

Rapport semestriel au 31/12/2024

MercLan nv

SICAV

Société d'investissement à capital variable
de droit belge

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

TABLE DES MATIÈRES

1	INFORMATIONS GÉNÉRALES.....	5
1.1	Organisation de la SICAV	5
1.2	Rapport de gestion	11
1.2.1	Informations aux actionnaires.....	11
1.2.2	Aperçu général des marchés.....	11
1.2.3	Résumé des règles d'évaluation	13
1.2.4	Taux de change	14
1.2.5	Classe de risque.....	15
1.2.6	Description des principaux risques auxquels la société est confrontée	16
1.3	Bilan globalisé ¹	18
1.4	Compte de résultats globalisé ¹	20
2	EURO OBLIGATIEFONDS.....	22
2.1	Rapport de gestion	22
2.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	22
2.1.2	Cotation en bourse.....	22
2.1.3	Grandes lignes de la politique d'investissement	22
2.1.4	Benchmark	23
2.1.5	Politique menée durant l'exercice	23
2.1.6	Politique future	23
2.1.7	Classe de risque.....	23
2.2	Bilan.....	24
2.3	Compte de résultats	26
2.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	28
2.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	28
2.4.2	Modifications de la composition de l'actif de l'EURO OBLIGATIEFONDS.....	31
2.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	32
2.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	32
2.4.5	Rendements	32
2.4.6	Frais.....	34
2.4.7	Notes relatives aux états financiers	34
3	VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	35
3.1	Rapport de gestion	35
3.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	35
3.1.2	Cotation en bourse.....	35
3.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	35
3.1.4	Benchmark	36
3.1.5	Politique menée durant l'exercice	36
3.1.6	Politique future	37
3.1.7	Classe de risque.....	37
3.2	Bilan.....	39
3.3	Compte de résultats	41
3.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	43
3.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	43
3.4.2	Modifications de la composition de l'actif du VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	45
3.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	46
3.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	46
3.4.5	Rendements	48
3.4.6	Frais.....	50
3.4.7	Notes relatives aux états financiers	51
4	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	52
4.1	Rapport de gestion	52
4.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	52
4.1.2	Cotation en bourse.....	52
4.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	52

4.1.4	Benchmark	53
4.1.5	Politique menée durant l'exercice	53
4.1.6	Politique future	54
4.1.7	Classe de risque.....	54
4.2	Bilan.....	55
4.3	Compte de résultats	57
4.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	59
4.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	59
4.4.2	Modifications de la composition de l'actif du DEFENSIVE PORTFOLIO	63
4.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	64
4.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	64
4.4.5	Rendements	65
4.4.6	Frais.....	68
4.4.7	Notes relatives aux états financiers	69
5	BALANCED PORTFOLIO.....	70
5.1	Rapport de gestion	70
5.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	70
5.1.2	Cotation en bourse.....	70
5.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	70
5.1.4	Benchmark	71
5.1.5	Politique menée durant l'exercice	71
5.1.6	Politique future	72
5.1.7	Classe de risque.....	72
5.2	Bilan.....	73
5.3	Compte de résultats	75
5.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	77
5.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	77
5.4.2	Modifications de la composition de l'actif du BALANCED PORTFOLIO	81
5.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	82
5.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	82
5.4.5	Rendements	83
5.4.6	Frais.....	86
5.4.7	Notes relatives aux états financiers	87
6	GROWTH PORTFOLIO	88
6.1	Rapport de gestion	88
6.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	88
6.1.2	Cotation en bourse.....	88
6.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	88
6.1.4	Benchmark	89
6.1.5	Politique menée durant l'exercice	89
6.1.6	Politique future	90
6.1.7	Classe de risque.....	90
6.2	Bilan.....	91
6.3	Compte de résultats	93
6.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	95
6.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	95
6.4.2	Modifications de la composition de l'actif du GROWTH PORTFOLIO	100
6.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	101
6.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	101
6.4.5	Rendements	102
6.4.6	Frais.....	105
6.4.7	Notes relatives aux états financiers	105
7	DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY	106
7.1	Rapport de gestion	106
7.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	106
7.1.2	Cotation en bourse.....	106

7.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	106
7.1.4	Benchmark	106
7.1.5	Politique menée durant l'exercice	107
7.1.6	Politique future	107
7.1.7	Classe de risque.....	108
7.2	Bilan.....	109
7.3	Compte de résultats	111
7.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	113
7.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	113
7.4.2	Modifications de la composition de l'actif du DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .	115
7.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	116
7.4.4	Rendements	120
7.4.5	Frais.....	124
7.4.6	Notes relatives aux états financiers	125
8	HOLDINGS PORTFOLIO	126
8.1	Rapport de gestion	126
8.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	126
8.1.2	Cotation en bourse.....	126
8.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	126
8.1.4	Benchmark	127
8.1.5	Politique menée durant l'exercice	127
8.1.6	Politique future	127
8.1.7	Classe de risque.....	128
8.2	Bilan.....	129
8.3	Compte de résultats	131
8.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	133
8.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2024	133
8.4.2	Modifications de la composition de l'actif de l'HOLDINGS PORTFOLIO	135
8.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	135
8.4.4	Rendements	136
8.4.5	Frais.....	136
8.4.6	Notes relatives aux états financiers	137

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Organisation de la SICAV

Siège

Desguinlei 50, 2018 Anvers

Date de constitution

1^{er} mars 1993

Conseil d'administration

Président

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

Administrateurs

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

M. Maarten Kneepkens, Director Fiduciary Management Client & Proposition Management 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

Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland

Beethovenstraat 300 – 1077 WZ Amsterdam, Pays-Bas

Conseil d'administration

M^{me} Damla Hendriks, administratrice (depuis le 15 juillet 2024)

M. Erik van Houwelingen, administrateur

M. Ernst Jansen, administrateur

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

Commissaire, réviseur agréé

Forvis Mazars Réviseurs d'entreprises – Manhattan Office Tower, Avenue du Boulevard 21/b8, 1210 Bruxelles, représentés par M. D. Stragier

Groupe financier qui promeut la société d'investissement

Mercier Van Lanschot¹, Desguinlei 50, 2018 Anvers

Dépositaire

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

Gestion intellectuelle du portefeuille

Mercier Van Lanschot¹, Desguinlei 50, 2018 Anvers

Gestion administrative et comptable

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

Service financier

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

Distributeurs

Mercier Van Lanschot¹, Desguinlei 50, 2018 Anvers

¹ Nom commercial de Van Lanschot Kempen NV, succursale belge

Liste des compartiments

Euro Obligatifonds

Classe « A », Classe « AI »

Very Defensive Portfolio

Classe « A », Classe « R », Classe « RI », Classe « C », Classe « CI », Classe « F », Classe « FI »

Defensive Portfolio

Classe « A », Classe « R », Classe « RI », Classe « C », Classe « CI », Classe « F », Classe « FI »

Balanced Portfolio

Classe « A », Classe « R », Classe « RI », Classe « C », Classe « CI », Classe « F », Classe « FI »

Growth Portfolio

Classe « A », Classe « R », Classe « RI », Classe « C », Classe « CI », Classe « F », Classe « FI »

Diversified Global Equity

Classe « A », Classe « A DBI-RDT », Classe « AI DBI-RDT », Classe « R », Classe « R DBI-RDT », Classe « RI », Classe « RI DBI-RDT », Classe « C », Classe « C DBI-RDT », Classe « CI », Classe « CI DBI-RDT », Classe « F », Classe « F DBI-RDT », Classe « FI », Classe « G DBI-RDT », Classe « GI DBI-RDT »

Holdings Portfolio

Classe « A », Classe « A DBI-RDT », Classe « R », Classe « R DBI-RDT », Classe « F DBI-RDT »

Classe « A » :

Les actions « A » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.

Classe « AI » :

Les actions « AI » sont réservées aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Cette classe se distingue de la classe « A » par une taxe d'abonnement réduite, étant donné la qualité de l'investisseur à qui elle est réservée.

Classe « R » (anciennement Classe « B ») :

Les actions « R » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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 souscription minimale mentionnée ci-avant ne s'applique toutefois pas lorsque les souscriptions cumulées d'un client ou groupe de clients dans des produits proposés par Mercier Van Lanschot excèdent la souscription minimale mentionnée ci-avant, tant lors de l'entrée qu'après ce moment (sauf évolution négative du marché après l'entrée). Un groupe de clients comprend le client, son partenaire juridique et ses parents jusqu'au premier degré inclus ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs. Les produits concernés comprennent notamment les fonds pour lesquels Van Lanschot Kempen Investment Management agit en tant que société de gestion ainsi que les actifs sous relation contractuelle de gestion de fortune ou de conseil en investissement chez Mercier Van Lanschot. La structure des frais varie de celle des autres classes.

Classe « RI » (anciennement Classe « BI ») :

Les actions « RI » sont réservées aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe et la conserver (sauf évolution négative du marché), les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant, être conjointement d'au moins 500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. La souscription minimale mentionnée ci-avant ne s'applique toutefois pas lorsque les souscriptions cumulées d'un client ou groupe de clients dans des produits proposés par Mercier Van Lanschot excèdent la souscription minimale mentionnée ci-avant, tant lors de l'entrée qu'après ce moment (sauf évolution négative du marché après l'entrée). Un groupe de clients comprend le client, son partenaire juridique et ses parents jusqu'au premier degré inclus ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs. Les produits concernés comprennent notamment les fonds pour lesquels Van Lanschot Kempen Investment Management agit en tant que société de gestion ainsi que les actifs sous relation contractuelle de gestion de fortune ou de conseil en investissement chez Mercier Van Lanschot. 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 « C » :

Les actions « C » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 2.500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. La structure des frais varie de celle des autres classes. Cette classe « C » est fermée aux nouveaux actionnaires depuis le 1^{er} mars 2024. Les actionnaires existants peuvent toujours acheter de nouvelles actions.

Classe « CI » :

Les actions « CI » sont réservées aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 2.500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. Cette classe « CI » est fermée aux nouveaux actionnaires à partir du 1^{er} mars 2024. Les actionnaires existants peuvent toujours acheter de nouvelles actions.

Classe « F » :

Les actions « F » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 25.000.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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.

La souscription minimale mentionnée ci-avant ne s'applique toutefois pas au personnel du Groupe Van Lanschot Kempen, leur partenaire juridique et leurs parents au premier degré dans la ligne descendante ou leur partenaire juridique et aux personnes morales dont les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs. Le salarié du Groupe Van Lanschot Kempen qui quitte le Groupe peut conserver les actions de cette classe, mais il ne peut plus effectuer de versements additionnels. La structure des frais varie de celle des autres classes.

Classe « FI » :

Les actions « FI » sont réservées aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 25.000.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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 « G » (anciennement Classe « F ») :

Les actions « G » sont réservées aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen NV, succursale belge, a conclu un accord de distribution et qui proposent ces actions à leurs clients dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais. S'il s'avère que des actions de cette classe sont détenues par des participants autres que ceux autorisés, 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. Mercier Van Lanschot effectuera des contrôles périodiques.

Classe « GI » (anciennement Classe « FI ») :

Les actions « GI » sont réservées aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen NV, succursale belge, a conclu un accord de distribution et qui proposent ces actions à leurs clients, qui sont des investisseurs éligibles au sens de l'article 5 § 3/1 de la loi du 3 août 2012, dans le cadre d'un mandat de gestion 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. S'il s'avère que des actions de cette classe sont détenues par des participants autres que ceux autorisés, 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. Mercier Van Lanschot effectuera des contrôles périodiques.

Classe « A DBI-RDT » :

Les actions « A DBI-RDT » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « R DBI-RDT » :

Les actions « R DBI-RDT » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. La souscription minimale mentionnée ci-avant ne s'applique toutefois pas lorsque les souscriptions cumulées d'un client ou groupe de clients dans des produits proposés par Mercier Van Lanschot excèdent la souscription minimale mentionnée ci-avant, tant lors de l'entrée qu'après ce moment (sauf évolution négative du marché après l'entrée). Un groupe de clients comprend le client, son partenaire juridique et ses parents jusqu'au premier degré inclus ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs. Les produits concernés comprennent notamment les fonds pour lesquels Van Lanschot Kempen Investment Management agit en tant que société de gestion ainsi que les actifs sous relation contractuelle de gestion de fortune ou de conseil en investissement chez Mercier Van Lanschot. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « C DBI-RDT » :

Les actions « C DBI-RDT » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MerLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 2.500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « F DBI-RDT » :

Les actions « F DBI-RDT » sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MerLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 25.000.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « G DBI-RDT » :

Les actions « G DBI-RDT » sont réservées aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen NV, succursale belge, a conclu un contrat de distribution et qui offrent ces actions à leurs clients, notamment des personnes physiques et morales, dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « AI DBI-RDT » :

Les actions « AI DBI-RDT » sont offertes aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Cette catégorie se distingue ou diverge de la classe « A » par une taxe d'abonnement réduite, étant donné la qualité de l'investisseur à qui elle est réservée. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « RI DBI-RDT » :

Les actions « RI DBI-RDT » sont offertes aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. La souscription minimale mentionnée ci-avant ne s'applique toutefois pas lorsque les souscriptions cumulées d'un client ou groupe de clients dans des produits proposés par Mercier Van Lanschot excèdent la souscription minimale mentionnée ci-avant, tant lors de l'entrée qu'après ce moment (sauf évolution négative du marché après l'entrée). Un groupe de clients comprend le client, son partenaire juridique et ses parents jusqu'au premier degré inclus ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs. Les produits concernés comprennent notamment les fonds pour lesquels Van Lanschot Kempen Investment Management agit en tant que société de gestion ainsi que les actifs sous relation contractuelle de gestion de fortune ou de conseil en investissement chez Mercier Van Lanschot. 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. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « CI DBI-RDT » :

Les actions « CI DBI-RDT » sont réservées aux investisseurs éligibles définis à l'article 5 §3/1 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe et la conserver, les souscriptions cumulées dans les compartiments de MercLan mentionnés ci-après doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être conjointement d'au moins 2.500.000 € : Very Defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, Diversified Global Equity et Holdings Portfolio. 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. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

Classe « GI DBI-RDT » :

Les actions « GI DBI-RDT » sont réservées aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen NV, succursale belge, a conclu un accord de distribution et qui proposent ces actions à leurs clients, qui sont des investisseurs éligibles au sens de l'article 5 § 3/1 de la loi du 3 août 2012, dans le cadre d'un mandat de gestion 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. L'objectif est de distribuer annuellement au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par la classe d'actions, 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.

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. Mercier Van Lanschot effectuera des contrôles périodiques des montants de souscription minimums et de l'application des exceptions susmentionnées à ces montants de souscription minimums pour des classes d'actions spécifiques. Tous les participants possédant des actions avant le 22 octobre 2014 d'une certaine classe d'action d'un des compartiments de la sicav, peuvent rester dans cette classe en ce qui concerne ce compartiment, indépendamment du fait que la condition relative au montant d'investissement minimal de cette classe soit remplie ou non.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Informations aux actionnaires

MercLan nv est une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») de droit belge constituée le 1^{er} mars 1993 sous la forme d'une société anonyme. MercLan 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 documents d'information essentiels et les rapports annuels sont disponibles au siège social de la société.

1.2.2 Aperçu général des marchés

Environnement macro-économique

L'année 2024 a été dominée par une économie américaine qui a mieux résisté que prévu et par une inflation qui a certes baissé, mais qui s'est maintenue à des niveaux supérieurs à l'objectif des banques centrales au cours du second semestre. Néanmoins, les banques centrales ont également réduit leurs taux directeurs au cours du second semestre de l'année. Pour les marchés financiers, cela s'est traduit par des rendements positifs pour les actions, les États-Unis se distinguant nettement du reste du monde. L'élection de Trump à la présidence a donné un coup de fouet aux actions début novembre, mais vers la fin de l'année, des inquiétudes concernant les éventuelles politiques inflationnistes du nouveau président ont fait surface. Dans l'ensemble, la hausse des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux a entraîné une baisse des rendements des obligations d'État. Les obligations d'entreprises à rendement élevé pourraient encore suivre les actions dans une certaine mesure en raison des taux de coupon plus élevés et de la réduction des écarts de risque.

Au début de l'année, on s'attendait encore à un ralentissement de la croissance américaine, voire à une récession. En réalité, la croissance s'est légèrement accélérée au cours du second semestre, pour atteindre en fin de compte 2,8 % en 2024. Pendant le second semestre, l'affaiblissement du marché du travail s'est à peine poursuivi. La croissance des salaires s'est ralentie, entraînant une baisse de l'inflation. L'inflation excluant les prix volatils de l'alimentation et de l'énergie (inflation sous-jacente) s'est légèrement affaiblie pour atteindre 3,2 % en décembre. Bien que les taux d'intérêt soient restés restrictifs pendant l'été, le système américain de banques centrales (« la Fed ») a pris suffisamment confiance dans cette baisse de l'inflation pour réduire les taux d'intérêt. La Fed a commencé par un ajustement plus important que prévu de 0,5 point de pourcentage en septembre, suivi d'ajustements de 0,25 point de pourcentage en novembre et en décembre. En décembre, la Fed a relevé son estimation de l'inflation pour 2025 et a proposé moins de réductions des taux d'intérêt.

Après une quasi-stagnation en 2023, l'économie de la zone euro a légèrement rebondi en 2024. La croissance pour l'ensemble de l'année 2024 est de 0,7 % pour la zone euro. En particulier, la consommation et les dépenses publiques ont contribué à la croissance, tandis que les investissements des entreprises l'ont freinée. Les consommateurs ont bénéficié d'un marché du travail tendu, avec un faible taux de chômage, une forte croissance des salaires et une baisse de l'inflation en 2024. Cela a entraîné une augmentation du pouvoir d'achat. Cependant, les consommateurs de la zone euro sont restés prudents en matière de dépenses. Le taux d'épargne a même augmenté, alors qu'il a baissé aux États-Unis. L'économie de la zone euro avait deux visages : un positif pour la croissance et la consommation, un négatif pour l'industrie manufacturière et la faiblesse des indicateurs avancés. Dans la zone euro, l'inflation globale est passée de 2,6 % en juillet à 1,7 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,4 % en décembre. L'inflation sous-jacente a stagné à 2,7 % au cours des quatre derniers mois de l'année. La baisse de l'inflation et la faiblesse des indicateurs avancés ont incité la Banque centrale européenne (BCE) à réduire ses taux d'intérêt de trois points de pourcentage (0,25 %) au second semestre 2024.

L'économie chinoise est en difficulté depuis la pandémie de covid. La crise du secteur immobilier a fortement ébranlé la volonté des consommateurs de dépenser. La croissance d'environ 5 % est largement due au commerce extérieur. L'inflation en Chine est très faible. Avec l'augmentation des dettes publiques et l'endettement important du secteur immobilier, une période de déflation (baisse des salaires et des prix) se profile à l'horizon. Fin septembre 2024, le gouvernement a annoncé une série de mesures de relance monétaire et budgétaire. Les mesures monétaires semblent insuffisantes pour résoudre les problèmes de la Chine, et les mesures fiscales ne sont pas encore suffisamment détaillées. Le secteur industriel des économies émergentes a rebondi au cours du premier semestre 2024, mais n'a pas pu maintenir ce rythme en raison de la faible croissance dans la zone euro et en Chine.

Évolution des marchés obligataires

Les marchés obligataires ont connu un bon dernier semestre 2024 (premier semestre de l'exercice). C'est pourquoi les investisseurs en obligations d'État de la zone euro ont enregistré un gain de 3,9 % au cours de cette période. Les obligations d'entreprises de la zone euro qui jouissent d'une haute notation financière (BBB- et plus) ont progressé de 4,2 %, alors que les obligations high yield ont enregistré un plus de 4,8 %.

Au cours de cette période, la courbe des taux s'est rapidement normalisée. La différence entre les taux allemands à dix ans et à deux ans était d'environ 28 points de base à la fin de 2024. Fin juin 2024, cette différence était encore négative (courbe de taux inversée) ; le taux à deux ans était alors supérieur d'environ 30 points de base au taux à dix ans. Le milieu de l'année 2023 a été le « pic » ; c'est à ce moment-là que la différence a été la plus négative, avec plus de 80 points de base.

Évolution des marchés des actions

Le deuxième semestre 2024 (premier semestre de l'exercice) a commencé de manière turbulente sur les marchés des actions. Des chiffres décevants sur le marché du travail aux États-Unis ont ravivé les craintes d'une récession. Au Japon, une hausse soudaine et inattendue des taux d'intérêt par la banque centrale a entraîné des réactions très violentes des prix. Mais le calme est vite revenu.

Le dernier trimestre de 2024 a été dominé par l'élection présidentielle américaine. La victoire écrasante de Trump a rapidement mis fin aux incertitudes entourant l'élection. L'euphorie initiale du marché boursier s'est quelque peu estompée vers la fin de l'année. Les éventuelles mesures économiques de l'administration Trump destinées à stimuler l'inflation ont été davantage mises en avant. En particulier, de nouveaux tarifs à l'importation plus élevés pourraient être préjudiciables aux entreprises et aux consommateurs américains.

Au cours du second semestre 2024, la région la plus performante est celle des États-Unis avec un gain de 12,5 %, suivie du Japon (+5,5 %) et des pays émergents (+3,5 %). L'Europe a été la seule région à terminer la période – de peu – en négatif à -0,4 %. Globalement, les actions du secteur des services de communication ont affiché la meilleure performance (+40,7 %). Sur un total de 11 secteurs principaux, un seul était déficitaire : le secteur des matériaux de base (-1,7 %).

Perspectives

L'économie américaine s'est montrée résiliente en 2024. Si l'on s'attend à ce que l'économie américaine continue de se calmer, nous prévoyons un atterrissage en douceur (avec une inflation qui décroît sans causer trop de dommage à l'économie et au marché du travail). Les indicateurs avancés présentent un tableau quelque peu mitigé, mais nous considérons qu'une récession est peu probable à court terme. Nous pensons que l'inflation diminuera encore, mais cela reste incertain. Les taxes à l'importation imposées par le nouveau gouvernement, en particulier, pourraient faire grimper l'inflation. Pour éviter d'accroître les attentes en matière d'inflation, la Fed sera prudente quant à de nouvelles réductions de taux.

La reprise de l'économie de la zone euro semble à nouveau stagner quelque peu. Les indicateurs avancés brossent un tableau peu reluisant. Nous prévoyons une certaine croissance, principalement due à l'amélioration du pouvoir d'achat des consommateurs. Cela n'empêchera probablement pas la BCE de réduire encore ses taux d'intérêt par étapes de 0,25 point de pourcentage.

Nous pensons que les autorités chinoises auront du mal à atteindre leur objectif de croissance de 5 %. Les problèmes structurels sont importants. La stimulation se fera par étapes, en fonction de ce que le gouvernement jugera nécessaire. Toutefois, avec une dette publique en forte hausse et un déficit budgétaire élevé, les possibilités de relance sont limitées. Les taxes américaines à l'importation représentent un risque pour l'économie chinoise.

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, et est définie comme suit :

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant grâce 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 (lot-size), 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

	31/12/2024	31/12/2023
--	------------	------------

1 EUR	1,67245 AUD ²	
	1,48925 CAD ²	
	0,93845 CHF	0,9297 CHF
	7,45725 DKK	7,45455 DKK
	0,82680 GBP	0,86655 GBP
	162,73923 JPY ²	
	11,76050 NOK	11,2185 NOK
	11,44150 SEK	11,1325 SEK
	1,03550 USD	1,10465 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.

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 les documents d'information essentiels, au point « indicateur de risque ».

	Classe de risque
Euro Obligatiefonds	2
Very Defensive Portfolio	2
Defensive Portfolio	3
Balanced Portfolio	3
Growth Portfolio	3
Diversified Global Equity	4
Holdings Portfolio	4

² Il n'y a pas eu d'investissements dans cette monnaie au cours de la période de comparaison.

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 la méthodologie de la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV.

	Euro Obligatiefonds	Very Defensive Portfolio	Defensive Portfolio	Balanced Portfolio	Growth Portfolio	Diversified Global Equity	Holdings Portfolio
Risque de marché	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de crédit	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	FAIBLE	FAIBLE
Risque de règlement	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de liquidité	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	NÉANT	NÉANT
Risque de change	FAIBLE	FAIBLE	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de conservation	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Risque de rendement	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de concentration	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de capital	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Risque de flexibilité	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT	NÉANT
Risque d'inflation	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	FAIBLE	FAIBLE
Facteurs externes	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque en matière de durabilité	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	ÉLEVÉ

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, 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 globalisé¹

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 (+/-)
 - 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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
3.513.906.183,26	3.448.347.906,90
0,00	0,00
3.448.239.047,61	3.325.022.978,38
396.865.050,17	575.432.507,74
66.118.671,93	17.129.299,92
2.356.846.307,17	1.800.940.597,51
629.982.384,37	931.302.053,21
-1.573.366,03	218.520,00
0,00	0,00
-2.617.599,07	2.882.171,66
9.088.198,81	3.513.890,62
1.018.168,00	326.855,61
-12.723.965,88	-958.382,82
0,00	-191,75
69.174.827,69	125.513.232,68
66.091.089,66	125.582.146,28
3.083.738,03	-68.913,60
-890.092,97	-5.070.475,82
5.775.875,86	4.790.163,64
-6.665.968,83	-9.860.639,46
3.513.906.183,26	3.448.347.906,90
3.387.501.962,50	3.297.481.440,98
-4.571.586,46	-741.401,03
130.975.807,22	151.607.866,95

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	292.053.231,03	36.069.875,00
A.	Contrats à terme achetés	21.534.870,00	26.539.925,00
B.	Contrats à terme vendus	270.518.361,03	9.529.950,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

¹ Les chiffres comparatifs correspondent à la structure en place au 31 décembre 2023.

1.4 Compte de résultats globalisé¹

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - a. Instruments financiers dérivés
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
 - b. Autres positions et opérations de change

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III Autres produits

- 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
- B. Autres

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A », « AI », « A DBI-RDT » et « AI DBI-RDT »
 - Classe « R », « RI », « R DBI-RDT » et « RI DBI-RDT »
 - Classe « C », « CI », « C DBI-RDT » et « CI DBI-RDT »
 - Classe « F », « FI », « F DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »
 - Classe « G », « GI », « G DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R », « C », « F », « G », « A DBI-RDT », « R DBI-RDT », « C DBI-RDT », « F DBI-RDT » et « G DBI-RDT »
 - Classe « AI », « RI », « CI », « FI », « GI », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « CI DBI-RDT », « FI DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »
- K. Autres frais (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
128.641.348,10	152.808.047,74
9.016.173,55	21.386.487,01
322.277,87	203.440,61
43.175.624,86	100.364.354,58
26.779.008,26	34.214.155,03
23.693,99	2.138.178,96
49.324.569,57	-5.498.568,45
20.697.272,92	19.694.963,88
14.740.263,03	13.991.439,29
5.545.079,55	4.742.822,47
1.477.424,10	2.286.469,75
-11.093,52	-744,22
-1.264.130,70	-1.464.908,21
209.730,46	139.884,80
18.472,08	39.129,55
18.472,08	39.129,55
-18.381.285,88	-21.012.100,19
-636.504,41	-1.018.606,87
-41.923,44	-9.386,27
-169.606,78	-272.537,00
-2.769.643,31	-4.435.660,07
-6.731.023,72	-7.553.804,41
-3.709.173,31	-4.375.417,76
-35.803,21	
-812.053,11	-572.523,26
-1.616.545,14	-669.211,24
-13.297,65	-15.000,00
-23.887,95	-88.361,90
-1.724.728,64	-1.950.465,16
-29.942,80	-21.596,03
-67.152,41	-29.530,22
2.334.459,12	-1.278.006,76

	SOUS-TOTAL II + III + IV	2.334.459,12	-1.278.006,76
V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	130.975.807,22	151.530.040,98
VI	Impôts sur le résultat		-77.825,97
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	130.975.807,22	151.607.866,95

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	130.975.807,22	151.607.866,95
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	130.975.807,22	151.607.866,95
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)		

¹ Les chiffres comparatifs correspondent à la structure en place au 31 décembre 2023.

