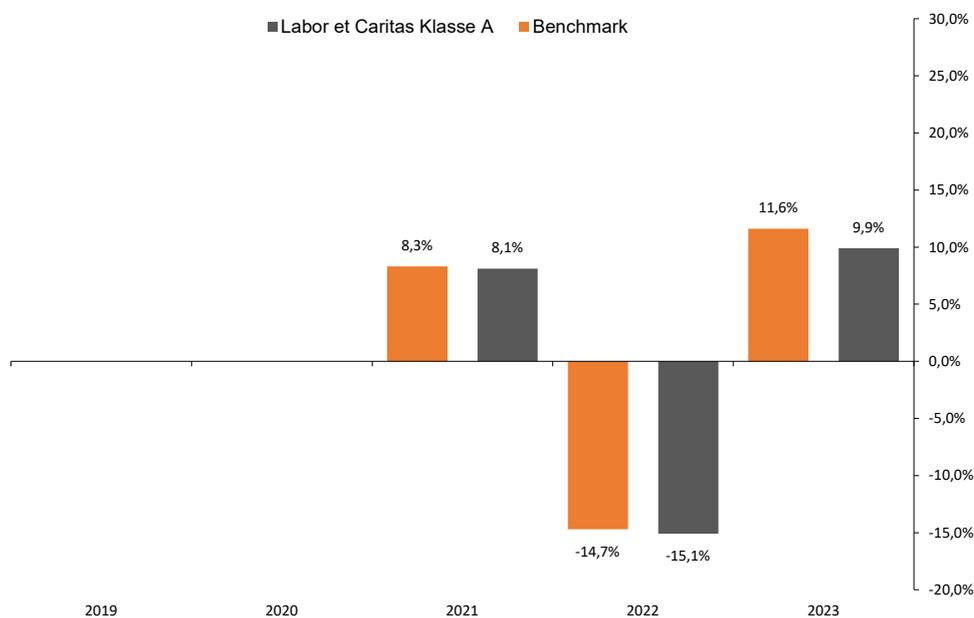
Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
21 juillet - 22 juin	5.068.716,33	763.424,22	2.378.800,39	2.386.954,84
22 juillet - 23 juin	0.00	0.00	4.830,75	4.830,75
23 juillet - 23 déc.	0.00	0.00	2.021,46	212.215,51

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	

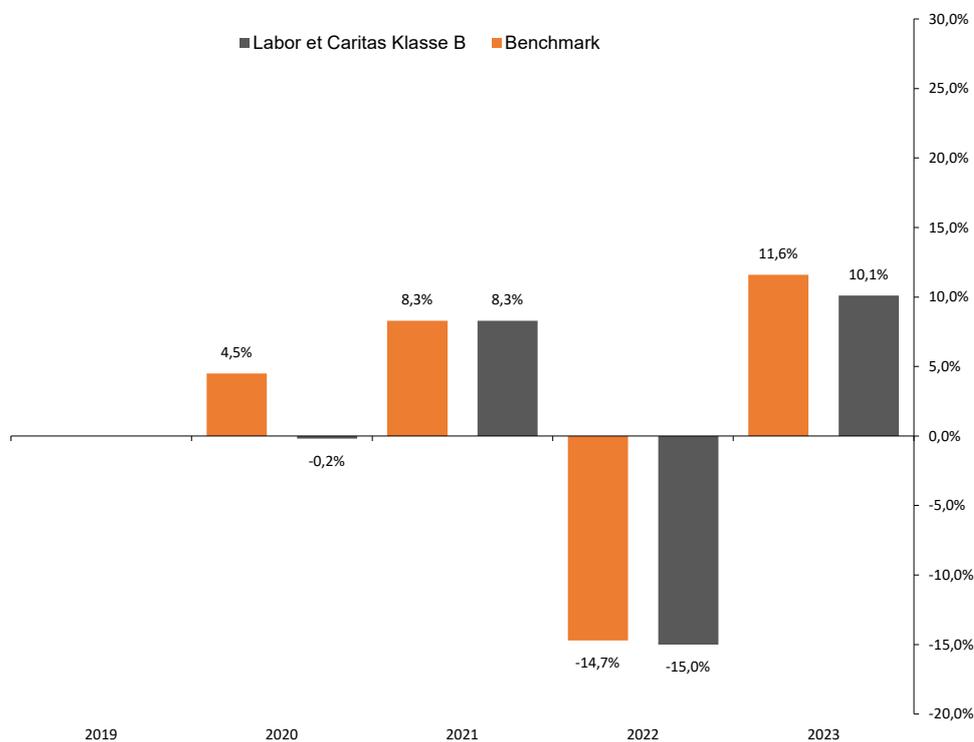
## 10.4.4 Rendements

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

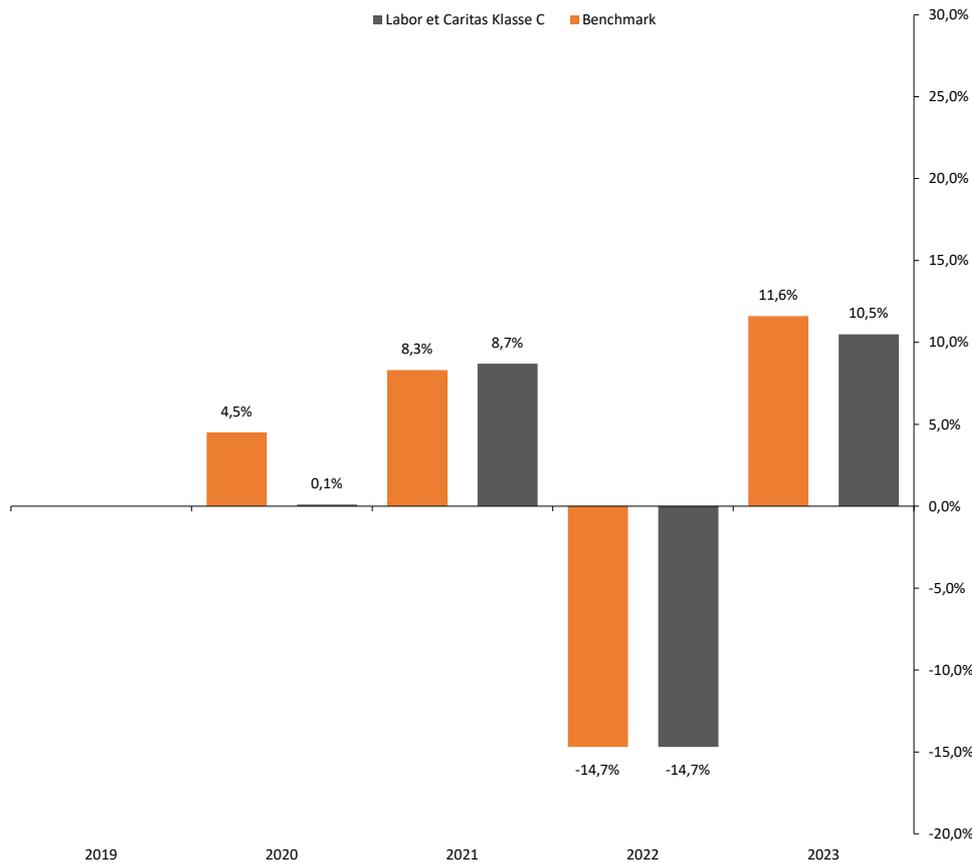
histogramme à rendement annuel classe A



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