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 1^{er} mars 1993.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées le 1^{er} 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 EURO OBLIGATIEFONDS se fixe pour but 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. En outre, la surveillance au niveau des instruments (actions, obligations et 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

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de trois piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, et 3) Best-in-Class. Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

2.1.4 Benchmark

Aucun benchmark n'est utilisé pour le compartiment.

2.1.5 Politique menée durant l'exercice

La principale réalisation du gestionnaire au cours de l'exercice 2024 (c'est-à-dire le premier semestre de l'exercice) a été de liquider la position en obligations high yield. Après une série de gains importants pour cette catégorie d'obligations, elle a également atteint des écarts historiquement bas à la fin du mois d'août. Le gestionnaire a vendu sa position dans PGIM Global High Yield ESG Bond Fund et Candriam Sustainable - Bond Global High Yield. Les fonds libérés ont été partiellement réinvestis dans le fonds M&G Senior Asset Backed Credit Fund.

2.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Pendant les périodes favorables comme maintenant, il est encore plus important de veiller au rapport risque-rendement et de bien équilibrer les deux. Le portefeuille est prêt pour 2025 avec une approche encore plus diversifiée et légèrement plus défensive.

2.1.7 Classe de risque

Le compartiment a 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 les documents d'information essentiels.

2.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
107.810.890,95	106.303.904,53
0,00	0,00
104.120.713,40	102.713.270,36
91.010.418,10	89.204.916,75
8.383.496,44	7.146.761,12
4.980.028,86	6.143.072,49
-253.230,00	218.520,00
0,00	0,00
19.714,79	11.972,59
11.757,29	3.314,50
18.124,92	8.658,09
-10.167,42	
2.964.116,10	2.940.072,49
2.544.767,60	3.008.986,09
419.348,50	-68.913,60
706.346,66	638.589,09
851.606,52	824.365,09
-145.259,86	-185.776,00
107.810.890,95	106.303.904,53
104.619.039,10	101.751.051,20
297.639,64	-5.336,30
0,00	0,00
2.894.212,21	4.558.189,63

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	38.774.225,00	36.069.875,00
A.	Contrats à terme achetés	13.053.630,00	26.539.925,00
B.	Contrats à terme vendus	25.720.595,00	9.529.950,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

2.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - a. Instruments financiers dérivés
 - b. Autres positions et opérations de change

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III Autres produits

- 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
- B. Autres

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A » et « AI »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A »
 - Classe « AI »
- K. Autres frais (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

SOUS-TOTAL II + III + IV

01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
2.282.788,64	4.033.947,16
2.165.856,94	3.920.942,75
104.783,19	95.435,87
162.533,51	261.950,94
-150.385,00	-244.382,40
835.599,09	797.633,07
0,00	
775.708,24	766.062,07
47.141,27	32.749,26
-15,50	-0,74
181,36	-1.177,52
12.583,72	
7.765,01	0,00
7.765,01	
-231.940,53	-275.868,40
-1.923,82	-7.112,43
5.755,68	
-9.267,06	-20.948,00
-150.060,11	-151.032,09
-20.697,90	-20.832,06
-412,66	-1.666,68
-2.914,73	-18.877,37
-47.824,24	-54.948,51
-2.661,39	-734,57
-1.934,30	283,31
611.423,57	521.764,67
611.423,57	521.764,67

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	2.894.212,21	4.555.711,83
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-2.477,80
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	2.894.212,21	4.558.189,63

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	2.894.212,21	4.558.189,63
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	2.894.212,21	4.558.189,63
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital		
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)		
IV.	(Distribution des dividendes)		

2.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

2.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
<u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u>								
<u>Obligations et autres titres de créance</u>								
Obligations								
Obligations d'État et obligations garanties par l'État								
Allemagne								
DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032	3.000.000	EUR	85,72	2.571.450,00		AAA	2,47 %	2,39 %
DEUTSCHLAND REP 0,25% 19-15/02/2029	4.426.065	EUR	93,06	4.118.940,68		AAA	3,96 %	3,82 %
DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033	3.223.939	EUR	100,20	3.230.322,18		AAA	3,10 %	3,00 %
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	204.000	EUR	115,51	235.644,48		AAA	0,23 %	0,22 %
			Total	10.156.357,34			9,76 %	9,43 %
Finlande								
FINNISH GOVT 1,125% 18-15/04/2034	4.700.000	EUR	86,44	4.062.891,50		AA+	3,90 %	3,77 %
FINNISH GOVT 2,75% 12-04/07/2028	1.222.000	EUR	101,63	1.241.903,33		AA+	1,19 %	1,15 %
			Total	5.304.794,83			5,09 %	4,92 %
France								
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	1.323.000	EUR	106,73	1.411.984,98		AA-	1,36 %	1,31 %
			Total	1.411.984,98			1,36 %	1,31 %
Irlande								
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	2.000.000	EUR	84,71	1.694.220,00		AA	1,63 %	1,57 %
			Total	1.694.220,00			1,63 %	1,57 %
Italie								
ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027	2.325.000	EUR	96,10	2.234.301,75		BBB	2,15 %	2,07 %
ITALY BTPS 2,25% 16-01/09/2036	2.555.000	EUR	87,61	2.238.461,05		BBB	2,15 %	2,08 %
ITALY BTPS 2,45% 17-01/09/2033	1.500.000	EUR	93,74	1.406.130,00		BBB	1,35 %	1,30 %
			Total	5.878.892,80			5,65 %	5,45 %
Pays-Bas								
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	1.750.000	EUR	85,75	1.500.555,00		AAA	1,44 %	1,39 %
NETHERLANDS GOVT 0,5% 16-15/07/2026	1.070.000	EUR	97,60	1.044.362,80		AAA	1,00 %	0,97 %
NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033	1.000.000	EUR	100,16	1.001.590,00		AAA	0,96 %	0,93 %
			Total	3.546.507,80			3,40 %	3,29 %
Autriche								
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	1.505.000	EUR	85,67	1.289.355,47		AA+	1,24 %	1,20 %
REP OF AUSTRIA 0,5% 17-20/04/2027	949.000	EUR	96,23	913.198,60		AA+	0,88 %	0,85 %
REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026	1.500.000	EUR	97,52	1.462.772,33		AA+	1,40 %	1,36 %
REP OF AUSTRIA 0,9% 22-20/02/2032	1.200.000	EUR	88,84	1.066.022,82		AA+	1,02 %	0,99 %
REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044	1.000.000	EUR	101,37	1.013.656,85		AA+	0,97 %	0,94 %
			Total	5.745.006,07			5,51 %	5,34 %
Portugal								
PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031	2.000.000	EUR	86,63	1.732.680,00		A-	1,66 %	1,61 %
			Total	1.732.680,00			1,66 %	1,61 %
Espagne								
SPANISH GOVT 1,95% 16-30/04/2026	2.130.000	EUR	99,77	2.125.079,70		A	2,04 %	1,97 %
SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2028	2.543.000	EUR	109,83	2.792.849,75		A	2,68 %	2,59 %
			Total	4.917.929,45			4,72 %	4,56 %
Obligations d'émetteurs privés								
Australie								
AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN	1.100.000	EUR	96,69	1.063.566,52		A-	1,02 %	0,99 %
			Total	1.063.566,52			1,02 %	0,99 %
Danemark								
COLOPLAST FINANC 2,25% 22-19/05/2027	900.000	EUR	98,85	889.615,71		BBB+	0,85 %	0,83 %
NOVO NORDISK FIN 0,125% 21-04/06/2028	1.200.000	EUR	91,94	1.103.312,04		AA-	1,06 %	1,02 %
			Total	1.992.927,75			1,91 %	1,85 %
Allemagne								
ADIDAS AG 0,625% 20-10/09/2035	800.000	EUR	76,71	613.702,80		A-	0,59 %	0,57 %
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.200.000	EUR	87,12	1.045.446,00		A+	1,00 %	0,97 %
COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032	900.000	EUR	84,13	757.209,96		Aaa*	0,73 %	0,70 %
E.ON SE 0,35% 19-28/02/2030	750.000	EUR	88,26	661.939,54		BBB+	0,64 %	0,61 %
HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032	1.100.000	EUR	83,97	923.669,34		A	0,89 %	0,86 %
MERCK 20-09/09/2080 FRN	900.000	EUR	97,23	875.062,53		BBB+	0,84 %	0,81 %
MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN	1.000.000	EUR	99,10	991.044,25		A2*	0,95 %	0,92 %
SAP SE 1,375% 18-13/03/2030	1.000.000	EUR	94,29	942.905,75		A+	0,91 %	0,87 %
			Total	6.810.980,17			6,55 %	6,31 %
Finlande								
NORDEA KIINNIT 1% 22-30/03/2029	1.000.000	EUR	93,77	937.716,70		Aaa*	0,90 %	0,87 %
			Total	937.716,70			0,90 %	0,87 %

France								
AXA SA 18-28/05/2049 FRN	350.000	EUR	99,03	346.603,15	A-	0,33 %	0,32 %	
AXA SA 29/12/2049 FRN	720.000	EUR	94,31	679.050,00	A-	0,65 %	0,63 %	
BNP PARIBAS 1,5% 17-23/05/2028	500.000	EUR	94,99	474.929,73	A-	0,46 %	0,44 %	
BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN	300.000	EUR	98,99	296.976,00	BBB+	0,29 %	0,28 %	
BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028	1.200.000	EUR	94,71	1.136.569,20	A-	1,09 %	1,05 %	
DANONE 21-31/12/2061 FRN	1.000.000	EUR	95,45	954.491,40	BBB-	0,92 %	0,89 %	
GECINA 1,625% 18-14/03/2030	1.000.000	EUR	94,04	940.423,55	A-	0,90 %	0,87 %	
KLEPIERRE SA 3,875% 24-23/09/2033	900.000	EUR	102,71	924.347,93	BBB+	0,89 %	0,86 %	
ORANGE 19-31/12/2059 FRN	1.000.000	EUR	96,59	965.875,65	BBB-	0,93 %	0,90 %	
WENDEL SE 1% 21-01/06/2031	1.000.000	EUR	87,42	874.195,50	BBB	0,84 %	0,81 %	
Total				7.593.462,11		7,30 %	7,05 %	
Hong Kong								
AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN	1.000.000	EUR	91,13	911.283,70	A	0,88 %	0,85 %	
Total				911.283,70		0,88 %	0,85 %	
Irlande								
ATLAS COPCO FIN 0,125% 19-03/09/2029	1.000.000	EUR	88,90	888.996,00	A+	0,85 %	0,82 %	
Total				888.996,00		0,85 %	0,82 %	
Italie								
ASSICURAZIONI GENERALI 2,124%19-01/10/30	1.000.000	EUR	94,51	945.085,10	Baa2*	0,91 %	0,88 %	
Total				945.085,10		0,91 %	0,88 %	
Luxembourg								
BECTON DICKINSON 1,208% 19-04/06/2026	1.000.000	EUR	98,00	980.023,40	BBB	0,94 %	0,91 %	
Total				980.023,40		0,94 %	0,91 %	
Pays-Bas								
ABB FINANCE BV 0% 21-19/01/2030	1.000.000	EUR	86,83	868.304,70	A	0,83 %	0,81 %	
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	1.150.000	EUR	92,80	1.067.192,47	BBB-	1,02 %	0,99 %	
AKZO NOBEL NV 1,625% 20-14/04/2030	1.000.000	EUR	92,34	923.354,85	BBB	0,89 %	0,86 %	
ASML HOLDING NV 1,625% 16-28/05/2027	1.000.000	EUR	97,95	979.514,95	A2*	0,94 %	0,91 %	
BMW INTL INV BV 3,375% 24-27/08/2034	1.000.000	EUR	98,92	989.243,10	A	0,95 %	0,92 %	
COOPERATIEVE RAB 19-31/12/2059 FRN	1.000.000	EUR	96,88	968.810,00	Baa3*	0,93 %	0,90 %	
EDP FINANCE BV 1,5% 17-22/11/2027	1.150.000	EUR	96,59	1.110.775,57	BBB	1,07 %	1,03 %	
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	1.000.000	EUR	98,01	980.057,55	BBB-	0,94 %	0,91 %	
ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	93,85	938.515,45	BBB	0,90 %	0,87 %	
KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028	1.200.000	EUR	94,04	1.128.495,60	BBB	1,08 %	1,05 %	
SIEMENS FINAN 1,375% 18-06/09/2030	750.000	EUR	93,23	699.259,35	AA-	0,67 %	0,65 %	
TOYOTA MOTOR FIN 3,125% 24-11/07/2029	1.000.000	EUR	100,68	1.006.791,05	A+	0,97 %	0,93 %	
UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030	1.000.000	EUR	92,75	927.470,95	A+	0,89 %	0,86 %	
WOLTERS KLUWER N 0,75% 20-03/07/2030	1.000.000	EUR	89,26	892.627,10	A3*	0,86 %	0,83 %	
Total				13.480.412,69		12,94 %	12,52 %	
Norvège								
STATOIL ASA 1,25% 15-17/02/2027	515.000	EUR	97,20	500.561,72	AA-	0,48 %	0,46 %	
TELENOR 0,75% 19-31/05/2026	1.000.000	EUR	97,35	973.512,20	A-	0,93 %	0,90 %	
Total				1.474.073,92		1,41 %	1,36 %	
Autriche								
RAIFFEISEN BK IN 0,375% 19-25/09/2026	900.000	EUR	96,07	864.607,37	A1*	0,83 %	0,80 %	
Total				864.607,37		0,83 %	0,80 %	
Espagne								
BANCO BILBAO VIZ 3,5% 17-10/02/2027	600.000	EUR	101,38	608.279,25	BBB	0,58 %	0,56 %	
CAIXABANK 1,625% 17-14/07/2032	800.000	EUR	91,85	734.763,36	AA+	0,71 %	0,68 %	
CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028	1.200.000	EUR	94,90	1.138.786,80	BBB-	1,09 %	1,06 %	
SANTANDER ISSUAN 3,125% 17-19/01/2027	600.000	EUR	100,48	602.872,11	BBB+	0,58 %	0,56 %	
TELEFONICA EMIS 1,447% 18-22/01/2027	600.000	EUR	97,51	585.051,84	BBB-	0,56 %	0,54 %	
Total				3.669.753,36		3,52 %	3,40 %	
Royaume-Uni								
BARCLAYS PLC 1,375% 18-24/01/2026	1.000.000	EUR	99,90	999.012,25	BBB+	0,96 %	0,93 %	
NATL GRID PLC 4,275% 23-16/01/2035	850.000	EUR	105,02	892.683,09	BBB	0,86 %	0,83 %	
Total				1.891.695,34		1,82 %	1,76 %	
États-Unis								
AMERICAN TOWER 0,95% 21-05/10/2030	800.000	EUR	87,74	701.885,68	BBB-	0,67 %	0,65 %	
COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031	750.000	EUR	91,04	682.770,56	A+	0,66 %	0,63 %	
ELI LILLY & CO 0,5% 21-14/09/2033	1.185.000	EUR	82,50	977.616,41	A+	0,94 %	0,91 %	
EQUINIX INC 0,25% 21-15/03/2027	800.000	EUR	94,52	756.163,64	BBB	0,73 %	0,70 %	
MICROSOFT CORP 2,625% 13-02/05/2033	983.000	EUR	99,87	981.757,34	AAA	0,94 %	0,91 %	
THERMO FISHER 2,375% 20-15/04/2032	1.000.000	EUR	95,26	952.585,85	A-	0,91 %	0,88 %	
VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032	1.030.000	EUR	101,65	1.047.045,47	BBB+	1,01 %	0,97 %	
Total				6.099.824,95		5,86 %	5,65 %	
Suède								
TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029	1.000.000	EUR	101,76	1.017.635,75	BBB	0,98 %	0,94 %	
Total				1.017.635,75		0,98 %	0,94 %	
Total obligations et autres titres de créance				91.010.418,10		87,40 %	84,44 %	
Instruments du marché monétaire								
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État								
Irlande								
IRISH GOVT 5,4% 09-13/03/2025	1.500.000	EUR	100,49	1.507.317,45	AA	1,45 %	1,40 %	
Total				1.507.317,45		1,45 %	1,40 %	
Italie								
ITALY BTPS 1,5% 15-01/06/2025	622.000	EUR	99,62	619.656,93	BBB	0,60 %	0,57 %	
Total				619.656,93		0,60 %	0,57 %	

Instruments du marché monétaire privés								
Allemagne								
HEIDELBERG MATERIALS AG1,5%16-07/02/2025	590.000	EUR	99,85	589.087,86	BBB	0,57 %	0,55 %	
			Total	589.087,86		0,57 %	0,55 %	
France								
CIE DE ST GOBAIN 1% 17-17/03/2025	600.000	EUR	99,59	597.537,90	BBB+	0,57 %	0,55 %	
MICHELIN 0,875% 18-03/09/2025	1.000.000	EUR	98,90	989.048,50	A-	0,95 %	0,92 %	
ORANGE 1% 16-12/05/2025	100.000	EUR	99,26	99.259,80	BBB+	0,10 %	0,09 %	
SCHNEIDER ELEC 0,875% 15-11/03/2025	1.000.000	EUR	99,58	995.808,00	A	0,96 %	0,92 %	
			Total	2.681.654,20		2,58 %	2,48 %	
Pays-Bas								
EURONEXT NV 1% 18-18/04/2025	1.000.000	EUR	99,44	994.429,75	BBB+	0,96 %	0,92 %	
			Total	994.429,75		0,96 %	0,92 %	
États-Unis								
BLACKROCK INC 1,25% 15-06/05/2025	1.000.000	EUR	99,43	994.258,75	AA	0,95 %	0,92 %	
JOHNSON CONTROLS 1,375% 16-25/02/2025	1.000.000	EUR	99,71	997.091,50	BBB	0,96 %	0,92 %	
			Total	1.991.350,25		1,91 %	1,84 %	
Total instruments du marché monétaire				8.383.496,44		8,07 %	7,76 %	
OPC à nombre variable de parts								
Obligations OPC								
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA								
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	1	EUR	100,60	100,60	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	28.974	EUR	110,40	3.198.761,47	0,33 %	3,07 %	2,97 %	
			Total	3.198.862,07		3,07 %	2,97 %	
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA								
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	16.987	EUR	104,85	1.781.166,79	0,49 %	1,71 %	1,65 %	
			Total	1.781.166,79		1,71 %	1,65 %	
Total OPC à nombre variable de parts				4.980.028,86		4,78 %	4,62 %	
Instruments financiers dérivés								
Sur taux d'intérêt								
Contrats à terme (pas négociés OTC)								
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	46	EUR	132,68	-388.240,00		-0,37 %	-0,36 %	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	-62	EUR	117,86	92.380,00		0,09 %	0,09 %	
EURO-BTP FUTURE 06/03/2025	-45	EUR	119,98	117.900,00		0,11 %	0,11 %	
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	-1	EUR	133,44	3.490,00		0,00 %	0,00 %	
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	179	EUR	106,99	-78.760,00		-0,08 %	-0,07 %	
			Total	-253.230,00		-0,25 %	-0,23 %	
Total instruments financiers dérivés				-253.230,00		-0,25 %	-0,23 %	
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				104.120.713,40		100,00 %	96,59 %	
II. Dépôts et liquidités								
Avoirs bancaires à vue								
BNP Paribas		EUR		2.544.767,60			2,34 %	
			Total	2.544.767,60			2,34 %	
Dépôts								
Margin Account		EUR		419.348,50			0,39 %	
			Total	419.348,50			0,39 %	
Total dépôts et liquidités				2.964.116,10			2,73 %	
III. Autres créances et dettes				19.714,79			0,02 %	
IV. Autres				706.346,66			0,66 %	
V. Total valeur nette d'inventaire				107.810.890,95			100,00 %	

* = les notations marquées d'un * 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	44,38 %
Obligations d'entreprises	55,62 %
	100,00 %

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Australie	1,02 %
Belgique	1,91 %
Danemark	16,62 %
Allemagne	6,00 %
Finlande	11,22 %
France	0,88 %
Irlande	3,93 %
Italie	7,15 %
Luxembourg	5,72 %
Pays-Bas	17,30 %
Norvège	1,42 %
Autriche	6,35 %
Portugal	1,66 %
Espagne	8,25 %
Royaume-Uni	1,82 %
États-Unis	7,77 %
Suède	0,98 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

EUR	100,00 %
	100,00 %

2.4.2 Modifications de la composition de l'actif de l'EURO OBLIGATIEFONDS

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	21.708.621,47
Ventes	10.316.605,80
Total 1	32.025.227,27
Souscriptions	23.678.715,23
Remboursements	9.810.427,53
Total 2	33.489.142,76
Moyenne de référence de l'actif net total	103.168.597,25
Rotation	-1,42 %

Le tableau précédent 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, 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-BOBL FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	7.399.700,00	7.399.700,00	1.000
EURO-BTP FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	5.517.000,00	5.517.000,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	136.930,00	136.930,00	1.000
				13.053.630,00	
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	02/12/2024	EUR	6.491.520,00	6.491.520,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	19.229.075,00	19.229.075,00	1.000
				25.720.595,00	
				38.774.225,00	

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

Période	Évolution du nombre de parts en circulation					
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	530,0000	47.232,0000	4.457,0000	21.828,0000	27.856,0000	253.210,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	20.497,0000	53.088,0000	26.330,0000	73.030,0000	22.023,0000	233.268,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	25.255,9900	605,0000	20.735,2890	21.418,0000	237.788,7010

Année	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI		Fin de période classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	17.070,0000	46.417,0000	0,0000	12.281,0000	22.000,0000	257.947,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	2.231,0000	7.845,0000	0,0000	82.691,0000	24.231,0000	183.101,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	180.406,0000	0,0000	38.038,0000	24.231,0000	325.469,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	167.256,40	13.866.076,14	1.392.377,87	6 329 808,26
Juill. 2023 – Juin 2024	6.625.806,97	15.597.435,11	8.506.487,24	21.679.324,27
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	7.481.790,37	200.209,70	6.185.313,90

Année	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	1.509.204,50	4.121.498,79	0,00	1.054.701,72
Juill. 2023 – Juin 2024	201.392,37	701.008,39	0,00	7.114.035,19
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	16.196.924,86	0,00	3.424.903,93

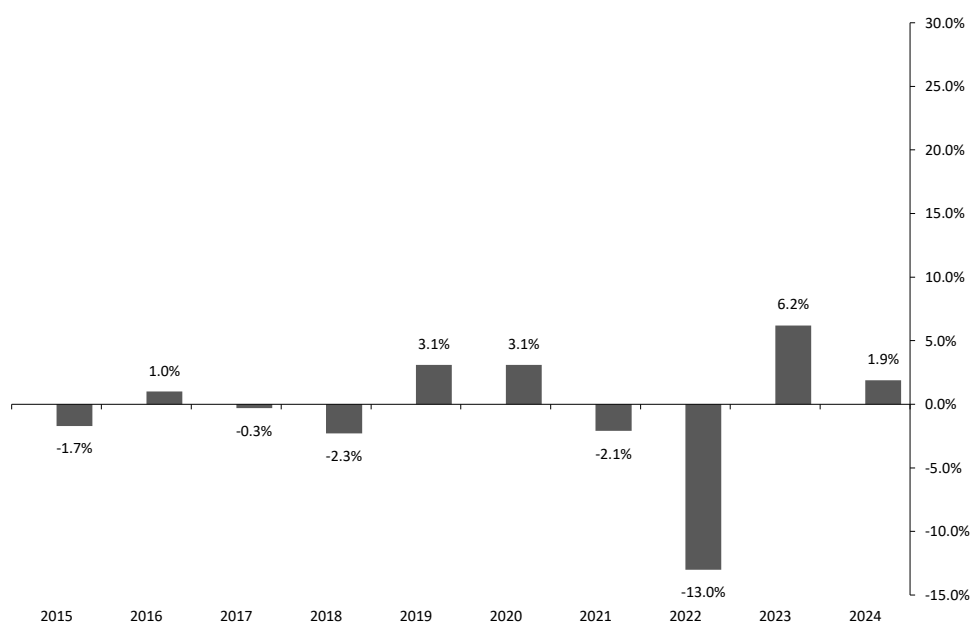
Période	Valeur nette d’inventaire au terme de la période en EUR				
Année	du compartiment	d’une part A		d’une part AI	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	106.121.047,38	314,37	288,97	88,23	86,27
Juill. 2023 – Juin 2024	95.442.874,17	325,27	298,86	91,34	89,31
Juill. 2024 – Déc. 2024	107.810.890,95	334,71	293,59	94,05	87,72

2.4.5 Rendements

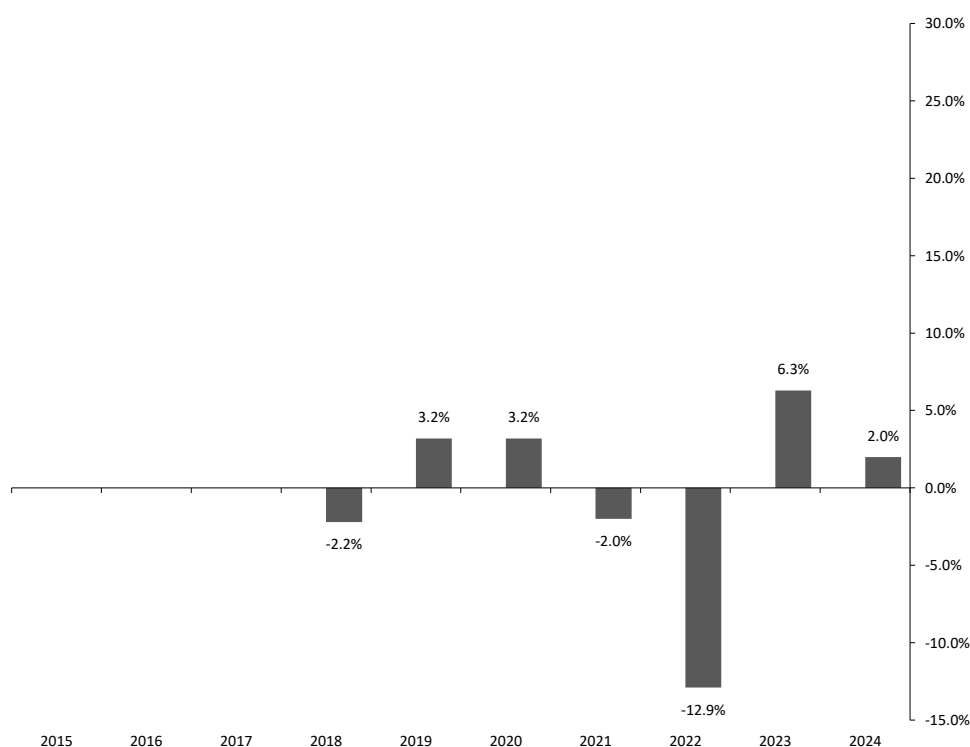
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment ne sont pas comparées à un benchmark.

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/23-31/12/24	31/12/21-31/12/24	31/12/19-31/12/24	31/12/14-31/12/24
Classe A	1,88 %	-1,98 %	-1,00 %	-0,52 %
Classe AI	1,97 %	-1,89 %	-0,91 %	n/a

histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe AI



Rendement annuel du 01/01 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).

2.4.6 Frais

Frais courants :

A 0,47 %

AI 0,37 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 0,29 % payée par Merclan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland 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, R 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 distribution des classes F et FI du compartiment ont été lancées le 1^{er} mars 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes A, R et C du compartiment ont été lancées le 1^{er} 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 RI du compartiment ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes F et FI du compartiment ont été lancées le 1^{er} mars 2024, 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

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de quatre piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, 3) Best-in-Class et 4) actionnariat actif (engagement et vote). Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

3.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment MerLan Very Defensive Portfolio.

La composition du benchmark est comme suit :

- 20 % MSCI AC World Net Return
- 80 % compartiment obligations
 - 50 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

3.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le premier semestre de l'exercice (deuxième semestre de 2024) :

- l'accent sur les obligations high yield a été réduit
- la sensibilité aux taux d'intérêt a été légèrement augmentée
- un certain nombre de nouveaux noms ont été introduits, notamment Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings et NXP Semiconductor

Au cours du premier semestre de l'exercice, le gestionnaire s'est légèrement orienté vers le volet obligataire. L'exposition aux obligations high yield a donc été réduite. On peut parler d'une prise de bénéfices et d'un repositionnement en termes de risque/rendement. Les fonds ont été réinvestis, entre autres, dans des obligations d'État indexées sur l'inflation. La sensibilité totale aux taux d'intérêt est actuellement de l'ordre de 5.

Dans le volet actions, un certain nombre de nouvelles positions ont été incluses au cours du second semestre de l'année. Les nouvelles positions les plus importantes sont Booking Holdings (« Booking »), NXP Semiconductor (« NXP ») et Fairfax Financial Holdings (« Fairfax »). En outre, Spotify, Corpay et Thermo Fisher Scientific sont également de nouvelles positions. Des positions plus modestes telles que Vodafone, Coloplast et NN ont été abandonnées. En outre, BNY Mellon et American Express ont également été vendues, d'autant plus que les valorisations avaient augmenté au cours des derniers mois de 2024. Texas Instruments et Applied Materials ont été vendus et le produit de la vente a été réinvesti dans NXP.

Booking, l'une des plus grandes agences de voyage en ligne (OTA), bénéficie d'un effet de réseau. En effet, plus il y a d'utilisateurs, plus il y a d'hôtels, et vice versa. Booking est surtout important en Europe, en partie parce que les hôtels indépendants (de petite taille et/ou de type « boutique ») sont cruciaux dans cette région. Les hôtels indépendants considèrent Booking comme un canal de commercialisation et de distribution. L'entreprise a traversé avec succès la pandémie de covid, sa direction est expérimentée et elle a récemment procédé à des rachats massifs d'actions.

Fairfax est l'un des 20 premiers assureurs au monde. Prem Watsa a créé Fairfax en 1985, l'idée étant de lancer une copie de Berkshire Hathaway. La formule du succès – augmenter la valeur comptable par action – est la combinaison d'opérations d'assurance disciplinées et d'un portefeuille d'investissement discipliné (axé sur la valeur).

Pour terminer, NXP est l'une des spin-offs historiquement réussies de la société néerlandaise Philips. Après un capital-investissement (2006), une fusion de 40 milliards de dollars avec Freescale (2015) et une offre de Qualcomm (2016), NXP est aujourd'hui cotée de manière totalement indépendante à la bourse américaine. Les acteurs du secteur des puces analogiques, comme NXP, ont des coûts de commutation élevés. Une puce particulière est souvent créée après des années de prototypage, d'essais (contrôle de la qualité) et de coopération étroite entre les ingénieurs des deux entreprises.

3.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

Pendant les périodes favorables comme maintenant, il est encore plus important de veiller au rapport risque-rendement et de bien équilibrer les deux. Les portefeuilles obligataires sont également prêts pour 2025 avec une approche encore plus diversifiée et légèrement plus défensive.

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 les documents d'information essentiels.

3.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
23.291.016,28	36.365.299,26
0,00	0,00
22.689.280,49	35.629.778,99
	14.459.503,27
777.698,25	297.625,42
4.836.911,53	4.230.790,53
17.107.100,71	16.641.859,77
-32.430,00	
0,00	0,00
4.503,04	-12.840,25
2.909,23	15.237,61
6.072,82	3.149,98
-4.479,01	-31.227,84
656.260,95	751.608,53
596.405,25	751.608,53
59.855,70	
-59.028,20	-3.248,01
	120.932,01
-59.028,20	-124.180,02
23.291.016,28	36.365.299,26
22.544.437,30	34.951.662,94
-82.787,82	-282.388,25
0,00	0,00
829.366,80	1.696.024,57

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	4.666.430,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	134.180,00	
B.	Contrats à terme vendus	4.532.250,00	
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

3.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
---------------------------------	---------------------------------

740.672,61	1.713.092,90
-41.948,17	529.526,30
588,17	4.289,15
86.459,86	255.798,91
575.902,35	858.459,24
26.052,52	85.548,47
93.617,88	-20.529,17

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

220.241,29	239.378,19
190.923,40	63.373,13
3.739,38	148.101,19
22.484,45	28.641,14
-536,51	-495,70
-3.113,19	-4.797,05
6.743,76	4.555,48

III Autres produits

- 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
- B. Autres

3.180,07	6.356,07
3.180,07	6.356,07

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A »
 - Classe « R » et « RI »
 - Classe « C » et « CI »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R » et « C »
 - Classe « AI », « RI » et « CI »
- K. Autres frais (-)

-134.727,17	-263.529,08
-2.123,70	-8.065,78
-3.808,61	
-6.185,68	-10.047,86
-18.107,09	-45.211,72
-33.245,09	-79.292,83
-46.051,51	-83.484,44
-12.816,19	-8.733,84
-113,34	-1.666,56
-2.914,75	-7.423,95
-9.232,43	-18.585,26
-388,37	-43,71
259,59	-973,13

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

88.694,19	-17.794,82
-----------	------------

SOUS-TOTAL II + III + IV

88.694,19	-17.794,82
-----------	------------

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	829.366,80	1.695.298,08
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-726,49
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	829.366,80	1.696.024,57

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	829.366,80	1.696.024,57
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	829.366,80	1.696.024,57
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital		
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)		
IV.	(Distribution des dividendes)		

3.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

3.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Actions								
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	57	CAD	2.000,00	76.548,60			0,34 %	0,33 %
			Total	76.548,60			0,34 %	0,33 %
Danemark								
NOVO NORDISK A/S-B	1.056	DKK	624,20	88.391,19			0,39 %	0,38 %
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	838	DKK	407,70	45.814,82			0,20 %	0,20 %
			Total	134.206,01			0,59 %	0,58 %
Allemagne								
DEUTSCHE BOERSE AG	219	EUR	222,40	48.705,60			0,21 %	0,21 %
			Total	48.705,60			0,21 %	0,21 %
France								
AXA SA	1.836	EUR	34,32	63.011,52			0,28 %	0,27 %
BNP PARIBAS	1.153	EUR	59,22	68.280,66			0,30 %	0,29 %
DASSAULT SYSTEMES SE	1.515	EUR	33,50	50.752,50			0,22 %	0,22 %
KERING	124	EUR	238,25	29.543,00			0,13 %	0,13 %
L'OREAL	242	EUR	341,85	82.727,70			0,36 %	0,36 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	158	EUR	635,50	100.409,00			0,44 %	0,43 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	285	EUR	240,90	68.656,50			0,30 %	0,29 %
TOTALENERGIES SE	1.253	EUR	53,37	66.872,61			0,29 %	0,29 %
VINCI SA	514	EUR	99,74	51.266,36			0,23 %	0,22 %
			Total	581.519,85			2,55 %	2,50 %
Irlande								
ACCENTURE PLC-CL A	170	USD	351,79	57.754,03			0,25 %	0,25 %
KERRY GROUP PLC-A	618	EUR	93,25	57.628,50			0,25 %	0,25 %
			Total	115.382,53			0,50 %	0,50 %
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV	158	EUR	678,70	107.234,60			0,47 %	0,46 %
ING GROEP NV	3.361	EUR	15,13	50.851,93			0,22 %	0,22 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	357	USD	207,85	71.658,57			0,32 %	0,31 %
PROSUS NV	1.096	EUR	38,35	42.031,60			0,19 %	0,18 %
WOLTERS KLUWER	277	EUR	160,40	44.430,80			0,20 %	0,19 %
			Total	316.207,50			1,40 %	1,36 %
Espagne								
IBERDROLA SA	2.886	EUR	13,30	38.383,80			0,17 %	0,16 %
			Total	38.383,80			0,17 %	0,16 %
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	669	USD	197,49	127.591,32			0,56 %	0,55 %
			Total	127.591,32			0,56 %	0,55 %
Royaume-Uni								
ADMIRAL GROUP PLC	1.400	GBP	26,44	44.770,20			0,20 %	0,19 %
ASHTAD GROUP PLC	797	GBP	49,65	47.860,49			0,21 %	0,21 %
ASTRAZENCA PLC	741	GBP	104,68	93.816,98			0,41 %	0,40 %
CRODA INTERNATIONAL PLC	885	GBP	33,85	36.232,76			0,16 %	0,16 %
HSBC HOLDINGS PLC	7.152	GBP	7,85	67.930,16			0,30 %	0,29 %
INFORMA PLC	4.140	GBP	7,98	39.977,94			0,18 %	0,17 %
NATIONAL GRID PLC	3.406	GBP	9,50	39.135,22			0,17 %	0,17 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.001	GBP	48,33	58.512,74			0,26 %	0,25 %
SPIRAX GROUP PLC	554	GBP	68,55	45.932,15			0,20 %	0,20 %
UNILEVER PLC	1.267	EUR	54,88	69.532,96			0,31 %	0,30 %
			Total	543.701,60			2,40 %	2,34 %
États-Unis								
ADOBE INC	131	USD	444,68	56.255,99			0,25 %	0,24 %
ALPHABET INC-CL A	1.375	USD	189,30	251.364,08			1,11 %	1,08 %
AMAZON.COM INC	898	USD	219,39	190.258,06			0,84 %	0,82 %
AMERICAN WATER WORKS CO INC	286	USD	124,49	34.383,52			0,15 %	0,15 %
BOOKING HOLDINGS INC	25	USD	4.968,42	119.952,20			0,53 %	0,52 %
CARMAX INC	609	USD	81,76	48.084,83			0,21 %	0,21 %
CBRE GROUP INC - A	457	USD	131,29	57.942,57			0,26 %	0,25 %
COCA-COLA CO/THE	835	USD	62,26	50.204,83			0,22 %	0,22 %
CORPAY INC	127	USD	338,42	41.505,88			0,18 %	0,18 %
DANAHER CORP	341	USD	229,55	75.593,00			0,33 %	0,32 %
ECOLAB INC	181	USD	234,32	40.957,91			0,18 %	0,18 %
HOME DEPOT INC	151	USD	388,99	56.723,80			0,25 %	0,24 %
IDEX CORP	157	USD	209,29	31.732,04			0,14 %	0,14 %
ILLINOIS TOOL WORKS	133	USD	253,56	32.567,34			0,14 %	0,14 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	279	USD	149,01	40.148,52			0,18 %	0,17 %
JOHNSON & JOHNSON	529	USD	144,62	73.881,20			0,33 %	0,32 %
LITTELFUSE INC	225	USD	235,65	51.203,52			0,23 %	0,22 %
MARSH & MCLENNAN COS	197	USD	212,41	40.410,21			0,18 %	0,17 %

MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	549	USD	76,24	40.420,82		0,18 %	0,17 %
MERCK & CO. INC.	504	USD	99,48	48.419,04		0,21 %	0,21 %
MICROSOFT CORP	667	USD	421,50	271.502,17		1,20 %	1,17 %
NIKE INC -CL B	416	USD	75,67	30.399,54		0,13 %	0,13 %
NVIDIA CORP	796	USD	134,29	103.230,17		0,45 %	0,44 %
OTIS WORLDWIDE CORP	294	USD	92,61	26.293,91		0,12 %	0,11 %
PHILLIPS 66	378	USD	113,93	41.589,13		0,18 %	0,18 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	391	USD	167,65	63.303,86		0,28 %	0,27 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	146	USD	285,79	40.294,87		0,18 %	0,17 %
S&P GLOBAL INC	96	USD	498,03	46.171,78		0,20 %	0,20 %
SALESFORCE INC	165	USD	334,33	53.273,25		0,23 %	0,23 %
SERVICENOW INC	53	USD	1.060,12	54.260,13		0,24 %	0,23 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	114	USD	339,93	37.423,49		0,16 %	0,16 %
TESLA INC	164	USD	403,84	63.959,21		0,28 %	0,27 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	94	USD	520,23	47.225,13		0,21 %	0,20 %
UNION PACIFIC CORP	238	USD	228,04	52.412,86		0,23 %	0,23 %
US BANCORP	1.084	USD	47,83	50.070,23		0,22 %	0,21 %
VISA INC-CLASS A SHARES	317	USD	316,04	96.750,05		0,43 %	0,42 %
WALT DISNEY CO/THE	323	USD	111,35	34.733,03		0,15 %	0,15 %
ZOETIS INC	278	USD	162,93	43.741,71		0,19 %	0,19 %
			Total	2.538.643,88		11,18 %	10,91 %
Suède							
ASSA ABLOY AB-B	1.983	SEK	326,80	56.639,81		0,25 %	0,24 %
ATLAS COPCO AB-A SHS	3.244	SEK	168,85	47.873,92		0,21 %	0,21 %
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	100	USD	447,38	43.204,25		0,19 %	0,19 %
			Total	147.717,98		0,65 %	0,64 %
Suisse							
CHUBB LTD	234	USD	276,30	62.437,66		0,28 %	0,27 %
GIVAUDAN-REG	11	CHF	3.966,00	46.487,29		0,20 %	0,20 %
LONZA GROUP AG-REG	104	CHF	535,80	59.377,91		0,26 %	0,25 %
			Total	168.302,86		0,74 %	0,72 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				4.836.911,53		21,29 %	20,80 %
Instruments du marché monétaire							
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État							
Allemagne							
GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025	260.000	EUR	99,93	259.828,06	AAA	1,15 %	1,12 %
GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025	260.000	EUR	99,68	259.163,23	AAA	1,14 %	1,11 %
GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025	260.000	EUR	99,50	258.706,96	AAA	1,14 %	1,11 %
			Total	777.698,25		3,43 %	3,34 %
Total instruments du marché monétaire				777.698,25		3,43 %	3,34 %
OPC à nombre variable de parts							
Obligations OPC							
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA							
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	114.877	EUR	17,91	2.056.987,56	0,13 %	9,07 %	8,83 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	1	EUR	100,60	100,60	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	15.223	EUR	110,40	1.680.635,95	0,17 %	7,41 %	7,22 %
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	18.306	EUR	112,39	2.057.319,81	0,04 %	9,07 %	8,83 %
ISHARES EURO CORP SRI UCITS	757.287	EUR	4,75	3.600.710,36	0,07 %	15,87 %	15,46 %
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	18.333	EUR	106,45	1.951.549,35	0,08 %	8,60 %	8,38 %
			Total	11.347.303,63		50,02 %	48,72 %
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA							
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	188.097	EUR	4,49	845.345,54	0,06 %	3,73 %	3,63 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	8.004	EUR	104,85	839.257,02	0,23 %	3,70 %	3,60 %
X GERMANY GOV 0-1 1C	13.803	EUR	33,95	468.584,24	0,06 %	2,07 %	2,01 %
X II EUR CRP BOND SRI PAB-1D	25.244	EUR	142,87	3.606.610,28	0,13 %	15,90 %	15,48 %
			Total	5.759.797,08		25,40 %	24,72 %
Total OPC à nombre variable de parts				17.107.100,71		75,42 %	73,44 %
Instruments financiers dérivés							
Sur taux d'intérêt							
Contrats à terme (pas négociés OTC)							
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	(1)	EUR	133,44	740,00		0,00 %	0,00 %
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	1	EUR	132,68	-7.740,00		-0,03 %	-0,03 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	8	EUR	117,86	-11.920,00		-0,05 %	-0,05 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	2	EUR	106,99	-310,00		0,00 %	0,00 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	30	EUR	106,99	-13.200,00		-0,06 %	-0,06 %
			Total	-32.430,00		-0,14 %	-0,14 %

Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés		22.689.280,49	100,00 %	97,44 %
II. Dépôts et liquidités				
Avoirs bancaires à vue				
BNP Paribas	EUR	560.362,97		2,38 %
BNP Paribas	USD	35.066,59		0,15 %
BNP Paribas	NOK	594,33		0,00 %
BNP Paribas	GBP	285,92		0,00 %
BNP Paribas	DKK	48,39		0,00 %
BNP Paribas	SEK	32,59		0,00 %
BNP Paribas	CHF	14,46		0,00 %
	Total	596.405,25		2,53 %
Dépôts				
Margin Account	EUR	59.855,70		0,26 %
	Total	59.855,70		0,26 %
	Total dépôts et liquidités	656.260,95		2,79 %
III. Autres créances et dettes		4.503,04		0,02 %
IV. Autres		-59.028,20		-0,25 %
V. Total valeur nette d'inventaire		23.291.016,28		100,00 %

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

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

Obligations	75,33 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	23,92 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	40,30 %
<i>dont dette high yield</i>	3,70 %
<i>dont autres (ABS)</i>	7,41 %
Actions	21,24 %
<i>dont Europe</i>	9,22 %
<i>dont USA et Canada</i>	11,46 %
<i>dont Taiwan</i>	0,56 %
Monétaire	3,43 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	0,34 %
CHF	0,47 %
DKK	0,59 %
EUR	83,26 %
GBP	2,09 %
SEK	0,46 %
USD	12,79 %
	100,00 %

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	3.299.683,01
Ventes	8.221.718,95
Total 1	20.255.466,35
Souscriptions	4.628.464,26
Remboursements	8.258.531,32
Total 2	29.488.319,76

Moyenne de référence de l'actif net total	25.542.591,28
Rotation	-36,15 %

Le tableau précédent 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, qui est responsable du service financier.

3.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	Date de la réalisation	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	134.180,00	134.180,00 134.180,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	140.420,00	140.420,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	954.800,00	954.800,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	214.280,00	214.280,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	3.222.750,00	3.222.750,00	1.000
				4.532.250,00	
				4.666.430,00	

3.4.4 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.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	2.547,0000	0,0000	1.454,2450	100,0000	7.683,7430
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	1.522,0000	0,0000	5.498,9110	100,0000	3.706,8320
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	75,0000	0,0000	2.004,0000	100,0000	1.777,8320

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	3.629,0000	2,0000	3.210,0000	1.663,0000	12.747,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	7.923,0000	3,0000	13.289,0000	1.660,0000	7.381,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	4.353,0000	2,0000	4.193,4000	1.658,0000	7.540,6000

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	319,0000	0,0000	3.745,0000	0,0000	12.933,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	1.664,0000	0,0000	6.007,0000	0,0000	8.590,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	287,0000	0,0000	2.125,0000	0,0000	6.752,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	12.163,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	6.533,0000	0,0000	5.630,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	0,0000	0,0000	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.

Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	2.359.704,3 3	0,00	1.353.496,26
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	1.418.501,2 8	0,00	5.230.591,83
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	71.755,18	0,00	1.937.114,68

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	3.378.321,7 4	1.854,04	3.000.685,69
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	7.387.136,7 3	2.836,44	12.581.386,86
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	4.271.098,1 6	2.034,12	4.145.164,78

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	305.753,03	0,00	3.575.121,18
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	1.585.825,9 8	0,00	5.953.623,72
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	285.610,92	0,00	2.174.217,74

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	6.022.436,81	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	0,00	0,00	0,00

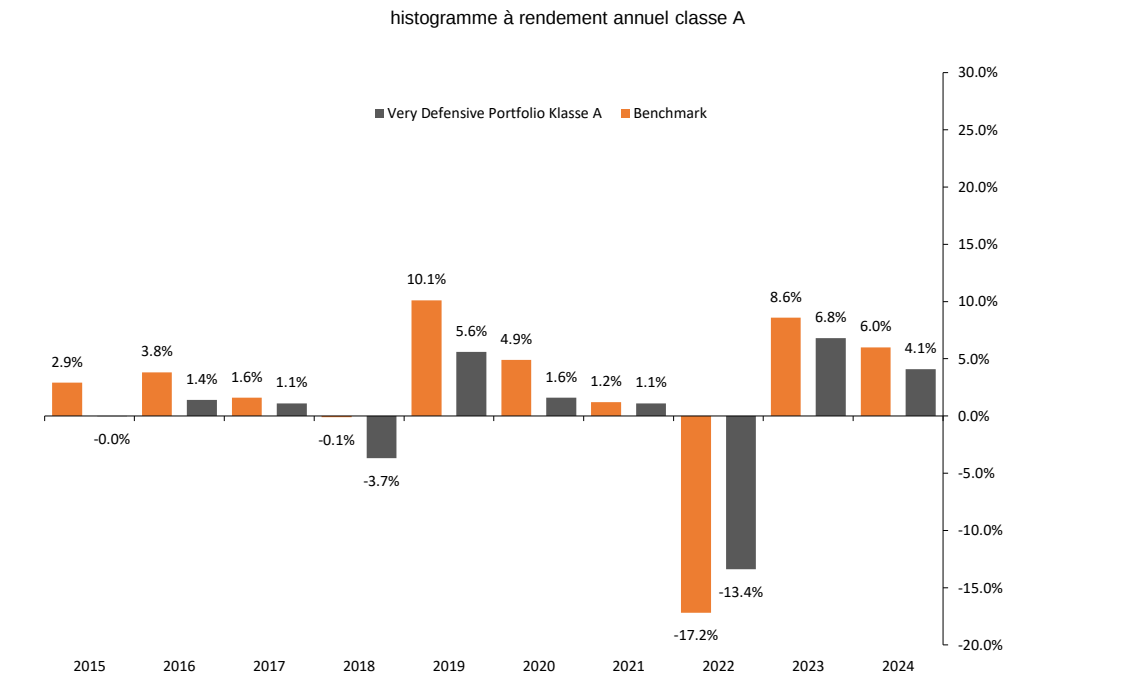
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part R		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	44.230.036,3 5	932,90	926,33	921,35	932,23	0,00	961,15
Juill. 2023 – Juin 2024	26.870.185,9 9	983,52	976,88	974,59	986,47	0,00	1.019,93
Juill. 2024 – Déc. 2024	23.291.016,2 8	1.012,04	966,09	1.005,89	973,68	0,00	1.005,91

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR	
Année	d'une part CI	
	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	918,63	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	975,23	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.007,18	0,00

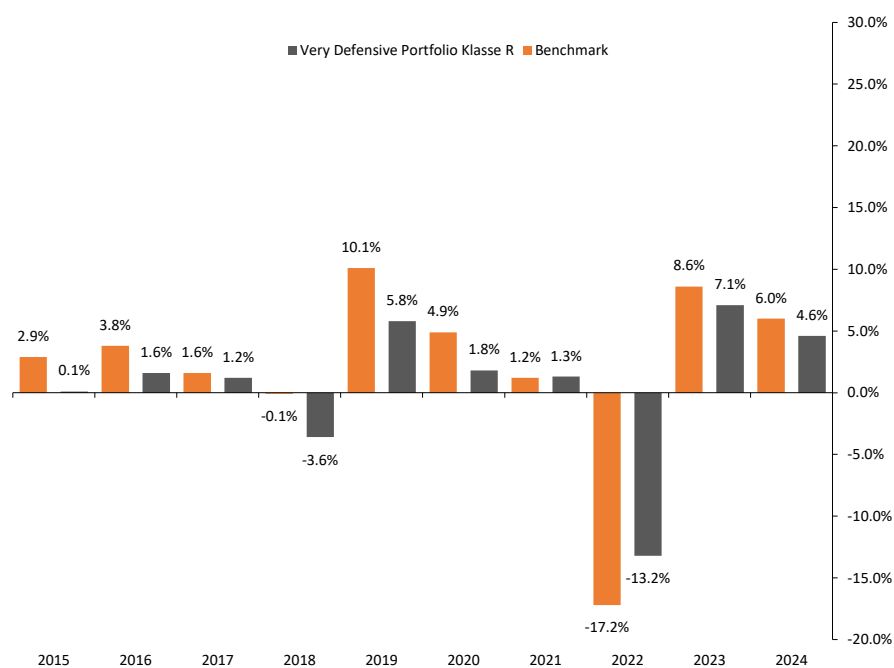
3.4.5 Rendements

Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1^{er} mars 2024, il se compose de 20 % d’actions et de 80 % d’obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. Pour les obligations, le benchmark est : 50,0 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

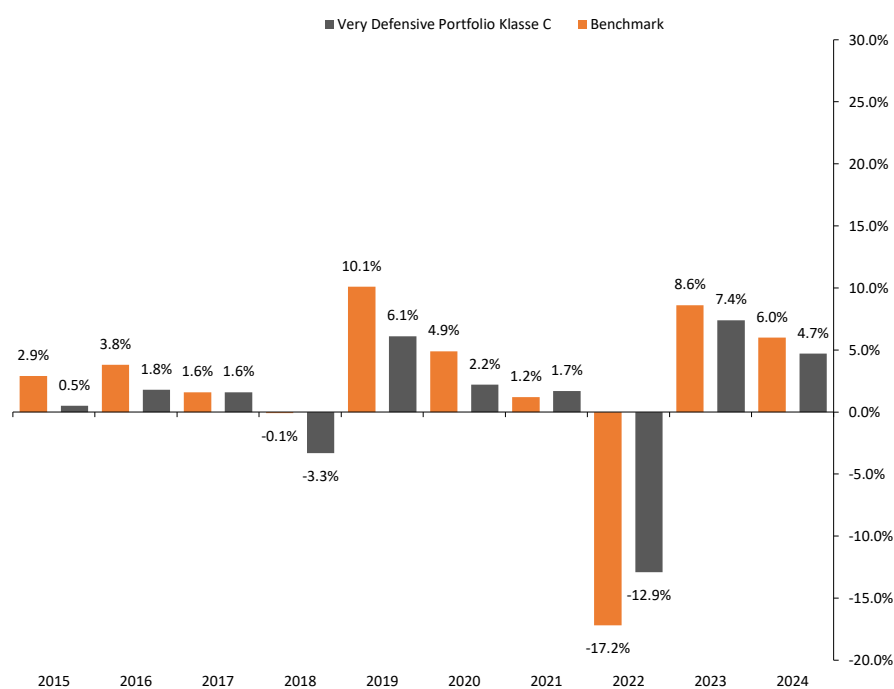
Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/23-31/12/24	31/12/21-31/12/24	31/12/19-31/12/24	31/12/14-31/12/24
Classe A	4,10 %	-1,25 %	-0,20 %	0,32 %
Classe R	4,59 %	-0,95 %	0,06 %	0,51 %
Classe C	4,73 %	-0,68 %	0,37 %	0,83 %
Classe CI	4,71 %	-0,64 %	n/a	n/a
Bench.	6,02 %	-1,54 %	0,27 %	1,89 %

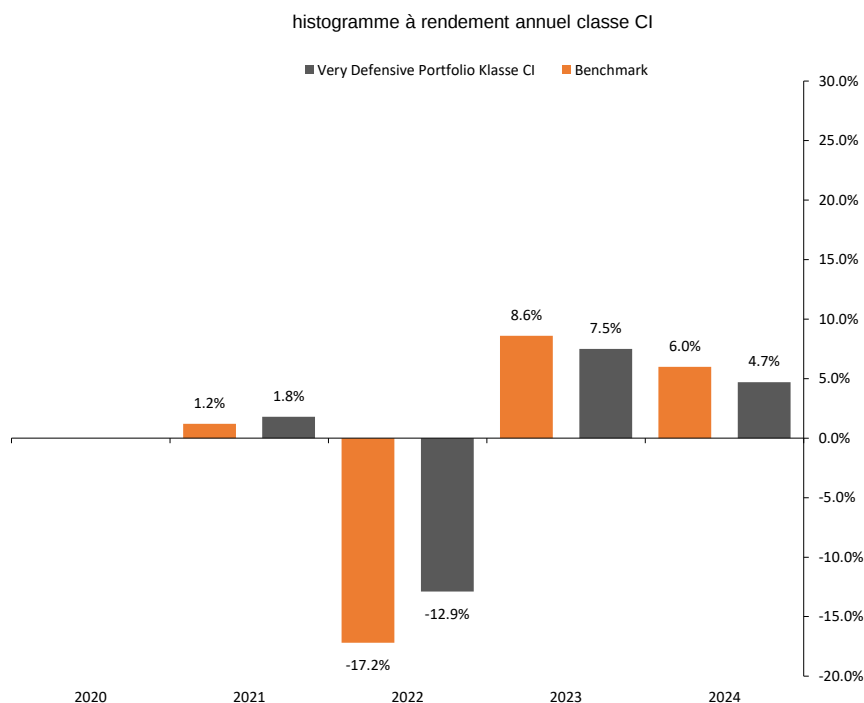


histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe C





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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « RI », « F » et « FI », car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

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).

3.4.6 Frais

Frais courants :

A	1,51 %
R	1,02 %
C	0,98 %
CI	0,91 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus. Les classes « RI », « F » et « FI » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A), 0,70 % (R) ou 0,69 % (C et CI) (rémunérations au 1^{er} mars 2024), en fonction de la classe d'action, payée par MerLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

3.4.7 Notes relatives aux états financiers

Classes RI, F et FI : Il n'existe pas d'actionnaire des classes RI, F et FI, 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

Le compartiment a été créé le 20 mai 2014.

Suite à la reprise de Conventum Van Lanschot Global Beheer, pour la classe « R », 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 « RI » du compartiment ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions des classes « F » et « FI » du compartiment ont été lancées le 1^{er} mars 2024, 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 de 50 % 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 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

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de quatre piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, 3) Best-in-Class et 4) actionnariat actif (engagement et vote). Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

4.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment MercLan Defensive Portfolio.

La composition du benchmark est comme suit :

- 35 % MSCI AC World Net Return
- 65 % compartiment obligations
 - 50 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

4.1.5 Politique menée durant l'exercice

À compter du 31 octobre 2024, le compartiment « Labor et Caritas » a été fusionné par absorption par « Defensive Portfolio ».

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le premier semestre de l'exercice (deuxième semestre de 2024) :

- l'accent sur les obligations high yield a été réduit
- la sensibilité aux taux d'intérêt a été légèrement augmentée
- un certain nombre de nouveaux noms ont été introduits, notamment Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings et NXP Semiconductor

Au cours du premier semestre de l'exercice, le gestionnaire s'est légèrement orienté vers le volet obligataire. L'exposition aux obligations high yield a donc été réduite. On peut parler d'une prise de bénéfices et d'un repositionnement en termes de risque/rendement. Les fonds ont été réinvestis, entre autres, dans des obligations d'État indexées sur l'inflation. La sensibilité totale aux taux d'intérêt est actuellement de l'ordre de 5.

Dans le volet actions, un certain nombre de nouvelles positions ont été incluses au cours du second semestre de l'année. Les nouvelles positions les plus importantes sont Booking Holdings (« Booking »), NXP Semiconductor (« NXP ») et Fairfax Financial Holdings (« Fairfax »). En outre, Spotify, Corpay et Thermo Fisher Scientific sont également de nouvelles positions. Des positions plus modestes telles que Vodafone, Coloplast et NN ont été abandonnées. En outre, BNY Mellon et American Express ont également été vendues, d'autant plus que les valorisations avaient augmenté au cours des derniers mois de 2024. Texas Instruments et Applied Materials ont été vendus et le produit de la vente a été réinvesti dans NXP.

Booking, l'une des plus grandes agences de voyage en ligne (OTA), bénéficie d'un effet de réseau. En effet, plus il y a d'utilisateurs, plus il y a d'hôtels, et vice versa. Booking est surtout important en Europe, en partie parce que les hôtels indépendants (de petite taille et/ou de type « boutique ») sont cruciaux dans cette région. Les hôtels indépendants considèrent Booking comme un canal de commercialisation et de distribution. L'entreprise a traversé avec succès la pandémie de covid, sa direction est expérimentée et elle a récemment procédé à des rachats massifs d'actions.

Fairfax est l'un des 20 premiers assureurs au monde. Prem Watsa a créé Fairfax en 1985, l'idée étant de lancer une copie de Berkshire Hathaway. La formule du succès – augmenter la valeur comptable par action – est la combinaison d'opérations d'assurance disciplinées et d'un portefeuille d'investissement discipliné (axé sur la valeur).

Pour terminer, NXP est l'une des spin-offs historiquement réussies de la société néerlandaise Philips. Après un capital-investissement (2006), une fusion de 40 milliards de dollars avec Freescale (2015) et une offre de Qualcomm (2016), NXP est aujourd'hui cotée de manière totalement indépendante à la bourse américaine. Les acteurs du secteur des puces analogiques, comme NXP, ont des coûts de commutation élevés. Une puce particulière est souvent créée après des années de prototypage, d'essais (contrôle de la qualité) et de coopération étroite entre les ingénieurs des deux entreprises.

4.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

Pendant les périodes favorables comme maintenant, il est encore plus important de veiller au rapport risque-rendement et de bien équilibrer les deux. Les portefeuilles obligataires sont également prêts pour 2025 avec une approche encore plus diversifiée et légèrement plus défensive.

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 les documents d'information essentiels.

4.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
570.876.791,39	564.160.527,58
0,00	0,00
559.353.579,81	530.950.612,14
83.088.567,48	162.932.777,56
20.261.606,13	3.066.325,09
202.030.882,89	145.839.210,20
254.454.343,31	219.112.299,29
-481.820,00	
0,00	0,00
-61.113,49	-71.073,06
129.077,79	250.659,70
142.780,30	45.919,66
-332.971,58	-367.652,42
11.178.262,35	33.397.177,46
10.165.568,85	33.397.177,46
1.012.693,50	
406.062,72	-116.188,96
1.377.376,54	1.377.434,83
-971.313,82	-1.493.623,79
570.876.791,39	564.160.527,58
552.092.305,78	540.434.316,60
94.774,77	-419.837,48
0,00	0,00
18.689.710,84	24.146.048,46

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	93.300.195,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus	93.300.195,00	
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

4.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
---------------------------------	---------------------------------

18.267.040,92	24.188.212,71
1.718.421,19	5.803.579,54
46.966,94	44.827,82
2.632.366,14	8.207.307,71
10.166.911,24	9.834.326,86
-136.500,43	905.931,79
3.838.875,84	-607.761,01

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

3.257.263,44	3.151.194,63
1.710.623,99	1.321.584,86
1.189.244,45	1.357.089,68
412.353,21	555.853,71
-57,77	-26,87
-102.397,38	-127.778,26
47.496,94	44.471,51

III Autres produits

- 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
- B. Autres

0,00	1,44
	1,44

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A »
 - Classe « R » et « RI »
 - Classe « C » et « CI »
 - Classe « F » et « FI »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R » et « C »
 - Classe « AI », « RI » et « CI »
- K. Autres frais (-)

-2.834.593,52	-3.205.605,62
-73.686,74	-85.316,68
-8.789,32	
-29.185,97	-33.538,92
-396.017,53	-554.929,70
-845.112,43	-1.168.087,11
-920.628,63	-953.158,93
0,00	0,00
-284.290,16	-110.467,48
-2.385,65	-1.666,68
-2.914,82	-7.440,52
-250.008,48	-275.654,01
-10.356,74	-8.764,67
-11.217,05	-6.580,92

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

422.669,92	-54.409,55
------------	------------

SOUS-TOTAL II + III + IV

422.669,92	-54.409,55
------------	------------

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	18.689.710,84	24.133.803,16
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-12.245,30
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	18.689.710,84	24.146.048,46

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	18.689.710,84	24.146.048,46
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	18.689.710,84	24.146.048,46
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)		

4.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

4.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Actions								
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	2.385	CAD	2.000,00	3.202.954,51			0,57 %	0,56 %
Total				3.202.954,51			0,57 %	0,56 %
Danemark								
NOVO NORDISK A/S-B	47.537	DKK	624,20	3.979.026,50			0,71 %	0,70 %
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	30.945	DKK	407,70	1.691.813,54			0,30 %	0,30 %
Total				5.670.840,04			1,01 %	1,00 %
Allemagne								
DEUTSCHE BOERSE AG	7.741	EUR	222,40	1.721.598,40			0,31 %	0,30 %
Total				1.721.598,40			0,31 %	0,30 %
France								
AXA SA	64.559	EUR	34,32	2.215.664,88			0,40 %	0,39 %
BNP PARIBAS	52.749	EUR	59,22	3.123.795,78			0,56 %	0,55 %
DASSAULT SYSTEMES SE	66.469	EUR	33,50	2.226.711,50			0,40 %	0,39 %
KERING	4.611	EUR	238,25	1.098.570,75			0,20 %	0,19 %
L'OREAL	9.265	EUR	341,85	3.167.240,25			0,57 %	0,55 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7.224	EUR	635,50	4.590.852,00			0,82 %	0,80 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.090	EUR	240,90	2.912.481,00			0,52 %	0,51 %
TOTALENERGIES SE	59.128	EUR	53,37	3.155.661,36			0,56 %	0,55 %
VINCI SA	21.595	EUR	99,74	2.153.885,30			0,39 %	0,38 %
Total				24.644.862,82			4,42 %	4,31 %
Irlande								
ACCENTURE PLC-CL A	8.145	USD	351,79	2.767.097,59			0,49 %	0,48 %
KERRY GROUP PLC-A	22.506	EUR	93,25	2.098.684,50			0,38 %	0,37 %
Total				4.865.782,09			0,87 %	0,85 %
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV	6.699	EUR	678,70	4.546.611,30			0,81 %	0,80 %
ING GROEP NV	133.128	EUR	15,13	2.014.226,64			0,36 %	0,35 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	15.162	USD	207,85	3.043.381,65			0,54 %	0,53 %
PROSUS NV	67.085	EUR	38,35	2.572.709,75			0,46 %	0,45 %
WOLTERS KLUWER	11.191	EUR	160,40	1.795.036,40			0,32 %	0,31 %
Total				13.971.965,74			2,49 %	2,44 %
Espagne								
IBERDROLA SA	131.192	EUR	13,30	1.744.853,60			0,31 %	0,31 %
Total				1.744.853,60			0,31 %	0,31 %
Taïwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	26.669	USD	197,49	5.086.297,26			0,91 %	0,89 %
Total				5.086.297,26			0,91 %	0,89 %
Royaume-Uni								
ADMIRAL GROUP PLC	66.207	GBP	26,44	2.117.214,66			0,38 %	0,37 %
ASHTREAD GROUP PLC	31.046	GBP	49,65	1.864.337,08			0,33 %	0,33 %
ASTRAZENECA PLC	33.199	GBP	104,68	4.203.279,29			0,75 %	0,74 %
CRODA INTERNATIONAL PLC	40.444	GBP	33,85	1.655.816,88			0,30 %	0,29 %
HSBC HOLDINGS PLC	321.354	GBP	7,85	3.052.241,12			0,55 %	0,53 %
INFORMA PLC	198.900	GBP	7,98	1.920.679,25			0,34 %	0,34 %
NATIONAL GRID PLC	163.354	GBP	9,50	1.876.950,90			0,34 %	0,33 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	43.736	GBP	48,33	2.556.556,46			0,46 %	0,45 %
SPIRAX GROUP PLC	23.425	GBP	68,55	1.942.167,09			0,35 %	0,34 %
UNILEVER PLC	40.879	EUR	54,88	2.243.439,52			0,40 %	0,39 %
Total				23.432.682,25			4,20 %	4,11 %
États-Unis								
ADOBE INC	4.108	USD	444,68	1.764.119,21			0,32 %	0,31 %
ALPHABET INC-CL A	55.218	USD	189,30	10.094.415,64			1,80 %	1,77 %
AMAZON.COM INC	38.956	USD	219,39	8.253.555,62			1,48 %	1,45 %
AMERICAN WATER WORKS CO INC	13.476	USD	124,49	1.620.113,22			0,29 %	0,28 %
BOOKING HOLDINGS INC	1.022	USD	4.968,42	4.903.645,81			0,88 %	0,86 %
CARMAX INC	23.523	USD	81,76	1.857.306,11			0,33 %	0,33 %
CBRE GROUP INC - A	21.827	USD	131,29	2.767.423,30			0,49 %	0,48 %
COCA-COLA CO/THE	29.160	USD	62,26	1.753.260,84			0,31 %	0,31 %
CORPAY INC	5.484	USD	338,42	1.792.269,71			0,32 %	0,31 %
DANAHER CORP	14.388	USD	229,55	3.189.536,84			0,57 %	0,56 %
ECOLAB INC	6.899	USD	234,32	1.561.152,76			0,28 %	0,27 %
HOME DEPOT INC	7.971	USD	388,99	2.994.340,21			0,54 %	0,52 %
IDEX CORP	8.378	USD	209,29	1.693.318,80			0,30 %	0,30 %

ILLINOIS TOOL WORKS	6.241	USD	253,56	1.528.216,28		0,27 %	0,27 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	11.091	USD	149,01	1.596.011,50		0,29 %	0,28 %
JOHNSON & JOHNSON	19.349	USD	144,62	2.702.320,02		0,48 %	0,47 %
LITTELFUSE INC	11.469	USD	235,65	2.610.014,34		0,47 %	0,46 %
MARSH & MCLENNAN COS	7.044	USD	212,41	1.444.921,33		0,26 %	0,25 %
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	15.916	USD	76,24	1.171.835,67		0,21 %	0,21 %
MERCK & CO. INC.	22.622	USD	99,48	2.173.284,94		0,39 %	0,38 %
MICROSOFT CORP	28.787	USD	421,50	11.717.740,69		2,08 %	2,05 %
NIKE INC -CL B	16.767	USD	75,67	1.225.262,09		0,22 %	0,21 %
NVIDIA CORP	38.247	USD	134,29	4.960.105,87		0,89 %	0,87 %
OTIS WORLDWIDE CORP	16.608	USD	92,61	1.485.337,40		0,27 %	0,26 %
PHILLIPS 66	18.094	USD	113,93	1.990.776,84		0,36 %	0,35 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	13.012	USD	167,65	2.106.674,84		0,38 %	0,37 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	4.856	USD	285,79	1.340.218,48		0,24 %	0,23 %
S&P GLOBAL INC	3.124	USD	498,03	1.502.506,73		0,27 %	0,26 %
SALESFORCE INC	8.789	USD	334,33	2.837.688,43		0,51 %	0,50 %
SERVICENOW INC	2.637	USD	1.060,12	2.699.697,19		0,48 %	0,47 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	3.991	USD	339,93	1.310.150,29		0,23 %	0,23 %
TESLA INC	6.537	USD	403,84	2.549.398,44		0,46 %	0,45 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.605	USD	520,23	2.313.528,87		0,41 %	0,41 %
UNION PACIFIC CORP	8.702	USD	228,04	1.916.372,84		0,34 %	0,34 %
US BANCORP	46.325	USD	47,83	2.139.763,16		0,38 %	0,37 %
VISA INC-CLASS A SHARES	13.856	USD	316,04	4.228.923,46		0,76 %	0,74 %
WALT DISNEY CO/THE	12.445	USD	111,35	1.338.243,12		0,24 %	0,23 %
ZOETIS INC	8.404	USD	162,93	1.322.321,31		0,24 %	0,23 %
			Total	106.455.772,20		19,04 %	18,64 %
Suède							
ASSA ABLOY AB-B	83.644	SEK	326,80	2.389.097,51		0,42 %	0,42 %
ATLAS COPCO AB-A SHS	113.621	SEK	168,85	1.676.782,40		0,30 %	0,29 %
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	3.771	USD	447,38	1.629.232,24		0,29 %	0,29 %
			Total	5.695.112,15		1,01 %	1,00 %
Suisse							
CHUBB LTD	6.980	USD	276,30	1.862.456,78		0,33 %	0,33 %
GIVAUDAN-REG	383	CHF	3.966,00	1.618.603,02		0,29 %	0,28 %
LONZA GROUP AG-REG	3.603	CHF	535,80	2.057.102,03		0,37 %	0,36 %
			Total	5.538.161,83		0,99 %	0,97 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				202.030.882,89		36,13 %	35,38 %
Obligations et autres titres de créance							
Obligations							
Obligations d'émetteurs privés							
Belgique							
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	2.200.000	EUR	103,30	2.272.545,00	A3*	0,40 %	0,40 %
KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN	1.800.000	EUR	97,22	1.749.950,64	A-	0,31 %	0,31 %
			Total	4.022.495,64		0,71 %	0,71 %
Danemark							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	1.878.000	EUR	106,74	2.004.484,15	A-	0,36 %	0,35 %
			Total	2.004.484,15		0,36 %	0,35 %
Allemagne							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	2.100.000	EUR	90,91	1.909.204,50	A+	0,34 %	0,33 %
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	1.900.000	EUR	100,23	1.904.316,14	BBB	0,34 %	0,33 %
E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034	2.127.000	EUR	80,48	1.711.707,29	BBB+	0,30 %	0,30 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	2.200.000	EUR	102,51	2.255.247,50	A	0,40 %	0,40 %
			Total	7.780.475,43		1,38 %	1,36 %
Finlande							
NESTE 4,25% 23-16/03/2033	1.739.000	EUR	102,75	1.786.836,93	A3*	0,32 %	0,31 %
NORDEA BANK ABP 4,125% 23-05/05/2028	1.731.000	EUR	103,79	1.796.525,27	A	0,32 %	0,31 %
			Total	3.583.362,20		0,64 %	0,62 %
France							
FLUVIUS 1,875% 16-06/01/2031	1.600.000	EUR	93,53	1.496.408,40	A-	0,27 %	0,26 %
BANQ FED CRD MUT 5,125% 23-13/01/2033	1.700.000	EUR	106,33	1.807.660,32	BBB+	0,32 %	0,32 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	600.000	EUR	103,71	622.254,63	BBB+	0,11 %	0,11 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	700.000	EUR	102,57	717.962,98	BBB+	0,13 %	0,13 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	1.600.000	EUR	101,03	1.616.451,92	BBB+	0,29 %	0,28 %
LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	1.700.000	EUR	103,29	1.755.887,16	A	0,31 %	0,31 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	2.100.000	EUR	87,33	1.833.865,95	A	0,33 %	0,32 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	1.640.000	EUR	105,37	1.728.113,02	BBB-	0,31 %	0,30 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.700.000	EUR	102,48	1.742.095,40	BBB	0,31 %	0,31 %
			Total	13.320.699,78		2,38 %	2,34 %
Irlande							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	1.642.000	EUR	105,20	1.727.312,16	BBB	0,31 %	0,30 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	2.158.000	EUR	85,96	1.854.943,00	A+	0,33 %	0,32 %

				Total	3.582.255,16		0,64 %	0,62 %
Italie								
AUTOSTRAD PER L 2% 21-15/01/2030	2.013.000	EUR	93,32	1.878.489,33	BBB-	0,34 %	0,33 %	
				Total	1.878.489,33		0,34 %	0,33 %
Luxembourg								
CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029	2.357.000	EUR	89,62	2.112.387,12	BBB+	0,38 %	0,37 %	
NESTLE FIN INTL 0,375% 20-12/05/2032	2.170.000	EUR	83,79	1.818.348,03	AA-	0,33 %	0,32 %	
				Total	3.930.735,15		0,71 %	0,69 %
Pays-Bas								
AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028	1.727.000	EUR	102,31	1.766.898,88	BBB+	0,32 %	0,31 %	
AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-22/02/2030	1.832.000	EUR	86,09	1.577.085,72	BBB-	0,28 %	0,28 %	
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	2.126.000	EUR	87,57	1.861.776,89	BBB	0,33 %	0,33 %	
MSD NETHERLANDS 3,5% 24-30/05/2037	1.527.000	EUR	100,89	1.540.665,58	A+	0,28 %	0,27 %	
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	894.000	EUR	101,33	905.901,87	A+	0,16 %	0,16 %	
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.150.000	EUR	101,66	1.169.117,77	BBB-	0,21 %	0,20 %	
				Total	8.821.446,71		1,58 %	1,55 %
Nouvelle-Zélande								
ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027	1.718.000	EUR	103,59	1.779.602,07	AA-	0,32 %	0,31 %	
				Total	1.779.602,07		0,32 %	0,31 %
Autriche								
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	1.700.000	EUR	101,98	1.733.594,21	A1*	0,31 %	0,30 %	
				Total	1.733.594,21		0,31 %	0,30 %
Espagne								
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	1.700.000	EUR	107,41	1.826.039,53	BBB-	0,33 %	0,32 %	
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	1.800.000	EUR	104,67	1.884.033,00	BBB+	0,34 %	0,33 %	
CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028	2.000.000	EUR	94,90	1.897.978,00	BBB-	0,34 %	0,33 %	
				Total	5.608.050,53		1,01 %	0,98 %
Royaume-Uni								
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	2.053.000	EUR	89,01	1.827.292,36	BBB	0,33 %	0,32 %	
RECKITT BEN TSY 3,625% 23-14/09/2028	1.769.000	EUR	102,60	1.815.049,10	A-	0,32 %	0,32 %	
				Total	3.642.341,46		0,65 %	0,64 %
États-Unis								
ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028	1.848.000	EUR	97,91	1.809.284,77	A-	0,32 %	0,32 %	
AT&T INC 0,8% 19-04/03/2030	2.100.000	EUR	89,66	1.882.823,67	BBB	0,34 %	0,33 %	
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	1.160.000	EUR	105,45	1.223.173,25	A-	0,22 %	0,21 %	
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	1.796.000	EUR	102,06	1.832.986,82	BBB+	0,33 %	0,32 %	
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	1.749.000	EUR	96,56	1.688.829,85	BBB	0,30 %	0,30 %	
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	1.505.000	EUR	105,33	1.585.208,98	BBB-	0,28 %	0,28 %	
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	1.059.000	EUR	84,82	898.202,34	A-	0,16 %	0,16 %	
ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030	1.960.000	EUR	96,80	1.897.267,06	A+	0,34 %	0,33 %	
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	1.983.000	EUR	96,57	1.915.056,27	A	0,34 %	0,34 %	
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	1.396.000	EUR	104,08	1.452.925,18	A	0,26 %	0,25 %	
NEW YORK LIFE GL 3,625% 23-09/01/2030	1.732.000	EUR	103,43	1.791.445,79	AA+	0,32 %	0,31 %	
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	2.086.000	EUR	86,84	1.811.567,51	A-	0,32 %	0,32 %	
				Total	19.788.771,49		3,53 %	3,47 %
Suède								
SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027	1.699.000	EUR	94,87	1.611.764,17	A-	0,29 %	0,28 %	
				Total	1.611.764,17		0,29 %	0,28 %
Total obligations et autres titres de créance					83.088.567,48		14,85 %	14,55 %
Instruments du marché monétaire								
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État								
Allemagne								
GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025	5.600.000	EUR	99,93	5.596.296,66	AAA	1,00 %	0,98 %	
GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025	5.600.000	EUR	99,68	5.581.977,18	AAA	1,00 %	0,98 %	
GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025	5.600.000	EUR	99,50	5.572.149,86	AAA	0,99 %	0,98 %	
				Total	16.750.423,70		2,99 %	2,94 %
Instruments du marché monétaire privés								
Pays-Bas								
TOYOTA MOTOR FIN 3,625% 23-24/04/2025	1.728.000	EUR	100,24	1.732.194,72	A+	0,31 %	0,30 %	
				Total	1.732.194,72		0,31 %	0,30 %
Suède								
VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025	1.793.000	EUR	99,22	1.778.987,71	A	0,32 %	0,31 %	
				Total	1.778.987,71		0,32 %	0,31 %
Total instruments du marché monétaire					20.261.606,13		3,62 %	3,55 %
OPC à nombre variable de parts								

Obligations OPC**Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA**

AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	2.313.833	EUR	17,91	41.431.493,70	2,70 %	7,41 %	7,26 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	1	EUR	100,60	100,60	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	303.093	EUR	110,40	33.461.800,60	3,44 %	5,98 %	5,86 %
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	886.254	EUR	106,45	94.339.744,79	3,75 %	16,86 %	16,53 %
Total				169.233.139,69		30,25 %	29,65 %

Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA

ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	3.506.641	EUR	4,49	15.759.545,98	1,15 %	2,82 %	2,76 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	157.287	EUR	104,85	16.492.281,20	4,55 %	2,95 %	2,89 %
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	364.709	EUR	113,60	41.430.451,24	0,53 %	7,41 %	7,26 %
X GERMANY GOV 0-1 1C	339.900	EUR	33,95	11.538.925,20	1,59 %	2,06 %	2,02 %
Total				85.221.203,62		15,24 %	14,93 %

Total OPC à nombre variable de parts **254.454.343,31** **45,49 %** **44,58 %**

Instruments financiers dérivés**Sur taux d'intérêt****Contrats à terme (pas négociés OTC)**

EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	12	EUR	132,68	-92.880,00		-0,02 %	-0,02 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	27	EUR	117,86	-10.530,00		0,00 %	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	16	EUR	133,44	-49.600,00		-0,01 %	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	803	EUR	106,99	-328.810,00		-0,06 %	-0,06 %
Total				-481.820,00		-0,09 %	-0,09 %

Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés **559.353.579,81** **100,00 %** **97,97 %**

II. Dépôts et liquidités**Avoirs bancaires à vue**

BNP Paribas		EUR		9.774.963,74		1,72 %	
BNP Paribas		USD		359.718,39		0,06 %	
BNP Paribas		NOK		23.028,42		0,00 %	
BNP Paribas		GBP		7.527,13		0,00 %	
BNP Paribas		DKK		146,00		0,00 %	
BNP Paribas		SEK		134,47		0,00 %	
BNP Paribas		CHF		50,70		0,00 %	
Total				10.165.568,85		1,78 %	

Dépôts

Margin Account		EUR		1.012.693,50		0,19 %	
Total				1.012.693,50		0,19 %	

Total dépôts et liquidités **11.178.262,35** **1,97 %**

III. Autres créances et dettes **-61.113,49** **-0,01 %**

IV. Autres **406.062,72** **0,07 %**

V. Total valeur nette d'inventaire **570.876.791,39** **100,00 %**

* = les notations marquées d'un * 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 et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Obligations	60,94 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	19,65 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	26,88 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	5,48 %
<i>dont dette high yield</i>	2,95 %
<i>dont autres (ABS)</i>	5,98 %
Actions	36,07 %
<i>dont Europe</i>	15,61 %
<i>dont USA et Canada</i>	19,55 %
<i>dont Taiwan</i>	0,91 %
Monétaire	2,99 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	0,57 %
CHF	0,66 %
DKK	1,01 %
EUR	71,64 %
GBP	3,79 %
SEK	0,73 %
USD	21,60 %
	100,00 %

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	107.998.438,38
Ventes	120.422.397,06
Total 1	20.255.466,35
Souscriptions	96.328.813,53
Remboursements	91.057.232,50
Total 2	29.488.319,76
Moyenne de référence de l'actif net total	566.396.260,70
Rotation	-1,63 %

Le tableau précédent 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, qui est responsable du service financier.

4.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	Date de la réalisation	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	280.840,00	280.840,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	561.680,00	561.680,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	140.420,00	140.420,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	702.100,00	702.100,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	3.192.750,00	3.192.750,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	04/12/2024	EUR	2.184.640,00	2.184.640,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	77.023.725,00	77.023.725,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	9.214.040,00	9.214.040,00	1.000
				93.300.195,00	
				93.300.195,00	

4.4.4 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.
Juill. 2022 – Juin 2023	1.636,0000	7.717,6540	325,0000	20.396,6390	7.294,0000	72.704,9570
Juill. 2023 – Juin 2024	1.763,0610	9.249,1240	701,0610	26.319,7230	8.356,0000	55.634,3580
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.087,0000	1.843,2620	220,0000	31.444,2710	9.223,0000	26.033,3490

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	446,0000	13.086,0000	532,0000	21.994,0000	19.233,1940	148.807,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	570,0000	25.551,0000	2.332,1940	35.119,0000	17.471,0000	139.239,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	9.934,2550	38.514,3560	1.440,5040	24.056,6810	25.964,7510	153.696,6750

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	4.063,0000	4.110,0000	210,0000	11.541,0000	74.420,0000	56.416,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	6.211,5660	277,0000	7.975,5660	15.787,0000	72.656,0000	40.906,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	8.684,4730	685,0000	3.982,0050	6.283,0000	77.358,4680	35.308,0000

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	234,0000	0,0000	7,0000	0,0000	7.464,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	5.156,0000	0,0000	1.497,0000	0,0000	11.123,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	8.270,8060	0,0000	2.376,0000	0,0000	17.017,8060	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	13.551,0000	0,0000	145,0000	0,0000	110.309,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	11.693,0000	0,0000	10.221,0000	0,0000	111.781,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	5.154,1510	0,0000	4.743,0000	0,0000	112.192,1510	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	1.718.919,17	8.354.797,49	342.857,86	22.107.447,85
Juill. 2023 – Juin 2024	1.948.952,03	10.321.457,88	793.581,60	29.882.956,39
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.282.542,10	2.164.506,74	261.259,64	37.090.050,96

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	741.307,87	14.925.144,88	889.517,89	24.990.022,32
Juill. 2023 – Juin 2024	981.726,43	30.402.605,61	4.046.664,12	42.051.541,03
Juill. 2024 – Déc. 2024	18.546.111,85	47.935.824,61	2.733.711,20	30.235.224,92

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	4.499.703,84	4.526.128,31	236.203,10	12.703.737,93
Juill. 2023 – Juin 2024	7.545.348,70	310.598,51	9.057.580,86	18.530.593,41
Juill. 2024 – Déc. 2024	10.927.645,86	828.813,19	4.952.386,03	7.752.153,26

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	220.765,09	0,00	6.563,34	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	5.259.395,11	0,00	1.527.953,16	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	8.693.746,89	0,00	2.547.719,38	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	13.575.182,83	0,00	145.138,90	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	11.900.274,22	0,00	10.357.042,87	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	5.949.622,29	0,00	5.484.727,11	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part R		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	559.110.135,93	1.068,66	1.097,23	1.689,42	1.154,16	1.135,77	1.124,73
Juill. 2023 – Juin 2024	556.381.132,85	1.153,96	1.185,01	1.830,59	1.250,57	1.233,38	1.221,71
Juill. 2024 – Déc. 2024	570.876.791,39	1.189,12	1.182,78	1.891,87	1.248,16	1.274,92	1.218,86

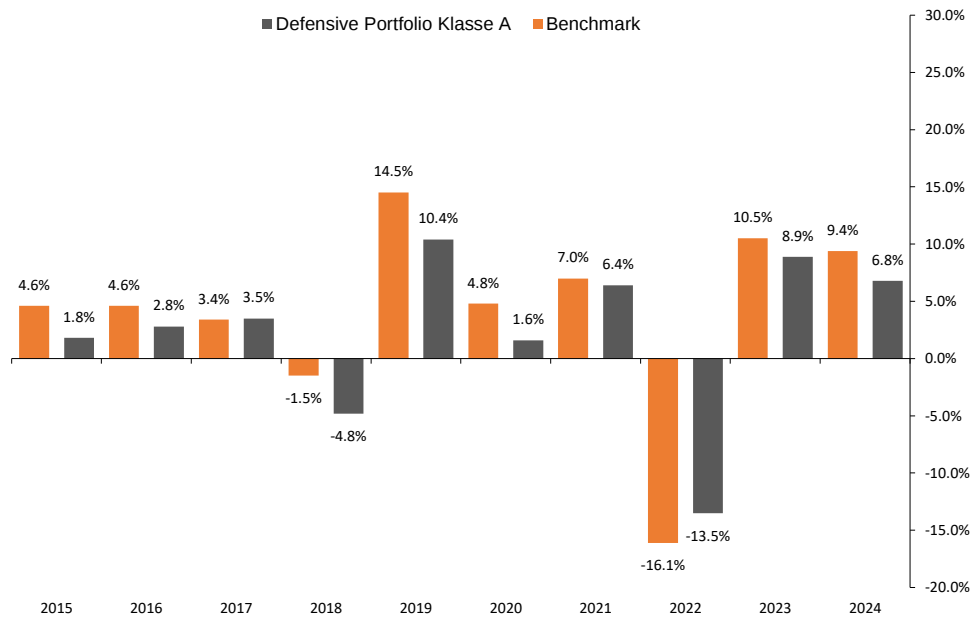
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR			
Année	d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	950,28	0,00	1.017,42	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	1.030,71	0,00	1.106,17	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.065,95	0,00	1.144,08	0,00

4.4.5 Rendements

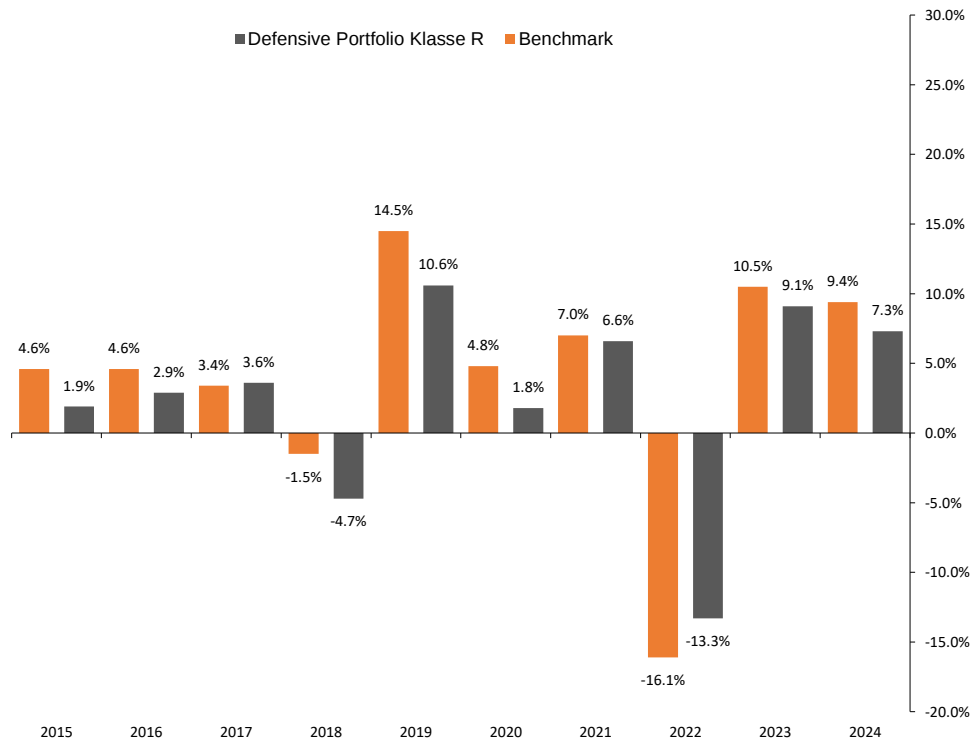
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1^{er} mars 2024, il se compose de 35 % d'actions et de 65 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. Pour les obligations, le benchmark est : 50,0 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	30/06/23-30/06/24	30/06/21-30/06/24	30/06/19-30/06/24	30/06/14-30/06/24
Classe A	6,79 %	0,22 %	1,69 %	2,16 %
Classe R	7,27 %	0,50 %	1,95 %	2,34 %
Classe C	7,37 %	0,77 %	2,25 %	2,68 %
Classe RI	7,39 %	0,59 %	n/a	n/a
Classe CI	7,47 %	0,85 %	2,33 %	n/a
Bench.	9,38 %	0,56 %	2,78 %	3,82 %

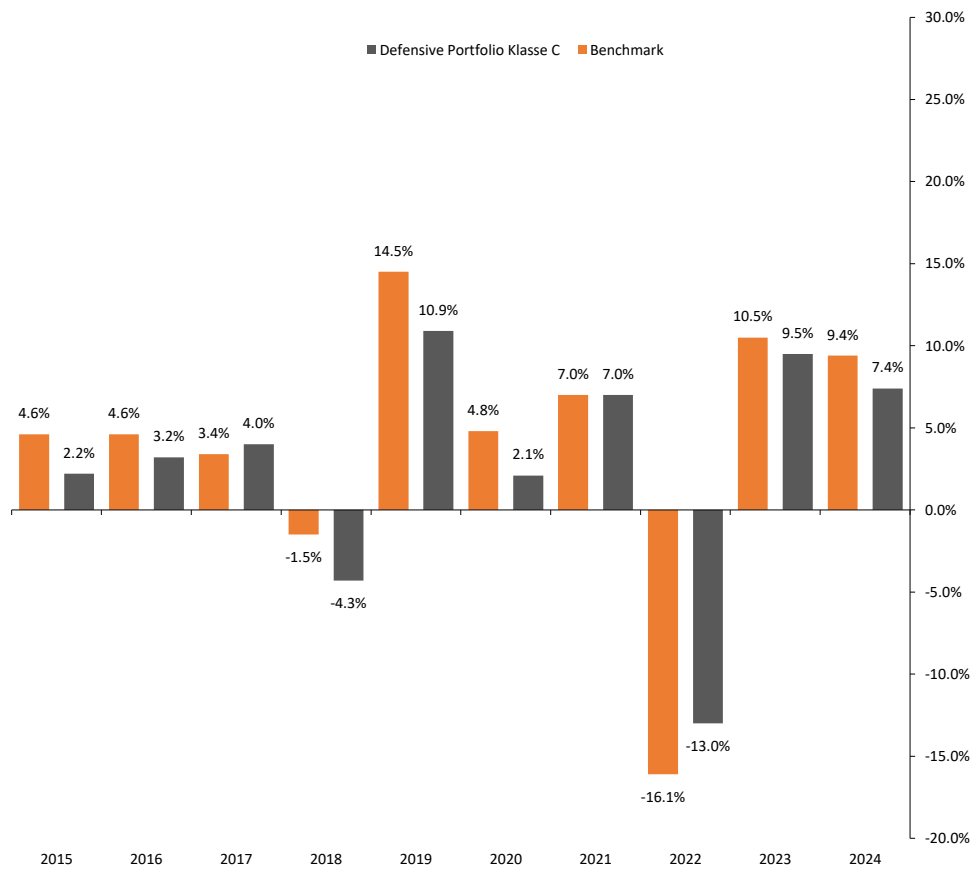
histogramme à rendement annuel classe A



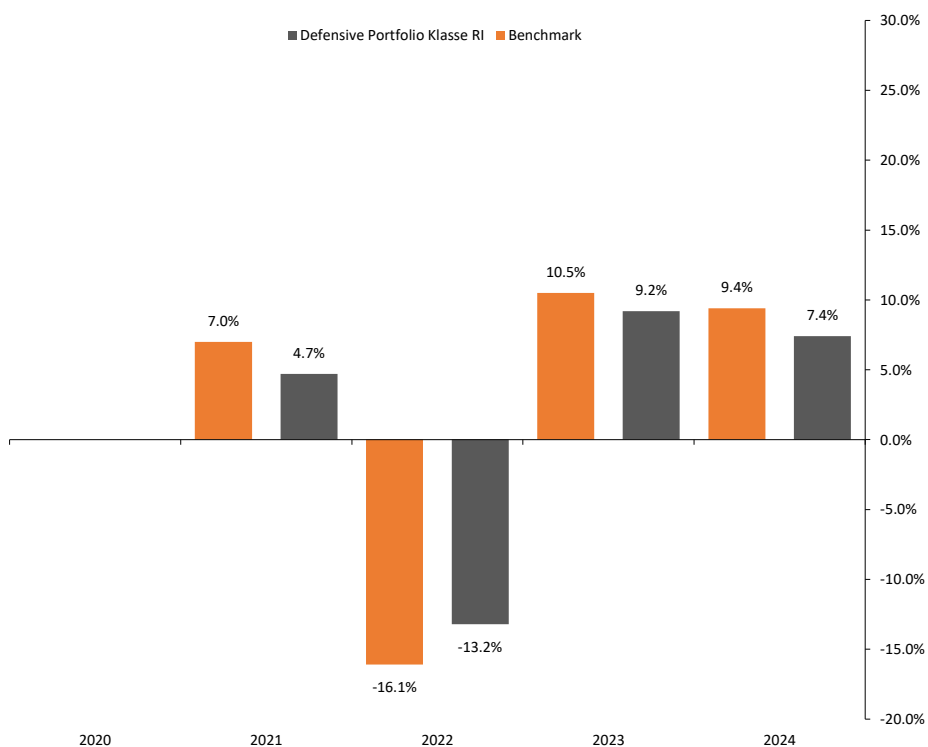
histogramme à rendement annuel classe R



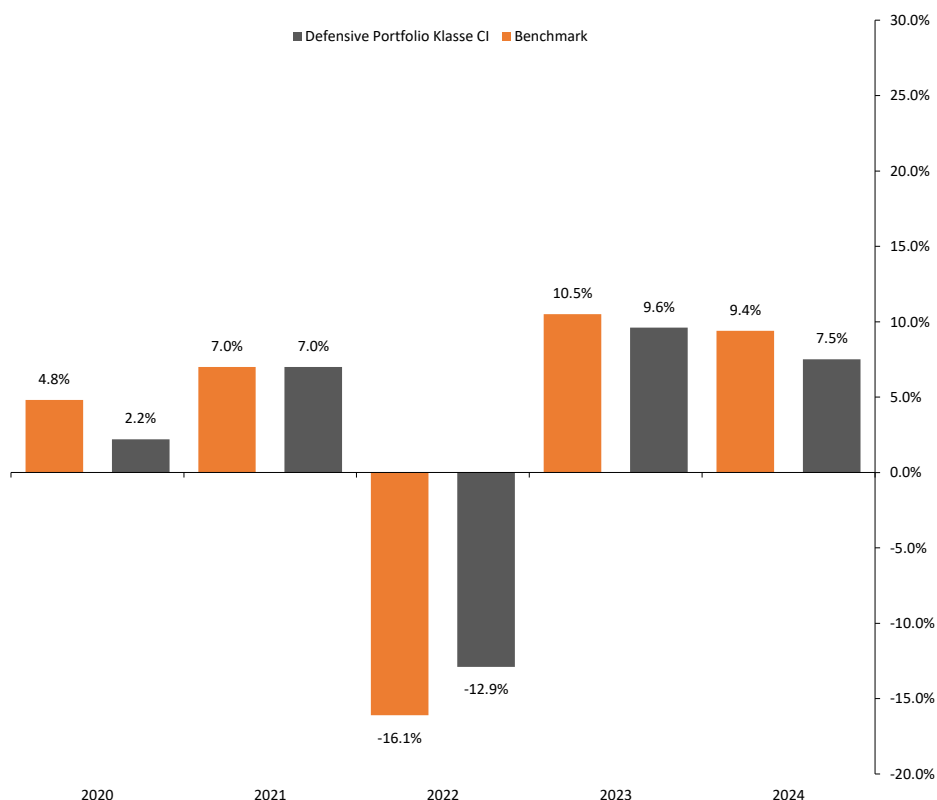
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe RI



histogramme à rendement annuel classe CI



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « F » et « FI », car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

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).

4.4.6 Frais

Frais courants :

A	1,43 %
R	0,97 %
RI	0,85 %
C	0,93 %
CI	0,83 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus. Les classes « F » et « FI » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A), 0,70 % (R et RI) ou 0,69 % (C et CI), en fonction de la classe d'action, payée par MercLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

4.4.7 Notes relatives aux états financiers

Classes F et FI : Il n'existe pas d'actionnaire des classes F et FI, de sorte qu'aucune donnée (notamment le cours) n'est présentée pour ces actions.

5 BALANCED PORTFOLIO

5.1 Rapport de gestion

5.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes A, R 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 distribution des classes F et FI ont été lancées le 1^{er} mars 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action. La classe FI a été clôturée le 31 octobre 2024.

Les actions de capitalisation des classes A, R et C ont été lancées le 1^{er} 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 RI ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes F et FI ont été lancées le 1^{er} mars 2024, 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 de 75 % 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 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

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de quatre piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, 3) Best-in-Class et 4) actionnariat actif (engagement et vote). Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

5.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment MerLan Balanced Portfolio.

La composition du benchmark est comme suit :

- 55 % MSCI AC World Net Return
- 45 % compartiment obligations
 - 50 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
 - 50 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

5.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le premier semestre de l'exercice (deuxième semestre de 2024) :

- l'accent sur les obligations high yield a été réduit
- la sensibilité aux taux d'intérêt a été légèrement augmentée
- un certain nombre de nouveaux noms ont été introduits, notamment Booking Holdings, Fairfax Financial Holdings et NXP Semiconductor

Au cours du premier semestre de l'exercice, le gestionnaire s'est légèrement orienté vers le volet obligataire. L'exposition aux obligations high yield a donc été réduite. On peut parler d'une prise de bénéfices et d'un repositionnement en termes de risque/rendement. Les fonds ont été réinvestis, entre autres, dans des obligations d'État indexées sur l'inflation. La sensibilité totale aux taux d'intérêt est actuellement de l'ordre de 5.

Dans le volet actions, un certain nombre de nouvelles positions ont été incluses au cours du second semestre de l'année. Les nouvelles positions les plus importantes sont Booking Holdings (« Booking »), NXP Semiconductor (« NXP ») et Fairfax Financial Holdings (« Fairfax »). En outre, Spotify, Corpay et Thermo Fisher Scientific sont également de nouvelles positions. Des positions plus modestes telles que Vodafone, Coloplast et NN ont été abandonnées. En outre, BNY Mellon et American Express ont également été vendues, d'autant plus que les valorisations avaient augmenté au cours des derniers mois de 2024. Texas Instruments et Applied Materials ont été vendus et le produit de la vente a été réinvesti dans NXP.

Booking, l'une des plus grandes agences de voyage en ligne (OTA), bénéficie d'un effet de réseau. En effet, plus il y a d'utilisateurs, plus il y a d'hôtels, et vice versa. Booking est surtout important en Europe, en partie parce que les hôtels indépendants (de petite taille et/ou de type « boutique ») sont cruciaux dans cette région. Les hôtels indépendants considèrent Booking comme un canal de commercialisation et de distribution. L'entreprise a traversé avec succès la pandémie de covid, sa direction est expérimentée et elle a récemment procédé à des rachats massifs d'actions.

Fairfax est l'un des 20 premiers assureurs au monde. Prem Watsa a créé Fairfax en 1985, l'idée étant de lancer une copie de Berkshire Hathaway. La formule du succès – augmenter la valeur comptable par action – est la combinaison d'opérations d'assurance disciplinées et d'un portefeuille d'investissement discipliné (axé sur la valeur).

Pour terminer, NXP est l'une des spin-offs historiquement réussies de la société néerlandaise Philips. Après un capital-investissement (2006), une fusion de 40 milliards de dollars avec Freescale (2015) et une offre de Qualcomm (2016), NXP est aujourd'hui cotée de manière totalement indépendante à la bourse américaine. Les acteurs du secteur des puces analogiques, comme NXP, ont des coûts de commutation élevés. Une puce particulière est souvent créée après des années de prototypage, d'essais (contrôle de la qualité) et de coopération étroite entre les ingénieurs des deux entreprises.

5.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

Pendant les périodes favorables comme maintenant, il est encore plus important de veiller au rapport risque-rendement et de bien équilibrer les deux. Les portefeuilles obligataires sont également prêts pour 2025 avec une approche encore plus diversifiée et légèrement plus défensive.

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 les documents d'information essentiels.

5.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
--------------------	--------------------

1.143.875.664,44	1.246.730.057,61
0,00	0,00

1.127.368.746,69	1.202.748.134,97
125.599.207,24	239.833.000,31
33.715.080,89	4.320.463,80
638.617.353,85	514.851.225,47
330.102.059,71	443.743.445,39
-664.955,00	

0,00	0,00

936.896,44	1.319.380,21
770.601,80	1.320.830,14
324.382,74	122.175,03
-158.088,10	-123.624,96

15.733.357,45	44.409.878,22
14.381.995,35	44.409.878,22
1.351.362,10	

-163.336,14	-1.747.335,79
2.079.011,95	1.959.958,62
-2.242.348,09	-3.707.294,41

1.143.875.664,44	1.246.730.057,61
1.105.092.035,35	1.194.507.093,90
-3.001.200,71	-1.124.258,87
0,00	0,00
41.784.829,80	53.347.222,58

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
a.	Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b.	Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	120.719.120,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus	120.719.120,00	
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

5.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III Autres produits

- 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
- B. Autres

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A »
 - Classe « R » et « RI »
 - Classe « C » et « CI »
 - Classe « F » et « FI »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R », « C » et « F »
 - Classe « AI », « RI » et « CI »
- K. Autres frais (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

SOUS-TOTAL II + III + IV

	01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
	41.791.539,26	54.477.486,17
	2.717.833,98	8.504.691,85
	72.743,07	29.919,48
	10.835.186,42	29.583.303,00
	15.350.552,53	16.869.534,82
	-41.455,27	1.518.786,10
	12.856.678,53	-2.028.749,08
	7.019.145,83	6.718.233,91
	4.880.880,04	4.074.440,04
	1.795.251,60	1.942.911,13
	590.834,00	1.041.838,68
	-7.911,46	-7,84
	-340.994,03	-412.160,98
	101.085,68	71.212,88
	0,00	3,14
		3,14
	-7.025.855,29	-7.877.509,85
	-170.234,79	-284.595,17
	-14.784,45	
	-52.109,87	-65.770,02
	-1.128.935,67	-1.762.937,74
	-3.022.921,27	-3.301.706,75
	-1.385.838,11	-1.421.029,86
	-1.465,72	0,00
	-610.460,16	-241.627,30
	-5.376,55	-1.666,68
	-3.785,96	-8.063,75
	-600.232,20	-768.725,71
	-5.838,54	-4.751,85
	-23.872,00	-16.635,02
	-6.709,46	-1.159.272,80
	-6.709,46	-1.159.272,80

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	41.784.829,80	53.318.213,37
VI	Impôts sur le résultat		-29.009,21
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	41.784.829,80	53.347.222,58

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	41.784.829,80	53.347.222,58
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	41.784.829,80	53.347.222,58
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)		

5.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

5.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Actions								
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	7.529	CAD	2.000,00	10.111.129,76			0,90 %	0,88 %
Total				10.111.129,76			0,90 %	0,88 %
Danemark								
NOVO NORDISK A/S-B	139.614	DKK	624,20	11.686.219,29			1,04 %	1,02 %
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	98.740	DKK	407,70	5.398.276,58			0,48 %	0,47 %
Total				17.084.495,87			1,52 %	1,49 %
Allemagne								
DEUTSCHE BOERSE AG	27.320	EUR	222,40	6.075.968,00			0,54 %	0,53 %
Total				6.075.968,00			0,54 %	0,53 %
France								
AXA SA	239.648	EUR	34,32	8.224.719,36			0,73 %	0,72 %
BNP PARIBAS	168.650	EUR	59,22	9.987.453,00			0,89 %	0,87 %
DASSAULT SYSTEMES SE	196.318	EUR	33,50	6.576.653,00			0,58 %	0,57 %
KERING	15.559	EUR	238,25	3.706.931,75			0,33 %	0,32 %
L'OREAL	29.488	EUR	341,85	10.080.472,80			0,89 %	0,88 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	23.213	EUR	635,50	14.751.861,50			1,31 %	1,29 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	39.033	EUR	240,90	9.403.049,70			0,83 %	0,82 %
TOTALENERGIES SE	190.800	EUR	53,37	10.182.996,00			0,90 %	0,89 %
VINCI SA	73.076	EUR	99,74	7.288.600,24			0,65 %	0,64 %
Total				80.202.737,35			7,11 %	7,00 %
Irlande								
ACCENTURE PLC-CL A	23.615	USD	351,79	8.022.714,49			0,71 %	0,70 %
KERRY GROUP PLC-A	67.047	EUR	93,25	6.252.132,75			0,55 %	0,55 %
Total				14.274.847,24			1,26 %	1,25 %
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV	21.596	EUR	678,70	14.657.205,20			1,30 %	1,28 %
ING GROEP NV	391.103	EUR	15,13	5.917.388,39			0,52 %	0,52 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	49.284	USD	207,85	9.892.495,80			0,88 %	0,86 %
PROSUS NV	213.667	EUR	38,35	8.194.129,45			0,73 %	0,72 %
WOLTERS KLUWER	37.424	EUR	160,40	6.002.809,60			0,53 %	0,52 %
Total				44.664.028,44			3,96 %	3,90 %
Espagne								
IBERDROLA SA	383.230	EUR	13,30	5.096.959,00			0,45 %	0,45 %
Total				5.096.959,00			0,45 %	0,45 %
Taïwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	86.099	USD	197,49	16.420.754,72			1,46 %	1,44 %
Total				16.420.754,72			1,46 %	1,44 %
Royaume-Uni								
ADMIRAL GROUP PLC	157.981	GBP	26,44	5.052.029,08			0,45 %	0,44 %
ASHTREAD GROUP PLC	99.620	GBP	49,65	5.982.260,52			0,53 %	0,52 %
ASTRAZENECA PLC	103.196	GBP	104,68	13.065.502,27			1,16 %	1,14 %
CRODA INTERNATIONAL PLC	130.260	GBP	33,85	5.332.971,70			0,47 %	0,47 %
HSBC HOLDINGS PLC	1.067.278	GBP	7,85	10.137.075,63			0,90 %	0,89 %
INFORMA PLC	514.752	GBP	7,98	4.970.706,30			0,44 %	0,43 %
NATIONAL GRID PLC	386.252	GBP	9,50	4.438.067,25			0,39 %	0,39 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	125.684	GBP	48,33	7.346.767,92			0,65 %	0,64 %
SPIRAX GROUP PLC	70.865	GBP	68,55	5.875.418,18			0,52 %	0,51 %
UNILEVER PLC	129.827	EUR	54,88	7.124.905,76			0,63 %	0,62 %
Total				69.325.704,61			6,14 %	6,05 %
États-Unis								
ADOBE INC	15.078	USD	444,68	6.475.021,77			0,57 %	0,57 %
ALPHABET INC-CL A	172.678	USD	189,30	31.567.306,04			2,80 %	2,76 %
AMAZON.COM INC	126.896	USD	219,39	26.885.285,79			2,38 %	2,35 %
AMERICAN WATER WORKS CO INC	32.673	USD	124,49	3.928.017,16			0,35 %	0,34 %
BOOKING HOLDINGS INC	3.343	USD	4.968,42	16.040.007,78			1,42 %	1,40 %
CARMAX INC	85.097	USD	81,76	6.719.006,01			0,60 %	0,59 %
CBRE GROUP INC – A	66.781	USD	131,29	8.467.095,60			0,75 %	0,74 %
COCA-COLA CO/THE	98.852	USD	62,26	5.943.530,20			0,53 %	0,52 %
CORPAY INC	14.729	USD	338,42	4.813.701,77			0,43 %	0,42 %
DANAHER CORP	44.754	USD	229,55	9.921.082,28			0,88 %	0,87 %
ECOLAB INC	19.082	USD	234,32	4.318.005,06			0,38 %	0,38 %
HOME DEPOT INC	22.980	USD	388,99	8.632.535,20			0,77 %	0,75 %
IDEX CORP	26.981	USD	209,29	5.453.262,67			0,48 %	0,48 %

ILLINOIS TOOL WORKS	21.646	USD	253,56	5.300.395,71		0,47 %	0,46 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	36.870	USD	149,01	5.305.648,19		0,47 %	0,46 %
JOHNSON & JOHNSON	64.265	USD	144,62	8.975.378,37		0,80 %	0,78 %
LITTELFUSE INC	33.165	USD	235,65	7.547.399,57		0,67 %	0,66 %
MARSH & MCLENNAN COS	31.372	USD	212,41	6.435.274,28		0,57 %	0,56 %
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	52.831	USD	76,24	3.889.749,34		0,35 %	0,34 %
MERCK & CO. INC.	75.094	USD	99,48	7.214.245,41		0,64 %	0,63 %
MICROSOFT CORP	89.554	USD	421,50	36.452.931,92		3,23 %	3,19 %
NIKE INC -CL B	65.661	USD	75,67	4.798.230,68		0,43 %	0,42 %
NVIDIA CORP	106.274	USD	134,29	13.782.265,07		1,22 %	1,20 %
OTIS WORLDWIDE CORP	54.908	USD	92,61	4.910.700,03		0,44 %	0,43 %
PHILLIPS 66	59.222	USD	113,93	6.515.849,81		0,58 %	0,57 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	44.712	USD	167,65	7.238.982,91		0,64 %	0,63 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	15.094	USD	285,79	4.165.827,39		0,37 %	0,36 %
S&P GLOBAL INC	12.657	USD	498,03	6.087.460,85		0,54 %	0,53 %
SALESFORCE INC	26.923	USD	334,33	8.692.580,00		0,77 %	0,76 %
SERVICENOW INC	8.116	USD	1.060,12	8.308.965,64		0,74 %	0,73 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	15.095	USD	339,93	4.955.329,16		0,44 %	0,43 %
TESLA INC	21.246	USD	403,84	8.285.837,41		0,73 %	0,72 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	14.705	USD	520,23	7.387.718,16		0,66 %	0,65 %
UNION PACIFIC CORP	28.826	USD	228,04	6.348.122,68		0,56 %	0,55 %
US BANCORP	150.774	USD	47,83	6.964.288,19		0,62 %	0,61 %
VISA INC-CLASS A SHARES	43.949	USD	316,04	13.413.463,99		1,19 %	1,17 %
WALT DISNEY CO/THE	46.360	USD	111,35	4.985.211,01		0,44 %	0,44 %
ZOETIS INC	28.909	USD	162,93	4.548.665,74		0,40 %	0,40 %
Total				341.674.378,84		30,31 %	29,85 %
Suède							
ASSA ABLOY AB-B	259.352	SEK	326,80	7.407.790,38		0,66 %	0,65 %
ATLAS COPCO AB-A SHS	416.276	SEK	168,85	6.143.268,16		0,54 %	0,54 %
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	12.227	USD	447,38	5.282.583,54		0,47 %	0,46 %
Total				18.833.642,08		1,67 %	1,65 %
Suisse							
CHUBB LTD	20.861	USD	276,30	5.566.290,97		0,49 %	0,49 %
GIVAUDAN-REG	841	CHF	3.966,00	3.554.164,85		0,32 %	0,31 %
LONZA GROUP AG-REG	10.040	CHF	535,80	5.732.252,12		0,51 %	0,50 %
Total				14.852.707,94		1,32 %	1,30 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				638.617.353,85		56,64 %	55,79 %
Obligations et autres titres de créance							
Obligations							
Obligations d'émetteurs privés							
Belgique							
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	3.300.000	EUR	103,30	3.408.817,50	A3*	0,30 %	0,30 %
KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN	2.700.000	EUR	97,22	2.624.925,96	A-	0,23 %	0,23 %
Total				6.033.743,46		0,53 %	0,53 %
Danemark							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.835.000	EUR	106,74	3.025.938,53	A-	0,27 %	0,26 %
Total				3.025.938,53		0,27 %	0,26 %
Allemagne							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	3.200.000	EUR	90,91	2.909.264,00	A+	0,26 %	0,25 %
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	2.900.000	EUR	100,23	2.906.587,79	BBB-	0,26 %	0,25 %
E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034	3.210.000	EUR	80,48	2.583.253,60	BBB+	0,23 %	0,23 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	3.300.000	EUR	102,51	3.382.871,25	A	0,30 %	0,30 %
Total				11.781.976,64		1,05 %	1,03 %
Finlande							
NESTE 4,25% 23-16/03/2033	2.557.000	EUR	102,75	2.627.338,72	A3*	0,23 %	0,23 %
NORDEA BANK ABP 4,125% 23-05/05/2028	2.612.000	EUR	103,79	2.710.874,65	A	0,24 %	0,24 %
Total				5.338.213,37		0,47 %	0,47 %
France							
FLUVIUS 1,875% 16-06/01/2031	2.400.000	EUR	93,53	2.244.612,60	A-	0,20 %	0,20 %
BANQ FED CRD MUT 5,125% 23-13/01/2033	2.600.000	EUR	106,33	2.764.656,96	BBB+	0,25 %	0,24 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	900.000	EUR	103,71	933.381,95	BBB+	0,08 %	0,08 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	1.000.000	EUR	102,57	1.025.661,40	BBB+	0,09 %	0,09 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	2.500.000	EUR	101,03	2.525.706,13	BBB+	0,22 %	0,22 %
LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	2.600.000	EUR	103,29	2.685.474,48	A	0,24 %	0,23 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	3.200.000	EUR	87,33	2.794.462,40	A	0,25 %	0,24 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	2.475.000	EUR	105,37	2.607.975,44	BBB-	0,23 %	0,23 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	2.600.000	EUR	102,48	2.664.381,20	BBB	0,24 %	0,23 %
Total				20.246.312,56		1,80 %	1,76 %
Irlande							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	2.478.000	EUR	105,20	2.606.747,59	BBB	0,23 %	0,23 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	3.257.000	EUR	85,96	2.799.605,81	A+	0,25 %	0,24 %

				Total	5.406.353,40		0,48 %	0,47 %
Italie								
AUTOSTRAD PER L 2% 21-15/01/2030	3.038.000	EUR	93,32	2.834.997,80	BBB-	0,25 %	0,25 %	
				Total	2.834.997,80		0,25 %	0,25 %
Luxembourg								
CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029	3.380.000	EUR	89,62	3.029.218,70	BBB+	0,27 %	0,26 %	
NESTLE FIN INTL 0,375% 20-12/05/2032	3.280.000	EUR	83,79	2.748.470,75	AA-	0,24 %	0,24 %	
				Total	5.777.689,45		0,51 %	0,50 %
Pays-Bas								
AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028	2.607.000	EUR	102,31	2.667.229,52	BBB+	0,24 %	0,23 %	
AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-22/02/2030	2.765.000	EUR	86,09	2.380.263,11	BBB-	0,21 %	0,21 %	
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	3.264.000	EUR	87,57	2.858.344,20	BBB	0,25 %	0,25 %	
MSD NETHERLANDS 3,5% 24-30/05/2037	2.304.000	EUR	100,89	2.324.619,19	A+	0,21 %	0,20 %	
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	1.405.000	EUR	101,33	1.423.704,84	A+	0,13 %	0,12 %	
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.735.000	EUR	101,66	1.763.842,90	BBB-	0,16 %	0,15 %	
				Total	13.418.003,76		1,20 %	1,16 %
Nouvelle-Zélande								
ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027	2.592.000	EUR	103,59	2.684.940,96	AA-	0,24 %	0,23 %	
				Total	2.684.940,96		0,24 %	0,23 %
Autriche								
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	2.600.000	EUR	101,98	2.651.379,38	A1*	0,24 %	0,23 %	
				Total	2.651.379,38		0,24 %	0,23 %
Espagne								
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	2.600.000	EUR	107,41	2.792.766,34	BBB-	0,25 %	0,24 %	
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	2.700.000	EUR	104,67	2.826.049,50	BBB+	0,25 %	0,25 %	
CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028	3.000.000	EUR	94,90	2.846.967,00	BBB-	0,25 %	0,25 %	
				Total	8.465.782,84		0,75 %	0,74 %
Royaume-Uni								
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	3.099.000	EUR	89,01	2.758.294,70	BBB	0,24 %	0,24 %	
RECKITT BEN TSY 3,625% 23-14/09/2028	2.854.000	EUR	102,60	2.928.292,90	A-	0,26 %	0,26 %	
				Total	5.686.587,60		0,50 %	0,50 %
États-Unis								
ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028	2.789.000	EUR	97,91	2.730.571,01	A-	0,24 %	0,24 %	
AT&T INC 0,8% 19-04/03/2030	3.169.000	EUR	89,66	2.841.270,59	BBB	0,25 %	0,25 %	
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	1.750.000	EUR	105,45	1.845.304,48	A-	0,16 %	0,16 %	
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	2.669.000	EUR	102,06	2.723.965,39	BBB+	0,24 %	0,24 %	
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	2.639.000	EUR	96,56	2.548.211,54	BBB	0,23 %	0,22 %	
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	2.268.000	EUR	105,33	2.388.873,06	BBB-	0,21 %	0,21 %	
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	1.598.000	EUR	84,82	1.355.361,04	A-	0,12 %	0,12 %	
ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030	2.957.000	EUR	96,80	2.862.356,48	A+	0,25 %	0,25 %	
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	2.992.000	EUR	96,57	2.889.484,80	A	0,26 %	0,25 %	
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	2.107.000	EUR	104,08	2.192.917,88	A	0,19 %	0,19 %	
NEW YORK LIFE GL 3,625% 23-09/01/2030	2.614.000	EUR	103,43	2.703.717,84	AA+	0,24 %	0,24 %	
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	3.148.000	EUR	86,84	2.733.851,64	A-	0,24 %	0,24 %	
				Total	29.815.885,75		2,63 %	2,61 %
Suède								
SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027	2.563.000	EUR	94,87	2.431.401,74	A-	0,22 %	0,21 %	
				Total	2.431.401,74		0,22 %	0,21 %
Total obligations et autres titres de créance				125.599.207,24		11,14 %	10,95 %	
Instruments du marché monétaire								
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État								
Allemagne								
GERMAN T-BILL 0% 24-15/01/2025	9.500.000	EUR	99,93	9.493.717,56	AAA	0,84 %	0,83 %	
GERMAN T-BILL 0% 24-19/02/2025	9.500.000	EUR	99,68	9.469.425,58	AAA	0,84 %	0,83 %	
GERMAN T-BILL 0% 24-19/03/2025	9.500.000	EUR	99,50	9.452.754,22	AAA	0,84 %	0,83 %	
				Total	28.415.897,36		2,52 %	2,49 %
Instruments du marché monétaire privés								
Pays-Bas								
TOYOTA MOTOR FIN 3,625% 23-24/04/2025	2.608.000	EUR	100,24	2.614.330,92	A+	0,23 %	0,23 %	
				Total	2.614.330,92		0,23 %	0,23 %
Suède								
VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025	2.706.000	EUR	99,22	2.684.852,61	A	0,24 %	0,23 %	
				Total	2.684.852,61		0,24 %	0,23 %
Total instruments du marché monétaire				33.715.080,89		2,99 %	2,95 %	
OPC à nombre variable de parts								

Obligations OPC

Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA

ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	1	EUR	100,60	100,60	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	414.189	EUR	110,40	45.726.921,21	4,70 %	4,06 %	4,00 %
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	3.078.171	EUR	17,91	55.117.729,93	3,59 %	4,89 %	4,82 %
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	1.049.477	EUR	106,45	111.714.484,97	4,44 %	9,91 %	9,77 %
Total				212.559.236,71		18,86 %	18,59 %

Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA

X GERMANY GOV 0-1 1C	513.641	EUR	33,95	17.437.084,67	2,40 %	1,55 %	1,52 %
ISHARES USD TIPS 0-5 EUR-HD	4.912.488	EUR	4,49	22.077.703,57	1,62 %	1,96 %	1,93 %
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	485.528	EUR	113,60	55.155.345,07	0,70 %	4,89 %	4,82 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	218.137	EUR	104,85	22.872.689,69	6,31 %	2,03 %	2,00 %
Total				117.542.823,00		10,43 %	10,27 %

Total OPC à nombre variable de parts **330.102.059,71** **29,29 %** **28,86 %**

Instruments financiers dérivés

Sur taux d'intérêt

Contrats à terme (pas négociés OTC)

EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	18	EUR	132,68	-139.320,00		-0,01 %	-0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	26	EUR	117,86	-10.140,00		0,00 %	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	21	EUR	133,44	-65.100,00		-0,01 %	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	1.045	EUR	106,99	-450.395,00		-0,04 %	-0,04 %
Total				(664.955,00)		-0,06 %	-0,06 %

Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés **1.127.368.746,69** **100,00 %** **98,49 %**

II. Dépôts et liquidités

Avoirs bancaires à vue

BNP Paribas	EUR	14.088.329,98	1,25 %
BNP Paribas	USD	200.051,23	0,02 %
BNP Paribas	NOK	68.192,03	0,01 %
BNP Paribas	GBP	24.766,29	0,00 %
BNP Paribas	SEK	314,13	0,00 %
BNP Paribas	DKK	244,64	0,00 %
BNP Paribas	CHF	97,05	0,00 %
Total		14.381.995,35	1,28 %

Dépôts

Margin Account	EUR	1.351.362,10	0,14 %
Total		1.351.362,10	0,14 %

Total dépôts et liquidités **15.733.357,45** **1,42 %**

III. Autres créances et dettes

936.896,44 **0,10 %**

IV. Autres

-163.336,14 **-0,01 %**

V. Total valeur nette d'inventaire

1.143.875.664,44 **100,00 %**

* = les notations marquées d'un * 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 et géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Obligations	40,87 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	<i>9,91 %</i>
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	<i>20,77 %</i>
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	<i>4,10 %</i>
<i>dont dette high yield</i>	<i>2,03 %</i>
<i>dont autres (ABS)</i>	<i>4,06 %</i>
Actions	56,61 %
<i>dont Europe</i>	<i>23,97 %</i>
<i>dont USA et Canada</i>	<i>31,18 %</i>
<i>dont Taiwan</i>	<i>1,46 %</i>
Monétaire	2,52 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	0,90 %
CHF	0,82 %
DKK	1,52 %
EUR	55,72 %
GBP	5,52 %
SEK	1,20 %
USD	34,32 %
	100,00 %

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	169.352.378,93
Ventes	358.474.370,87
Total 1	527.826.749,80
Souscriptions	191.168.709,80
Remboursements	331.551.347,84
Total 2	522.720.057,64
Moyenne de référence de l'actif net total	1.218.905.457,40
Rotation	0,42 %

Le tableau précédent 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, qui est responsable du service financier.

5.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	Date de la réalisation	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	280.840,00	280.840,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	561.680,00	561.680,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	04/12/2024	EUR	1.685.040,00	1.685.040,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	3.074.500,00	3.074.500,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	04/12/2024	EUR	273.080,00	273.080,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	04/12/2024	EUR	2.048.100,00	2.048.100,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	04/12/2024	EUR	546.160,00	546.160,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	20/12/2024	EUR	3.535.620,00	3.535.620,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	108.714.100,00	108.714.100,00	1.000
				120.719.120,00	
				120.719.120,00	

5.4.4 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.
Juill. 2022 – Juin 2023	3.148,0000	40.837,0230	114,0000	42.454,1130	8.455,2400	195.087,6180
Juill. 2023 – Juin 2024	2.878,0000	31.329,5170	641,0000	71.059,4660	10.692,2400	155.357,6690
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.527,0000	5.995,1970	910,0000	97.438,0560	11.309,2400	63.914,8100

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	237,0000	60.907,0000	2.470,0000	43.997,0000	15.656,0000	445.329,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	2.005,5000	101.277,0000	6.560,5000	102.511,0000	11.101,0000	444.095,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	5.337,0450	105.280,2290	956,0000	92.374,6650	15.482,0450	457.000,5640

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	7.240,3860	20.354,0000	7.401,3860	27.642,0000	43.522,0000	170.172,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	10.454,9430	43.720,0000	65,9430	52.631,0000	53.911,0000	161.261,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	6.380,9460	4.192,0000	28.101,3590	49.719,0000	139.540,5870

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	1.379,0070	0,0000	8,0000	0,0000	1.371,0070

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	3.167,0000	0,0000	6,0000	0,0000	11.609,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	2.054,0000	0,0000	2.041,0000	0,0000	11.622,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	4.655,0000	0,0000	13,0000	0,0000	16.264,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	7.145,0000	0,0000	3.119,0000	0,0000	54.223,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	4.822,0000	0,0000	1.453,0000	0,0000	57.592,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	7.419,0000	0,0000	12.308,0000	0,0000	52.703,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	3.501.143,16	49.692.672,30	128.568,37	51.434.323,76
Juill. 2023 – Juin 2024	3.407.401,52	40.250.866,28	759.876,49	93.355.593,87
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.970.936,14	8.306.004,90	1.182.016,75	135.061.296,41

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	280.260,55	74.914.026,13	2.799.454,85	54.026.242,66
Juill. 2023 – Juin 2024	2.476.699,71	134.098.144,95	8.052.131,74	136.558.407,35
Juill. 2024 – Déc. 2024	7.205.277,31	148.277.299,59	1.322.254,60	130.855.175,12

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	9.166.233,00	25.737.481,65	9.245.445,26	34.684.731,27
Juill. 2023 – Juin 2024	14.485.163,38	57.924.223,60	91.829,40	71.413.537,88
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	9.248.453,85	6.353.475,38	41.091.221,43

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.426.224,76	0,00	8.001,76

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	3.028.338,92	0,00	5.772,36	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	2.210.080,96	0,00	1.997.545,63	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	5.233.746,26	0,00	15.101,39	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	7.658.455,78	0,00	3.340.974,79	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	5.502.345,88	0,00	1.615.618,69	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	9.500.766,99	0,00	15.662.805,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A		d'une part R		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	1.185.021.844,33	1.144,52	1.249,67	1.200,11	1.265,52	1.308,22	1.298,17
Juill. 2023 – Juin 2024	1.263.376.864,05	1.267,47	1.384,17	1.334,05	1.406,24	1.457,07	1.446,26
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.143.875.664,44	1.308,60	1.403,37	1.379,85	1.425,14	1.508,77	1.465,62

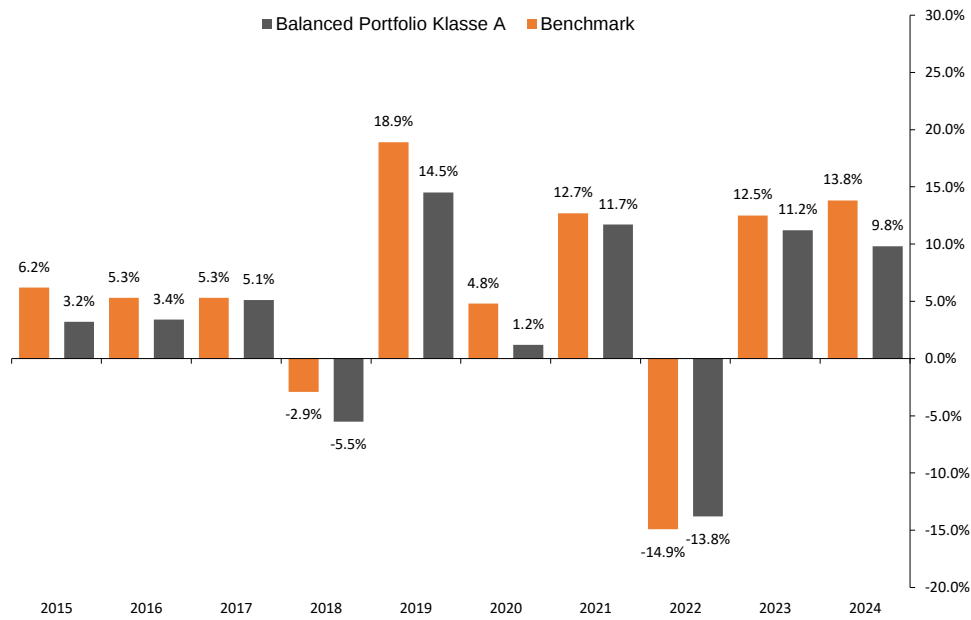
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	994,95	0,00	1.102,68	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	1.106,82	0,00	1.229,83	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.032,30	1.145,71	0,00	1.274,11	0,00

5.4.5 Rendements

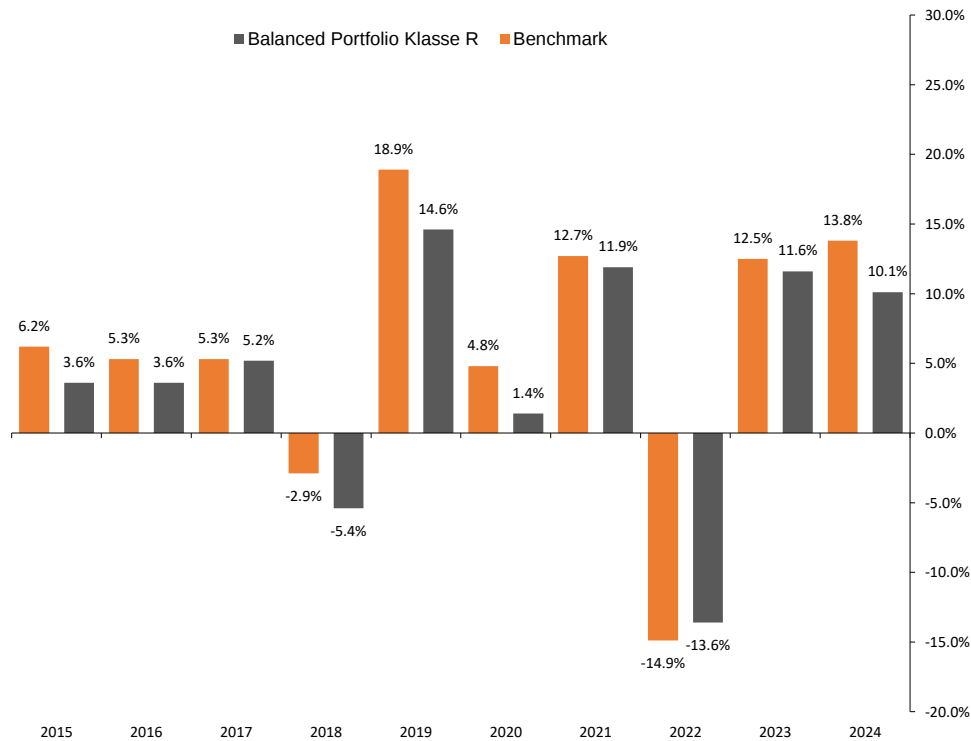
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1^{er} mars 2024, il se compose de 55 % d'actions et de 45 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. Pour les obligations, le benchmark est : 50,0 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index, 50,0 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/23-31/12/24	31/12/21-31/12/24	31/12/19-31/12/24	31/12/14-31/12/24
Classe A	9,83 %	1,75 %	3,53 %	3,74 %
Classe R	10,14 %	2,03 %	3,79 %	3,93 %
Classe C	10,36 %	2,31 %	4,11 %	4,27 %
Classe RI	10,23 %	2,11 %	n/a	n/a
Classe CI	10,44 %	2,39 %	4,18 %	n/a
Bench.	13,80 %	2,97 %	5,22 %	5,69 %

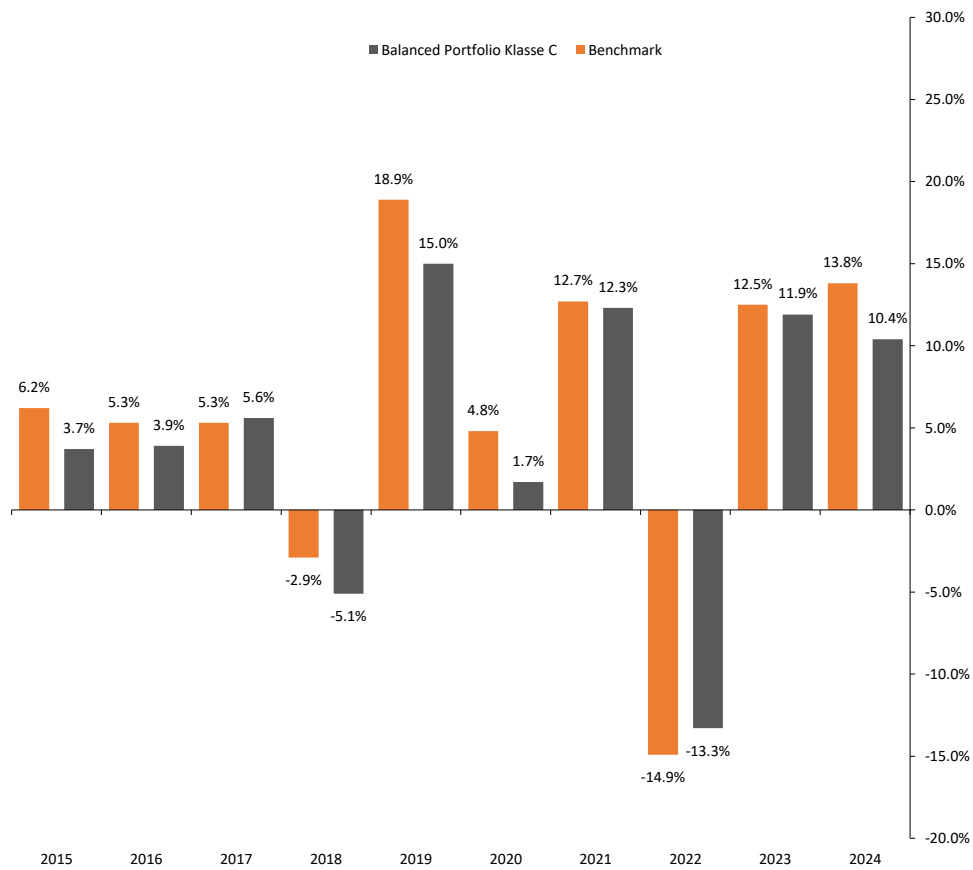
histogramme à rendement annuel classe A



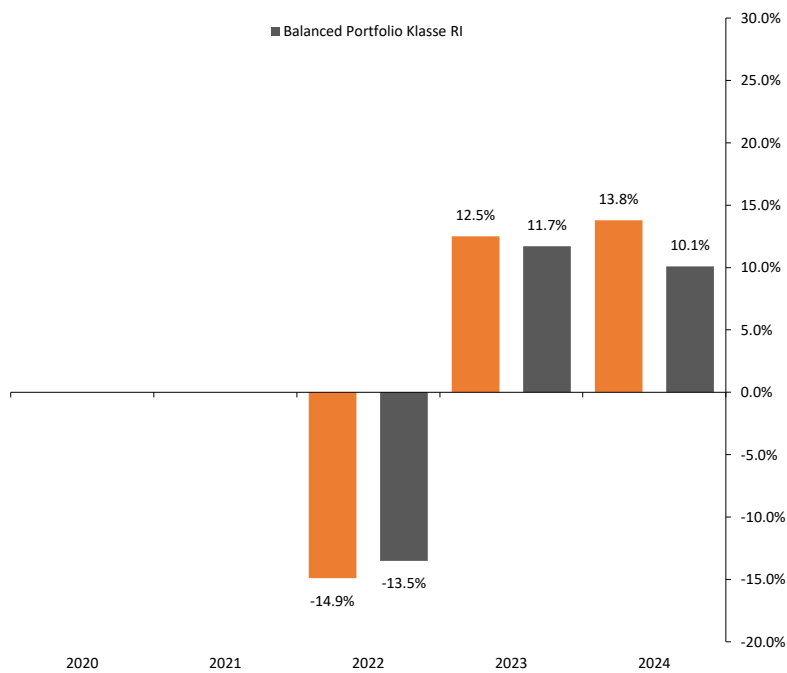
histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe RI





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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « F » et « FI », car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

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).

5.4.6 Frais

Frais courants :

A	1,42 %
R	1,16 %
RI	1,04 %
C	0,96 %
CI	0,87 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus. Les classes « F » et « FI » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A), 0,90 % (R et RI) , 0,74 % (C et CI) ou 0,70 % (F), en fonction de la classe d'action, payée par MercLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

5.4.7 Notes relatives aux états financiers

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

6 GROWTH PORTFOLIO

6.1 Rapport de gestion

6.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes A, R 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 distribution des classes F et FI ont été lancées le 1^{er} mars 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action. La classe FI a été clôturée le 31 octobre 2024.

Les actions de capitalisation des classes A, R et C ont été lancées le 1^{er} 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 RI ont été lancées le 30 avril 2021, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes F et FI ont été lancées le 1^{er} mars 2024, 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 de 100 % de l'actif net est investi dans des actions (de façon directe et/ou indirecte).

À compter du 31 octobre 2024, l'objectif du compartiment « Growth Portfolio » a été ajusté. Depuis lors, le solde de l'actif net qui n'est pas investi dans des actions (de façon directe et/ou indirecte), est investi en liquidités et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 20 % du compartiment peut être investi dans des obligations ayant une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P) ou inférieure à Baa3 (Moody's). Lorsqu'une obligation n'est pas notée, la notation au niveau de l'émetteur est utilisée. Ce pourcentage maximal de 20 % était auparavant de 9 %.

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 promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de quatre piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, 3) Best-in-Class et 4) actionnariat actif (engagement et vote). Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

6.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment Merclan Growth Portfolio.

La composition du benchmark est comme suit :

- 70 % MSCI AC World Net Return
- 30 % compartiment obligations
 - 70 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
 - 30 % ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

6.1.5 Politique menée durant l'exercice

En ce qui concerne la répartition de l'actif pendant le premier semestre de l'exercice (deuxième semestre de 2024) :

- la sensibilité aux taux d'intérêt a été légèrement augmentée
- un certain nombre de nouvelles positions ont été prises, notamment Spotify, Unilever et Corpay

Au cours du premier semestre de l'exercice, le gestionnaire a légèrement augmenté la sensibilité aux taux d'intérêt du volet obligataire à 4. Il n'y a pas eu de changements significatifs dans la répartition des types d'obligations.

Dans le volet actions, le gestionnaire a pris un certain nombre de nouvelles positions : Spotify, Unilever et Corpay. Spotify est le leader mondial du streaming audio avec plus de 600 millions d'utilisateurs (dont un peu moins de la moitié sont payants). Spotify a récemment procédé à deux changements majeurs. Premièrement, les prix ont été augmentés. Deuxièmement, l'entreprise a mis en œuvre une campagne d'efficacité en réduisant le nombre d'employés de 17 % et en rationalisant ses locaux.

Corpay est une société de paiement qui aide les entreprises et les consommateurs à effectuer des paiements de manière simple, efficace et contrôlée. Corpay opère dans trois secteurs. Tout d'abord, Corpay est active dans le domaine du paiement des véhicules, qui comprend les cartes de carburant, les cartes de recharge pour véhicules électriques et les services connexes tels que les péages. Ensuite, Corpay opère dans le domaine des paiements effectifs aux entreprises, ce qui inclut les cartes de paiement commerciales, les paiements de dettes commerciales (comptes créditeurs) et les transactions transfrontalières. Enfin, la société opère dans un troisième secteur, plus petit, appelé hébergement (lodging) : un réseau d'hôtels et de lieux de séjour pour les employés et le personnel navigant. Au fil des ans, le PDG, Ron Clarke, a accumulé une position de 600 millions de dollars dans Corpay (« skin in the game »).

6.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

Pendant les périodes favorables comme maintenant, il est encore plus important de veiller au rapport risque-rendement et de bien équilibrer les deux. Les portefeuilles obligataires sont également prêts pour 2025 avec une approche encore plus diversifiée et légèrement plus défensive.

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 les documents d'information essentiels.

6.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
534.732.550,42	465.530.049,64
0,00	0,00
508.866.843,52	440.534.508,85
97.166.857,35	53.621.688,49
2.980.790,22	910.498,83
386.220.216,23	243.659.253,12
4.140.892,82	
18.499.017,93	142.343.068,41
-140.931,03	
0,00	0,00
416.159,23	366.083,08
1.171.666,45	358.100,68
138.697,94	47.574,83
-894.205,16	-39.592,43
25.071.090,17	25.631.781,77
24.830.611,94	25.631.781,77
240.478,23	
378.457,50	-1.002.324,06
1.464.553,70	432.724,36
-1.086.096,20	-1.435.048,42
534.732.550,42	465.530.049,64
503.616.627,74	445.838.507,46
652.465,64	198.302,95
0,00	0,00
30.463.457,04	19.493.239,23

Partie 2. – Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés		
B.	Contrats à terme vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	34.593.261,03	0,00
A.	Contrats à terme achetés	8.347.060,00	
B.	Contrats à terme vendus	26.246.201,03	
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

6.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III Autres produits

- 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
- B. Autres

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A »
 - Classe « R » et « RI »
 - Classe « C » et « CI »
 - Classe « F » et « FI »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R », « C » et « F »
 - Classes « AI », « RI », « CI » et « FI »
- K. Autres frais (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

SOUS-TOTAL II + III + IV

	01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
	29.658.048,99	20.043.932,12
	2.456.009,61	1.948.122,45
	97.196,50	13.417,59
	19.056.617,23	13.675.449,05
	496.835,45	4.974.111,83
	325.982,17	435.252,09
	7.225.408,03	-1.002.420,89
	3.869.588,41	2.434.933,83
	1.913.336,93	1.816.488,24
	1.781.135,88	425.080,20
	353.422,55	366.848,81
	-2.436,55	-10,63
	-212.683,28	-193.117,72
	36.812,88	19.644,93
	0,00	0,00
	-3.064.180,36	-2.996.074,73
	-39.710,88	-123.779,63
	-8.165,05	
	-26.482,65	-40.488,33
	-588.947,64	-780.912,81
	-1.413.625,58	-1.237.416,94
	-368.373,05	-406.767,19
	-4.081,47	0,00
	-252.736,44	-87.697,06
	-2.081,97	-1.666,68
	-3.785,89	-8.063,67
	-345.896,62	-304.930,61
	-516,40	-363,58
	-9.776,72	-3.988,23
	805.408,05	-561.140,90
	805.408,05	-561.140,90

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	30.463.457,04	19.482.791,22
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-10.448,01
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	30.463.457,04	19.493.239,23

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	30.463.457,04	19.493.239,23
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	30.463.457,04	19.493.239,23
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)		

6.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

6.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions								
Actions								
Belgique								
AGEAS	168.972	EUR	46,90	7.924.786,80			1,56 %	1,48 %
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	121.786	EUR	48,25	5.876.174,50			1,15 %	1,10 %
			Total	13 800 961,30			2,71 %	2,58 %
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	20.119	CAD	2.000,00	27.018.969,28			5,31 %	5,05 %
			Total	27.018.969,28			5,31 %	5,05 %
France								
AXA SA	202.836	EUR	34,32	6.961.331,52			1,37 %	1,30 %
BNP PARIBAS	160.310	EUR	59,22	9.493.558,20			1,87 %	1,78 %
DASSAULT SYSTEMES SE	100.000	EUR	33,50	3.350.000,00			0,66 %	0,63 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	13.759	EUR	635,50	8.743.844,50			1,72 %	1,64 %
TOTALENERGIES SE	92.480	EUR	53,37	4.935.657,60			0,97 %	0,92 %
VINCI SA	65.148	EUR	99,74	6.497.861,52			1,28 %	1,22 %
			Total	39.982.253,34			7,87 %	7,49 %
Irlande								
MEDTRONIC PLC	75.854	USD	79,88	5.851.489,64			1,15 %	1,09 %
RYANAIR HOLDINGS PLC	477.229	EUR	19,07	9.098.370,89			1,79 %	1,70 %
			Total	14.949.860,53			2,94 %	2,79 %
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV	10.085	EUR	678,70	6.844.689,50			1,35 %	1,28 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	55.358	USD	207,85	11.111.695,12			2,18 %	2,08 %
PROSUS NV	206.753	EUR	38,35	7.928.977,55			1,56 %	1,48 %
			Total	25.885.362,17			5,09 %	4,84 %
Espagne								
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	187.460	EUR	49,64	9.305.514,40			1,83 %	1,74 %
			Total	9.305.514,40			1,83 %	1,74 %
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	44.331	USD	197,49	8.454.784,35			1,66 %	1,58 %
			Total	8.454.784,35			1,66 %	1,58 %
Royaume-Uni								
ASHTREAD GROUP PLC	101.475	GBP	49,65	6.093.654,75			1,20 %	1,14 %
UNILEVER PLC	109.561	EUR	54,88	6.012.707,68			1,18 %	1,12 %
			Total	12.106.362,43			2,38 %	2,26 %
États-Unis								
ALPHABET INC-CL A	100.939	USD	189,30	18.452.682,48			3,63 %	3,45 %
AMAZON.COM INC	51.646	USD	219,39	10.942.168,94			2,15 %	2,05 %
ANALOG DEVICES INC	14.037	USD	212,46	2.880.058,93			0,57 %	0,54 %
AVANTOR INC	253.738	USD	21,07	5.162.974,08			1,01 %	0,97 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	28.838	USD	453,28	12.623.552,53			2,48 %	2,36 %
BOOKING HOLDINGS INC	3.979	USD	4.968,42	19.091.591,68			3,75 %	3,57 %
CARMAX INC	63.184	USD	81,76	4.988.820,71			0,98 %	0,93 %
CITIGROUP INC	118.676	USD	70,39	8.067.217,42			1,59 %	1,51 %
CORPAY INC	16.212	USD	338,42	5.298.372,81			1,04 %	0,99 %
DANAHER CORP	22.336	USD	229,55	4.951.452,25			0,97 %	0,93 %
JOHNSON & JOHNSON	46.665	USD	144,62	6.517.327,18			1,28 %	1,22 %
KKR & CO INC	165.293	USD	147,91	23.610.321,24			4,64 %	4,42 %
LITTELFUSE INC	18.410	USD	235,65	4.189.586,19			0,82 %	0,78 %
MARKEL GROUP INC	6.571	USD	1.726,23	10.954.183,80			2,15 %	2,05 %
MERCK & CO. INC.	69.471	USD	99,48	6.674.046,43			1,31 %	1,25 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	32.312	USD	585,51	18.270.399,93			3,59 %	3,42 %
MICROSOFT CORP	46.913	USD	421,50	19.095.924,20			3,75 %	3,57 %
PTC INC	30.755	USD	183,87	5.461.054,42			1,07 %	1,02 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	10.125	USD	520,23	5.086.749,16			1,00 %	0,95 %
VISA INC-CLASS A SHARES	22.097	USD	316,04	6.744.119,63			1,33 %	1,26 %
			Total	199.062.604,01			39,11 %	37,24 %
Suède								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	12.979	USD	447,38	5.607.479,50			1,10 %	1,05 %
			Total	5.607.479,50			1,10 %	1,05 %
Suisse								
CHUBB LTD	21.336	USD	276,30	5.693.034,09			1,12 %	1,06 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	37.337	CHF	137,90	5.486.464,17			1,08 %	1,03 %
DSM-FIRMENICH AG	56.128	EUR	97,72	5.484.828,16			1,08 %	1,03 %
NOVARTIS AG-REG	90.730	CHF	88,70	8.575.577,81			1,69 %	1,60 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	17.653	CHF	255,50	4.806.160,69			0,94 %	0,90 %
			Total	30.046.064,92			5,91 %	5,62 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				386.220.216,23			75,91 %	72,24 %

Obligations et autres titres de créance**Obligations****Obligations d'État et obligations garanties par l'État****États-Unis**

US TSY INFL IX N/B 0,125% 21-15/04/2026	2.232.734	USD	97,61	2.104.677,86	Aaa*	0,41 %	0,39 %
Total				2.104.677,86		0,41 %	0,39 %

Obligations d'émetteurs privés**Belgique**

AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	800.000	EUR	93,66	749.288,00	BBB+	0,15 %	0,14 %
ALIAxis FINANCE 0,875% 21-08/11/2028	900.000	EUR	91,63	824.646,11	Baa3*	0,16 %	0,15 %
ARGENTA SPBNK 22-29/11/2027 FRN	700.000	EUR	104,09	728.619,33	BBB	0,14 %	0,14 %
AZELIS FINAN 5,75% 23-15/03/2028	600.000	EUR	103,40	620.413,50	BB+	0,12 %	0,12 %
BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN	800.000	EUR	100,43	803.456,00	BB+	0,16 %	0,15 %
CRELAN SA 24-23/01/2032 FRN	800.000	EUR	108,76	870.116,48	Baa1*	0,17 %	0,16 %
ETHIAS 6,75% 23-05/05/2033	900.000	EUR	114,90	1.034.082,00	NR	0,20 %	0,19 %
EUROCLEAR INVSTS 21-16/06/2051 FRN	900.000	EUR	86,31	776.784,38	A	0,15 %	0,15 %
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	600.000	EUR	103,30	619.785,00	A3*	0,12 %	0,12 %
KBC GROUP NV 21-01/03/2027 FRN	500.000	EUR	97,22	486.097,40	A-	0,10 %	0,09 %
KBC GROUP NV 24-17/03/2173 FRN	1.200.000	EUR	103,30	1.239.562,80	BB+	0,24 %	0,23 %
P&V ASSURANCES 5,5% 18-13/07/2028	1.000.000	EUR	101,65	1.016.515,00	NR	0,20 %	0,19 %
PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN	1.000.000	EUR	99,81	998.125,00	BB+	0,21 %	0,20 %
SILFIN NV 2,875% 22-11/04/2027	1.000.000	EUR	98,98	989.825,00	BBB-	0,19 %	0,19 %
SILFIN NV 5,125% 24-17/07/2030	500.000	EUR	104,33	521.628,90	BBB-	0,10 %	0,10 %
SOFINA SA 1% 21-23/09/2028	1.300.000	EUR	90,67	1.178.745,43	NR	0,23 %	0,22 %
UCB SA 4,25% 24-20/03/2030	800.000	EUR	102,96	823.704,40	NR	0,16 %	0,15 %
VGP NV 1,5% 21-08/04/2029	700.000	EUR	91,38	639.644,53	NR	0,13 %	0,12 %
VGP NV 2,25% 22-17/01/2030	300.000	EUR	91,47	274.412,12	NR	0,05 %	0,05 %
Total				15.195.451,38		2,98 %	2,86 %

Bermudes

ATHORA HOLDING L 5,875% 24-10/09/2034	600.000	EUR	103,75	622.506,51	NR	0,12 %	0,12 %
Total				622.506,51		0,12 %	0,12 %

Danemark

DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	560.000	EUR	106,74	597.716,25	A-	0,12 %	0,11 %
Total				597.716,25		0,12 %	0,11 %

Allemagne

AAREAL BANK AG 0,05% 21-02/09/2026	800.000	EUR	95,10	760.828,52	Baa1*	0,15 %	0,14 %
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	600.000	EUR	90,91	545.487,00	A+	0,11 %	0,10 %
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.600.000	EUR	87,12	1.393.928,00	A+	0,27 %	0,26 %
COMMERZBANK AG 22-14/09/2027 FRN	500.000	EUR	100,23	501.135,83	BBB	0,10 %	0,09 %
CTEC II GMBH 5,25% 22-15/02/2030	700.000	EUR	92,47	647.307,50	CCC+	0,13 %	0,12 %
DEUTSCHE BANK AG 21-31/12/2061 FRN	600.000	EUR	95,23	571.387,50	BB	0,11 %	0,11 %
E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034	616.000	EUR	80,48	495.727,17	BBB+	0,10 %	0,09 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	700.000	EUR	102,51	717.578,75	A	0,14 %	0,13 %
Total				5.633.380,27		1,11 %	1,04 %

Finlande

NESTE 4,25% 23-16/03/2033	472.000	EUR	102,75	484.983,92	A3*	0,10 %	0,09 %
NORDEA BANK ABP 4,125% 23-05/05/2028	516.000	EUR	103,79	535.532,66	A	0,11 %	0,10 %
Total				1.020.516,58		0,21 %	0,19 %

France

ACCOR 23-11/04/2172 FRN	800.000	EUR	111,07	888.550,00	BB	0,17 %	0,17 %
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	700.000	EUR	104,60	732.179,00	B	0,14 %	0,14 %
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	900.000	EUR	105,03	945.270,00	Ba2*	0,19 %	0,18 %
FLUVIUS 1,875% 16-06/01/2031	500.000	EUR	93,53	467.627,63	A-	0,09 %	0,09 %
BANQ FED CRD MUT 5,125% 23-13/01/2033	500.000	EUR	106,33	531.664,80	BBB+	0,10 %	0,10 %
BERTRAND CORP 6,65% 24-31/07/2029	600.000	EUR	104,30	625.808,95	NR	0,12 %	0,12 %
BERTRAND FRANCH 24-18/07/2030 FRN	850.000	EUR	100,84	857.118,75	B	0,17 %	0,16 %
BNP PARIBAS 2,21% 84-31/12/2049	5.000	EUR	134,89	674.450,00	NR	0,13 %	0,13 %
BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN	1.000.000	EUR	106,00	1.060.000,00	BBB-	0,21 %	0,20 %
CAB 3,375% 21-01/02/2028	600.000	EUR	93,13	558.762,15	B-	0,11 %	0,10 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	200.000	EUR	103,71	207.418,21	BBB+	0,04 %	0,04 %
CRED AGRICOLE SA 23-23/03/2171 FRN	1.100.000	EUR	106,52	1.171.709,00	BBB-	0,23 %	0,22 %
EDENRED 0% 21-14/06/2028 CV	11.200	EUR	58,13	651.050,40	NR	0,13 %	0,12 %
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	800.000	EUR	102,17	817.344,00	B+	0,16 %	0,15 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	200.000	EUR	102,57	205.132,28	BBB+	0,04 %	0,04 %
FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029	900.000	EUR	105,02	945.149,58	BB+	0,19 %	0,18 %
GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN	869.000	EUR	100,98	877.518,55	B+	0,17 %	0,16 %
ILIAD 4,25% 24-15/12/2029	700.000	EUR	102,02	714.115,50	BB	0,14 %	0,13 %
ILIAD HOLDING 5,625% 21-15/10/2028	872.000	EUR	102,66	895.199,56	B+	0,18 %	0,17 %
ITM ENTREPRISES 5,75% 24-22/07/2029	500.000	EUR	106,70	533.522,75	BBB-	0,10 %	0,10 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	500.000	EUR	101,03	505.141,23	BBB+	0,10 %	0,09 %
LA BANQUE POSTAL 21-31/12/2061 FRN	600.000	EUR	84,17	505.045,50	BB	0,10 %	0,09 %

LA BANQUE POSTAL 4% 23-03/05/2028	500.000	EUR	103,29	516.437,40	A	0,10 %	0,10 %
LA FONCIERE VERT 7,5% 24-31/07/2030	815.000	EUR	101,22	824.908,00	NR	0,16 %	0,15 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	500.000	EUR	87,33	436.634,75	A	0,09 %	0,08 %
LOXAM SAS 6,375% 23-15/05/2028	600.000	EUR	104,27	625.606,50	BB-	0,12 %	0,12 %
LOXAM SAS 6,375% 23-31/05/2029	300.000	EUR	105,58	316.744,56	BB-	0,06 %	0,06 %
MOBILUX FINANCE 4,25% 21-15/07/2028	537.000	EUR	97,65	524.390,57	B+	0,10 %	0,10 %
MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030	536.000	EUR	104,38	559.470,10	B+	0,11 %	0,10 %
MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN	1.100.000	EUR	84,20	926.189,55	Baa1*	0,18 %	0,17 %
PAPREC HOLDING 3,5% 21-01/07/2028	649.000	EUR	99,08	643.003,24	BB	0,13 %	0,12 %
PICARD GROUPE 6,375% 24-01/07/2029	580.000	EUR	104,26	604.696,69	B	0,12 %	0,11 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	499.000	EUR	105,37	525.810,00	BBB-	0,10 %	0,10 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	500.000	EUR	102,48	512.381,00	BBB	0,10 %	0,10 %
Total				22.386.050,20		4,38 %	4,19 %
Irlande							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	488.000	EUR	105,20	513.354,65	BBB	0,10 %	0,10 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	622.000	EUR	85,96	534.649,93	A+	0,11 %	0,10 %
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	1.000.000	EUR	102,76	1.027.595,00	BB-	0,20 %	0,19 %
Total				2.075.599,58		0,41 %	0,39 %
Italie							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	583.000	EUR	93,32	544.043,36	BBB-	0,11 %	0,10 %
DIASORIN 0% 21-05/05/2028 CV	600.000	EUR	88,23	529.359,94	NR	0,10 %	0,10 %
ENEL SPA 23-16/07/2171 FRN	1.000.000	EUR	107,44	1.074.360,00	BB+	0,21 %	0,20 %
FIBER BIDCO SPA 24-15/01/2030 FRN	806.000	EUR	100,97	813.823,52	B	0,16 %	0,15 %
IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN	536.000	EUR	100,70	539.757,36	B	0,11 %	0,10 %
INTESA SANPAOLO 22-30/09/2170 FRN	927.000	EUR	104,03	964.398,61	BB-	0,19 %	0,18 %
LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN	900.000	EUR	101,49	913.384,17	BB-	0,18 %	0,17 %
NEXI 0% 21-24/02/2028 CV	800.000	EUR	88,63	709.007,70	NR	0,14 %	0,13 %
Total				6.088.134,66		1,20 %	1,13%
Luxembourg							
BK LC FINCO 1 SARL 30/04/2029	666.000	EUR	101,53	676.214,78	B+	0,13 %	0,13 %
CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029	673.000	EUR	89,62	603.155,08	BBB+	0,12 %	0,11 %
CIRSA FINANCE IN 23-31/07/2028 FRN	809.000	EUR	101,54	821.455,53	B+	0,16 %	0,15 %
EUROFINS SCIEN 23-24/07/2171 FRN	1.000.000	EUR	105,41	1.054.120,00	Ba2*	0,21 %	0,20 %
LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN	420.000	EUR	100,55	422.310,00	B	0,08 %	0,08 %
NESTLE FIN INTL 0,375% 20-12/05/2032	625.000	EUR	83,79	523.717,75	AA-	0,10 %	0,10 %
ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN	480.000	EUR	101,43	486.852,00	B	0,10 %	0,09 %
ROSSINI SARL 6,75% 24-31/12/2029	370.000	EUR	105,94	391.979,85	B	0,08 %	0,07 %
Total				4.979.804,99		0,98 %	0,93 %
Pays-Bas							
ABN AMRO BANK NV 17-31/12/2049 FRN	800.000	EUR	98,78	790.216,00	Ba1u*	0,16 %	0,15 %
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	800.000	EUR	92,80	742.394,76	BBB-	0,15 %	0,14 %
AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028	497.000	EUR	102,31	508.482,19	BBB+	0,10 %	0,10 %
AKELIUS RESIDENT 0,75% 21-22/02/2030	527.000	EUR	86,09	453.670,40	BBB-	0,09 %	0,08 %
ATHORA NL 24-18/05/2173 FRN	470.000	EUR	102,04	479.568,59	NR	0,09 %	0,09 %
BASIC-FIT NV 1,5% 21-17/06/2028 CV	1.000.000	EUR	95,81	958.133,57	NR	0,19 %	0,18 %
BOELS TOPHOLD 5,75% 24-15/05/2030	600.000	EUR	104,86	629.175,00	BB	0,12 %	0,12 %
COOPERATIEVE RAB 20-31/12/2060 FRN	1.000.000	EUR	98,88	988.756,25	A+	0,19 %	0,18 %
DUFREY ONE BV 3,375% 21-15/04/2028	655.000	EUR	99,59	652.339,23	BB+	0,13 %	0,12 %
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	616.000	EUR	87,57	539.442,41	BBB	0,11 %	0,10 %
IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	833.000	EUR	100,42	836.467,53	B	0,16 %	0,16 %
LEG PROPERTIES BV 1% 24-04/09/2030 CV	300.000	EUR	102,75	308.256,00	NR	0,06 %	0,06 %
MSD NETHERLANDS 3,5% 24-30/05/2037	440.000	EUR	100,89	443.937,69	A+	0,09 %	0,08 %
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	247.000	EUR	101,33	250.288,32	A+	0,05 %	0,05 %
PROSUS NV 1,288% 21-13/07/2029	800.000	EUR	90,50	723.960,32	BBB	0,14 %	0,14 %
QIAGEN NV 0% 20-17/12/2027 CV	600.000	USD	95,25	551.910,15	NR	0,11 %	0,10 %
Q-PARK HOLDING 5,125% 24-15/02/2030	600.000	EUR	102,98	617.901,00	BB-	0,12 %	0,12 %
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	320.000	EUR	101,66	325.319,73	BBB-	0,06 %	0,06 %
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	700.000	EUR	107,17	750.212,40	BB	0,15 %	0,14 %
TEVA PHARM FNC 7,875% 23-15/09/2031	600.000	EUR	121,79	730.762,02	BB	0,14 %	0,14 %
TEVA PHARMACEUTI 4,375% 21-09/05/2030	669.000	EUR	102,61	686.460,90	BB	0,13 %	0,13 %
UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN	685.000	EUR	100,54	688.703,25	B	0,14 %	0,13 %
VOLKSBANK NV 20-22/10/2030 FRN	700.000	EUR	98,99	692.962,90	Baa2*	0,14 %	0,13 %
Total				14.349.320,61		2,82 %	2,70 %
Nouvelle-Zélande							
ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027	495.000	EUR	103,59	512.749,14	AA-	0,10 %	0,10 %
Total				512.749,14		0,10 %	0,10 %
Autriche							
BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN	800.000	EUR	103,59	828.720,00	Ba1*	0,16 %	0,15 %
ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN	800.000	EUR	100,85	806.824,00	BBB+	0,16 %	0,15 %
LENZING AG 20-31/12/2060 FRN	500.000	EUR	98,02	490.095,00	NR	0,10 %	0,09 %
RAIFFEISEN BK IN 23-26/01/2027 FRN	500.000	EUR	101,98	509.880,65	A1*	0,10 %	0,10 %
RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN	600.000	EUR	100,94	605.617,50	BB	0,12 %	0,11 %
Total				3.241.137,15		0,64 %	0,60 %
Portugal							
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	600.000	EUR	112,56	675.334,02	A1*	0,13 %	0,13 %
EDP SA 23-23/04/2083 FRN	1.000.000	EUR	105,27	1.052.673,70	BB+	0,21 %	0,20 %
FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN	600.000	EUR	100,66	603.961,56	NR	0,12 %	0,11 %
Total				2.331.969,28		0,46 %	0,44 %
Espagne							
ATRADIUS CREDITO 5% 24-17/04/2034	600.000	EUR	106,40	638.377,80	A3*	0,13 %	0,12 %
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	500.000	EUR	107,41	537.070,45	BBB-	0,11 %	0,10 %
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	500.000	EUR	104,67	523.342,50	BBB+	0,10 %	0,10 %

CELLNEX TELECOM 0,75% 20-20/11/2031 CV	900.000	EUR	88,10	792.932,61	NR	0,16 %	0,15 %
IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN	1.200.000	EUR	101,41	1.216.877,10	BBB-	0,24 %	0,23 %
Total				3.708.600,46		0,74 %	0,70 %
Royaume-Uni							
BELRON UK FINANC 4,625% 24-15/10/2029	700.000	EUR	102,64	718.462,50	BB-	0,14 %	0,13 %
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	675.000	EUR	103,80	700.645,75	BB+	0,14 %	0,13 %
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	593.000	EUR	89,01	527.805,34	BBB	0,10 %	0,10 %
RECKITT BEN TSY 3,625% 23-14/09/2028	507.000	EUR	102,60	520.197,79	A-	0,10 %	0,10 %
VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN	900.000	EUR	110,09	990.801,00	BB+	0,19 %	0,19 %
ZEGONA FINANCE 6,75% 24-15/07/2029	500.000	EUR	106,71	533.525,00	BB	0,10 %	0,10 %
Total				3.991.437,38		0,77 %	0,75 %
États-Unis							
ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028	536.000	EUR	97,91	524.770,91	A-	0,10 %	0,10 %
AT&T INC 0,8% 19-04/03/2030	605.000	EUR	89,66	542.432,53	BBB	0,11 %	0,10 %
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	380.000	EUR	105,45	400.694,69	A-	0,08 %	0,07 %
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	544.000	EUR	102,06	555.203,14	BBB+	0,11 %	0,10 %
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	507.000	EUR	96,56	489.557,88	BBB	0,10 %	0,09 %
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	475.000	EUR	105,33	500.315,13	BBB-	0,10 %	0,09 %
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	306.000	EUR	84,82	259.537,22	A-	0,05 %	0,05 %
ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030	574.000	EUR	96,80	555.628,21	A+	0,11 %	0,10 %
JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN	580.000	EUR	96,57	560.127,40	A	0,11 %	0,10 %
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	468.000	EUR	104,08	487.083,80	A	0,10 %	0,09 %
NEW YORK LIFE GL 3,625% 23-09/01/2030	503.000	EUR	103,43	520.263,99	AA+	0,10 %	0,10 %
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	604.000	EUR	86,84	524.538,24	A-	0,10 %	0,10 %
Total				5.920.153,14		1,17 %	1,09 %
Suède							
AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN	672.000	EUR	96,70	649.855,25	BBB-	0,13 %	0,12 %
ASMOTEE GROUP AB 5,75% 24-15/12/2029	760.000	EUR	103,52	786.761,50	B2*	0,15 %	0,15 %
EQT 2,875% 22-06/04/2032	535.000	EUR	94,97	508.091,72	NR	0,10 %	0,10 %
SKANDINAV ENSKIL 0,375% 20-11/02/2027	488.000	EUR	94,87	462.943,44	A-	0,09 %	0,09 %
Total				2.407.651,91		0,47 %	0,46 %
Total obligations et autres titres de créance				97.166.857,35		19,09 %	18,19 %
Instruments du marché monétaire							
Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État							
France							
FRANCE O.A.T.I/L 0,1% 15-01/03/2025	1.284.876	EUR	99,82	1.282.580,89	AA-	0,25 %	0,24 %
Total				1.282.580,89		0,25 %	0,24 %
Instruments du marché monétaire privés							
France							
VEOLIA ENVRNMT 0% 19-01/01/2025 CV	22.000	EUR	30,41	669.020,00	NR	0,13 %	0,13 %
Total				669.020,00		0,13 %	0,13 %
Pays-Bas							
TOYOTA MOTOR FIN 3,625% 23-24/04/2025	513.000	EUR	100,24	514.245,31	A+	0,10 %	0,10 %
Total				514.245,31		0,10 %	0,10 %
Suède							
VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025	519.000	EUR	99,22	514.944,02	A	0,10 %	0,10 %
Total				514.944,02		0,10 %	0,10 %
Total instruments du marché monétaire				2.980.790,22		0,58 %	0,57 %
OPC à nombre variable de parts							
Actions OPC							
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA							
ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNI	1.170.000	EUR	6,26	7.318.350,00	0,18 %	1,45 %	1,37 %
Total				7.318.350,00		1,45 %	1,37 %
Obligations OPC							
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA							
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	2.078	EUR	1.047,91	2.177.556,98	0,21 %	0,43 %	0,41 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	1	EUR	100,60	100,60	0,00 %	0,00 %	0,00 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	43.800	EUR	110,40	4.835.568,18	0,50 %	0,95 %	0,90 %
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	21.715	EUR	106,45	2.311.513,98	0,09 %	0,45 %	0,43 %

				Total	9.324.739,74		1,83 %	1,74 %
Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA								
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	17.700	EUR	104,85	1.855.928,19	0,51 %		0,36 %	0,35 %
				Total	1.855.928,19		0,36 %	0,35 %
Total OPC à nombre variable de parts				18.499.017,93			3,64 %	3,46 %
<u>Autres valeurs mobilières</u>								
Options								
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	4.710	USD	910,38	4.140.892,82			0,81 %	0,77 %
				Total	4.140.892,82		0,81 %	0,77 %
Total autres valeurs mobilières				4.140.892,82			0,81 %	0,77 %
<u>Instruments financiers dérivés</u>								
Sur taux d'intérêt								
Contrats à terme (pas négociés OTC)								
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	8	EUR	132,68	(66.820,00)			-0,01 %	-0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	-70	EUR	117,86	96.860,00			0,02 %	0,02 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	25	EUR	133,44	(88.361,03)			-0,02 %	-0,02 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	202	EUR	106,99	(82.610,00)			-0,02 %	-0,02 %
				Total	(140.931,03)		-0,03 %	-0,03 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				508.866.843,52			100,00 %	95,20 %
<u>II. Dépôts et liquidités</u>								
Avoirs bancaires à vue								
BNP Paribas		EUR		20.979.925,90				3,90 %
BNP Paribas		USD		3.811.471,97				0,70 %
BNP Paribas		NOK		27.905,41				0,01 %
BNP Paribas		GBP		11.106,31				0,00 %
BNP Paribas		DKK		115,07				0,00 %
BNP Paribas		SEK		56,93				0,00 %
BNP Paribas		CHF		30,35				0,00 %
				Total	24.830.611,94			4,61 %
Dépôts								
Margin Account		EUR		240.478,23				0,04 %
				Total	240.478,23			0,04 %
Total dépôts et liquidités				25.071.090,17				4,65 %
<u>III. Autres créances et dettes</u>				416.159,23				0,08 %
<u>IV. Autres</u>				378.457,50				0,07 %
<u>V. Total valeur nette d'inventaire</u>				534.732.550,42				100,00 %

* = les notations marquées d'un * sont des notations de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poors

= les instruments marqués d'un # n'ont pas reçu de notations, ni de Moody's ni de S&P

% 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	21,88 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	0,67 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	16,62 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	2,85 %
<i>dont dette high yield</i>	0,79 %
<i>dont autres (ABS)</i>	0,95 %
Actions	78,12 %
<i>dont Europe</i>	30,62 %
<i>dont USA et Canada</i>	44,42 %
<i>dont Taiwan</i>	1,64 %
<i>dont marchés émergents</i>	1,44 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	4,84 %
CHF	4,09 %
EUR	42,28 %
GBP	2,17 %
USD	46,62 %
	100,00 %

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	86.186.546,25
Ventes	74.818.135,43
Total 1	161.004.681,68
Souscriptions	132.316.013,91
Remboursements	112.235.574,24
Total 2	244.551.588,15
Moyenne de référence de l'actif net total	503.500.787,58
Rotation	-16,59 %

Le tableau précédent 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, qui est responsable du service financier.

6.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En valeurs mobilières	Date de la réalisation	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025 EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	02/12/2024	EUR	4.654.650,00	4.654.650,00	1.000
	04/12/2024	EUR	3.692.410,00	3.692.410,00	1.000
				8.347.060,00	
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025 EURO-BUND FUTURE 06/03/2025 EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025 EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2025	04/12/2024	EUR	140.420,00	140.420,00	1.000
	02/12/2024	EUR	987.840,00	987.840,00	1.000
	02/12/2024	EUR	3.424.361,03	3.424.361,03	1.000
	02/12/2024	EUR	19.336.500,00	19.336.500,00	1.000
	20/12/2024	EUR	2.357.080,00	2.357.080,00	1.000
				26.246.201,03	
				34.593.261,03	

6.4.4 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.
Juill. 2022 – Juin 2023	2.598,0000	20.695,0010	94,0000	11.847,2680	9.914,0000	68.580,4570
Juill. 2023 – Juin 2024	2.093,0000	13.370,4310	284,0000	20.904,1460	11.723,0000	61.046,7420
Juill. 2024 – Déc. 2024	773,0000	2.981,7760	168,0000	38.890,5570	12.328,0000	25.137,9610

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	34.622,0000	0,0000	17.133,0000	305,0000	155.705,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	43.739,0000	0,0000	28.713,0000	305,0000	170.731,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.159,0000	69.857,6800	1.464,0000	17.679,4970	0,0000	222.909,1830

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	7.733,0000	0,0000	4.459,0000	0,0000	66.513,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	7.869,0000	0,0000	11.441,0000	0,0000	62.941,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	1.039,0000	0,0000	12.048,0000	0,0000	51.932,0000

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	178,0000	0,0000	0,0000	0,0000	178,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	10.524,9610	0,0000	41,0000	0,0000	10.661,9610

Année	Souscriptions classe RI		RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	499,0000	0,0000	0,0000	0,0000	499,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	9,0000	0,0000	5.246,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	2,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	3.368.240,61	27.937.466,78	122.397,78	16.059.769,93
Juill. 2023 – Juin 2024	2.940.967,34	19.296.505,99	412.137,39	30.948.492,46
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.192.055,42	4.684.411,35	257.431,95	61.714.007,93

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	47.058.310,85	0,00	23.423.680,93
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	65.048.373,87	0,00	43.091.783,79
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.390.047,22	111.675.520,64	1.762.491,82	28.361.831,74

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	10.861.166,68	0,00	6.403.080,25
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	11.919.279,92	0,00	17.456.117,26
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.729.413,32	0,00	20.097.617,63

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	178.017,16	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	11.145.549,02	0,00	42.193,17

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	499.016,94	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	9.036,36	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	2.204,78	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	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 R		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	431.752.811,48	1.356,55	1.400,18	1.007,70	1.408,56	0,00	1.460,17
Juill. 2023 – Juin 2024	490.777.904,54	1.509,02	1.557,80	1.124,76	1.572,18	0,00	1.634,05
Juill. 2024 – Déc. 2024	534.732.550,42	1.598,77	1.630,95	0,00	1.645,55	0,00	1.710,86

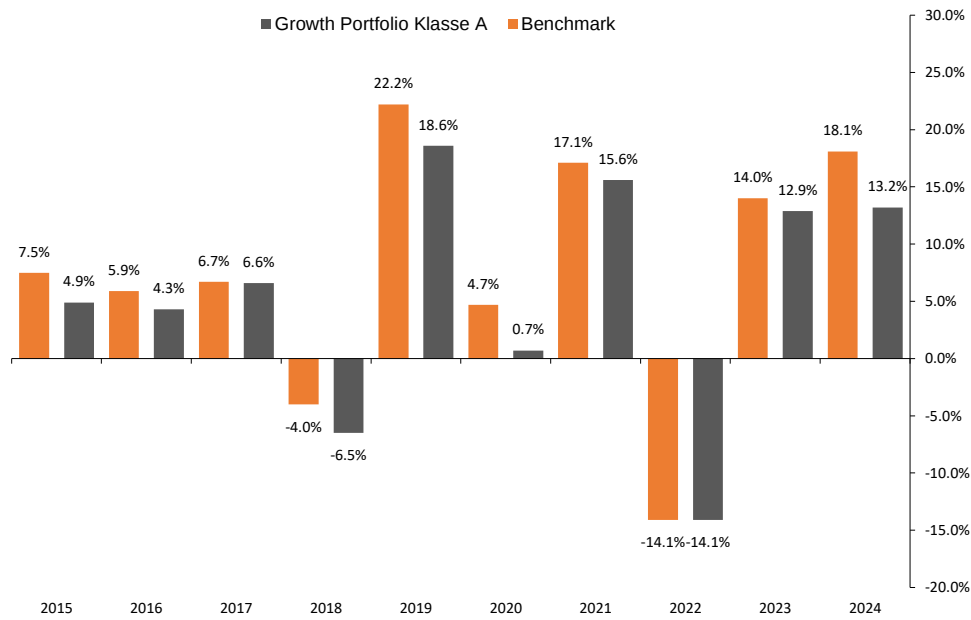
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	1.054,50	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	997,84	0,00	0,00	1.181,37	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.058,16	988,73	0,00	1.255,95	0,00

6.4.5 Rendements

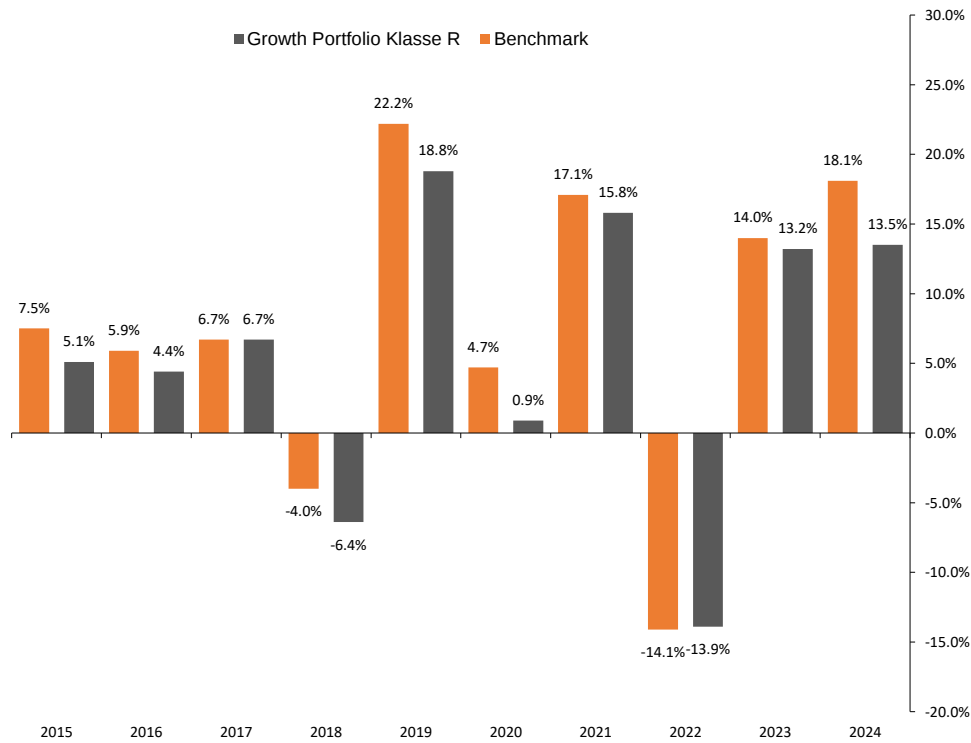
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1^{er} mars 2024, il se compose de 70 % d'actions et de 30 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. Pour les obligations, le benchmark est : 70,0 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged) et 30,0 % ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged).

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/23-31/12/24	31/12/21-31/12/24	31/12/19-31/12/24	31/12/14-31/12/24
Classe A	13,23 %	3,16 %	5,03 %	5,15 %
Classe R	13,53 %	3,44 %	5,28 %	5,35 %
Classe C	13,78 %	3,73 %	5,61 %	5,70 %
Classe CI	13,88 %	3,83 %	n/a	n/a
Bench.	18,10 %	5,05 %	7,21%	7,15 %

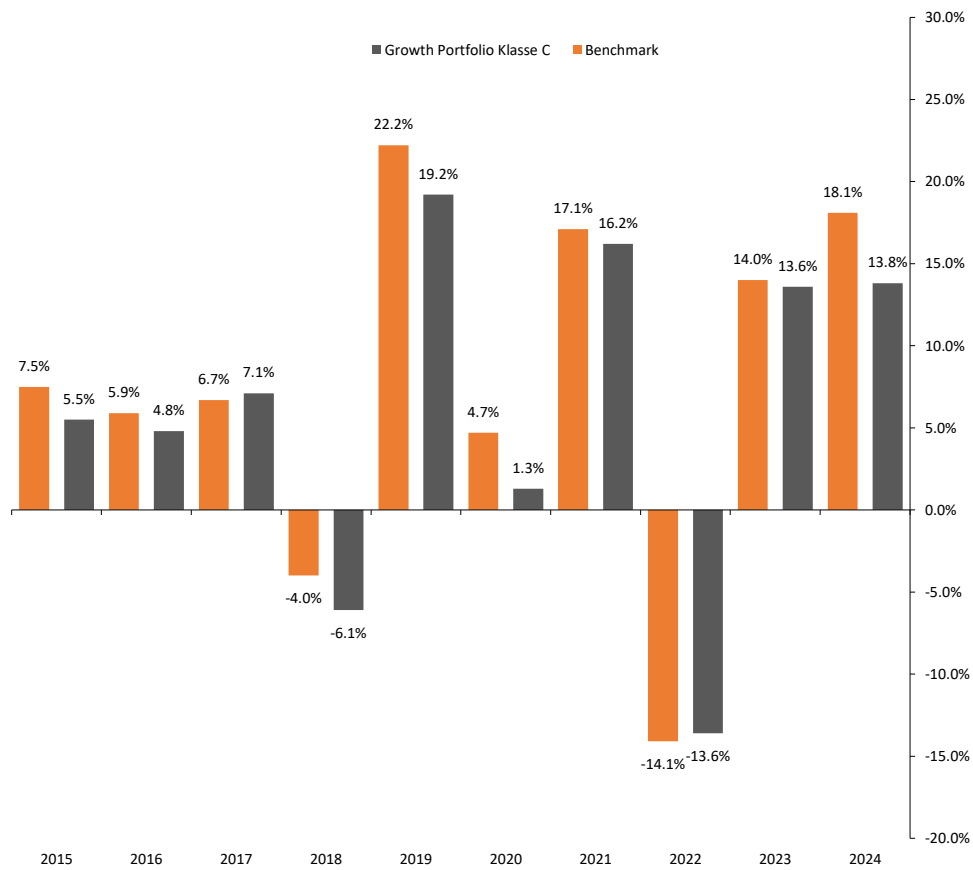
histogramme à rendement annuel classe A



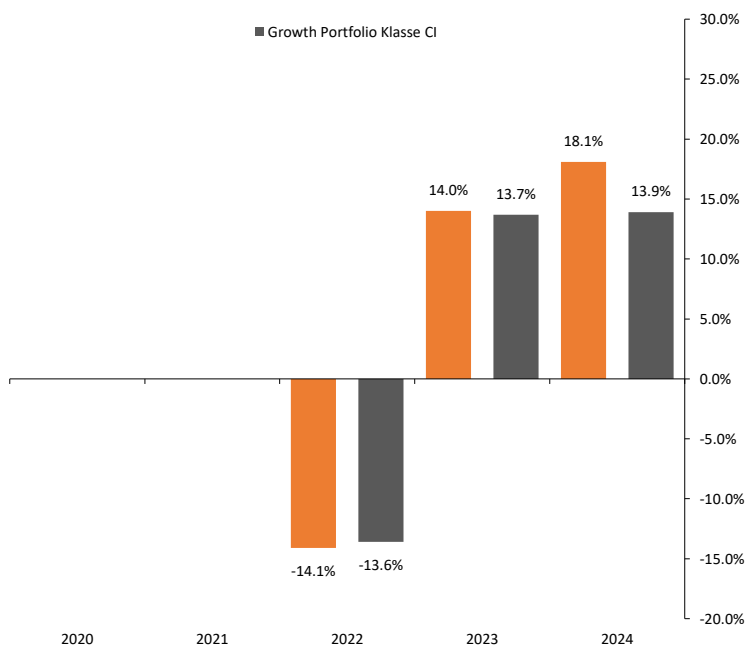
histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « RI », « F » et « FI », car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

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).

6.4.6 Frais

Frais courants :

A	1,45 %
R	1,20 %
C	0,97 %
CI	0,88 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus. Les classes « RI », « F » et « FI » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A), 0,90 % (R) , 0,74 % (C et CI) ou 0,70 % (F), en fonction de la classe d'action, payée par MercLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

6.4.7 Notes relatives aux états financiers

Classes RI et FI : Il n'existe pas d'actionnaire des classes RI et FI, de sorte qu'aucune donnée (notamment le cours) n'est présentée pour ces actions.

7 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

7.1 Rapport de gestion

7.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 3 octobre 2017.

Les actions de distribution des classes A, AI, R, RI, 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 G et GI ont été lancées le 13 décembre 2021, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de distribution des classes F et FI ont été lancées le 1^{er} mars 2024, 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 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY 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 ».

Au maximum 100 % de l'actif net est investi dans des actions (de façon directe ou indirecte), le solde étant investi en liquidités.

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

Le compartiment promeut les caractéristiques environnementales, sociales et de bonne gouvernance, mais n'a pas d'objectif spécifique en matière d'investissement durable. Les investissements durables que le compartiment entend partiellement réaliser contribuent d'une part à l'atténuation et à l'adaptation au changement climatique. Le compartiment vise d'autre part à réaliser des investissements socialement durables. Ces investissements contribuent principalement à garantir la bonne santé et le bien-être à tout âge.

La politique ESG est intégrée dans le processus d'investissement sur la base de quatre piliers : 1) sélection négative et basée sur des normes, 2) intégration ESG, 3) Best-in-Class et 4) actionnariat actif (engagement et vote). Pour une description détaillée des stratégies de durabilité appliquées, veuillez vous référer à l'annexe 2 du prospectus.

7.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment MercLan Diversified Global Equity Portfolio au MSCI AC World Net Return.

7.1.5 Politique menée durant l'exercice

À compter du 31 octobre 2024, le compartiment « High Growth Portfolio » a été fusionné par absorption par « Equities DBI-RDT ». À partir de cette même date, la dénomination du compartiment « Equities DBI-RDT » a été remplacée par « Diversified Global Equity ».

Quelques nouvelles positions ont été incluses au cours du second semestre. Les nouvelles positions les plus importantes sont Booking Holdings (« Booking »), Fairfax Financial Holdings (« Fairfax ») et NXP Semiconductor (« NXP »). En outre, Spotify, Corpay et Thermo Fisher Scientific sont également de nouvelles positions. Des positions plus modestes telles que Vodafone, Coloplast et NN ont été abandonnées. En outre, BNY Mellon et American Express ont également été vendues, d'autant plus que les valorisations avaient augmenté au cours des derniers mois de 2024. Texas Instruments et Applied Materials ont été vendus et le produit de la vente a été réinvesti dans NXP.

Booking, l'une des plus grandes agences de voyage en ligne (OTA), bénéficie d'un effet de réseau. En effet, plus il y a d'utilisateurs, plus il y a d'hôtels, et vice versa. Booking est surtout important en Europe, en partie parce que les hôtels indépendants (de petite taille et/ou de type « boutique ») sont cruciaux dans cette région. Les hôtels indépendants considèrent Booking comme un canal de commercialisation et de distribution. L'entreprise a traversé avec succès la pandémie de covid, sa direction est expérimentée et elle a récemment procédé à des rachats massifs d'actions.

Fairfax est l'un des 20 premiers assureurs au monde. Prem Watsa a créé Fairfax en 1985, l'idée étant de lancer une copie de Berkshire Hathaway. La formule du succès – augmenter la valeur comptable par action – est la combinaison d'opérations d'assurance disciplinées et d'un portefeuille d'investissement discipliné (axé sur la valeur).

Pour terminer, NXP est l'une des spin-offs historiquement réussies de la société néerlandaise Philips. Après un capital-investissement (2006), une fusion de 40 milliards de dollars avec Freescale (2015) et une offre de Qualcomm (2016), NXP est aujourd'hui cotée de manière totalement indépendante à la bourse américaine. Les acteurs du secteur des puces analogiques, comme NXP, ont des coûts de commutation élevés. Une puce particulière est souvent créée après des années de prototypage, d'essais (contrôle de la qualité) et de coopération étroite entre les ingénieurs des deux entreprises.

7.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

7.1.7 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 les documents d'information essentiels.

7.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
1.103.883.004,77	563.268.764,28
0,00	0,00
1.097.012.985,99	559.984.911,93
1.097.012.985,99	559.984.911,93
0,00	0,00
-2.700.514,30	491.254,77
6.863.036,79	474.767,94
376.243,39	49.796,18
-9.939.794,48	-33.117,60
	-191,75
11.638.945,99	4.266.742,75
11.638.945,99	4.266.742,75
-2.068.412,91	-1.474.145,17
7.351,96	
-2.075.764,87	-1.474.145,17
1.103.883.004,77	563.268.764,28
1.070.617.992,09	533.158.819,33
-2.779.808,53	603.315,01
0,00	0,00
36.044.821,21	29.506.629,94

Partie 2. – Postes hors bilan

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

7.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III Autres produits

- 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
- B. Autres

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A », « A DBI-RDT », « AI » et « AI DBI-RDT »
 - Classe « R », « R DBI-RDT », « RI » et « RI DBI-RDT »
 - Classe « C », « C DBI-RDT », « CI » et « CI DBI-RDT »
 - Classe « F », « F DBI-RDT », « FI » et « FI DBI-RDT »
 - Classe « G », « G DBI-RDT », « GI » et « GI DBI-RDT »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R », « C », « F », « G », « A DBI-RDT », « R DBI-RDT », « C DBI-RDT », « F DBI-RDT » et « G DBI-RDT »
 - Classe « AI », « RI », « CI », « FI », « GI », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « CI DBI-RDT », « FI DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »
- K. Autres frais (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

SOUS-TOTAL II + III + IV

	01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
	35.788.261,79	29.095.699,02
	10.647.456,96	30.050.961,34
	25.140.804,83	-955.262,32
	5.237.121,25	3.734.582,12
	5.696.367,55	4.141.411,69
	46.821,39	
		-191,72
	-510.528,16	-406.637,85
	4.460,47	
	0,84	0,00
	0,84	
	-4.980.562,67	-3.334.714,85
	-315.763,26	-309.924,03
	-11.435,95	-9.386,27
	-43.707,69	-49.773,18
	-486.721,69	-498.099,48
	-1.383.143,59	-753.961,29
	-988.282,01	-765.537,99
	-29.520,14	
	-812.053,11	-572.523,26
	-431.837,47	-106.928,47
	-2.923,69	-1.666,68
	-3.785,88	-12.328,98
	-440.692,06	-251.043,07
	-10.181,36	-6.798,64
	-20.514,77	3.256,49
	256.559,42	399.867,27
	256.559,42	399.867,27

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	36.044.821,21	29.495.566,29
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-11.063,65
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	36.044.821,21	29.506.629,94

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	36.044.821,21	29.506.629,94
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	36.044.821,21	29.506.629,94
	c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital		
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)		
IV.	(Distribution des dividendes)		

7.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

7.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés								
<u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u>								
Actions								
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	13.039	CAD	2.000,00	17.510.827,59			1,60 %	1,59 %
			Total	17.510.827,59			1,60 %	1,59 %
Danemark								
NOVO NORDISK A/S-B	250.951	DKK	624,20	21.005.546,83			1,91 %	1,90 %
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	143.701	DKK	407,70	7.856.367,65			0,72 %	0,71 %
			Total	28.861.914,48			2,63 %	2,61 %
Allemagne								
DEUTSCHE BOERSE AG	47.843	EUR	222,40	10.640.283,20			0,97 %	0,96 %
			Total	10.640.283,20			0,97 %	0,96 %
France								
AXA SA	366.516	EUR	34,32	12.578.829,12			1,15 %	1,14 %
BNP PARIBAS	285.835	EUR	59,22	16.927.148,70			1,54 %	1,53 %
DASSAULT SYSTEMES SE	348.576	EUR	33,50	11.677.296,00			1,06 %	1,06 %
KERING	23.390	EUR	238,25	5.572.667,50			0,51 %	0,50 %
L'OREAL	52.952	EUR	341,85	18.101.641,20			1,65 %	1,64 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	40.911	EUR	635,50	25.998.940,50			2,37 %	2,36 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66.851	EUR	240,90	16.104.405,90			1,47 %	1,46 %
TOTALENERGIES SE	322.762	EUR	53,37	17.225.807,94			1,57 %	1,56 %
VINCI SA	123.420	EUR	99,74	12.309.910,80			1,12 %	1,12 %
			Total	136.496.647,66			12,44 %	12,37 %
Irlande								
ACCENTURE PLC-CL A	39.258	USD	351,79	13.337.104,61			1,22 %	1,21 %
KERRY GROUP PLC-A	128.301	EUR	93,25	11.964.068,25			1,09 %	1,08 %
			Total	25.301.172,86			2,31 %	2,29 %
Pays-Bas								
ASML HOLDING NV	39.431	EUR	678,70	26.761.819,70			2,44 %	2,42 %
ING GROEP NV	701.246	EUR	15,13	10.609.851,98			0,97 %	0,96 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	84.316	USD	207,85	16.924.269,05			1,54 %	1,53 %
PROSUS NV	339.184	EUR	38,35	13.007.706,39			1,19 %	1,18 %
WOLTERS KLUWER	63.603	EUR	160,40	10.201.921,20			0,93 %	0,92 %
			Total	77.505.568,32			7,07 %	7,01 %
Espagne								
IBERDROLA SA	675.614	EUR	13,30	8.985.666,20			0,82 %	0,81 %
			Total	8.985.666,20			0,82 %	0,81 %
Taiwan								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	143.783	USD	197,49	27.422.216,00			2,50 %	2,48 %
			Total	27.422.216,00			2,50 %	2,48 %
Royaume-Uni								
ADMIRAL GROUP PLC	330.499	GBP	26,44	10.568.932,70			0,96 %	0,96 %
ASHTED GROUP PLC	174.942	GBP	49,65	10.505.406,77			0,96 %	0,95 %
ASTRAZENECA PLC	181.351	GBP	104,68	22.960.598,30			2,09 %	2,08 %
CRODA INTERNATIONAL PLC	220.344	GBP	33,85	9.021.098,69			0,82 %	0,82 %
HSBC HOLDINGS PLC	1.827.557	GBP	7,85	17.358.254,87			1,58 %	1,57 %
INFORMA PLC	1.199.270	GBP	7,98	11.580.759,16			1,06 %	1,05 %
NATIONAL GRID PLC	786.437	GBP	9,50	9.036.225,80			0,82 %	0,82 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	210.671	GBP	48,33	12.314.621,98			1,12 %	1,12 %
SPIRAX GROUP PLC	125.916	GBP	68,55	10.439.697,40			0,95 %	0,95 %
UNILEVER PLC	235.137	EUR	54,88	12.904.318,56			1,18 %	1,17 %
			Total	126.689.914,23			11,54 %	11,49 %
États-Unis								
ADOBE INC	25.008	USD	444,68	10.739.311,86			0,98 %	0,97 %
ALPHABET INC-CL A	295.095	USD	189,30	53.946.386,78			4,92 %	4,89 %
AMAZON.COM INC	217.332	USD	219,39	46.045.840,17			4,20 %	4,17 %

AMERICAN WATER WORKS CO INC	67.595	USD	124,49	8.126.413,86	0,74 %	0,74 %
BOOKING HOLDINGS INC	5.598	USD	4.968,42	26.859.695,96	2,45 %	2,43 %
CARMAX INC	135.650	USD	81,76	10.710.520,53	0,98 %	0,97 %
CBRE GROUP INC - A	112.104	USD	131,29	14.213.553,03	1,30 %	1,29 %
COCA-COLA CO/THE	166.787	USD	62,26	10.028.158,96	0,91 %	0,91 %
CORPAY INC	29.975	USD	338,42	9.796.368,42	0,89 %	0,89 %
DANAHER CORP	80.542	USD	229,55	17.854.578,55	1,63 %	1,62 %
ECOLAB INC	34.759	USD	234,32	7.865.503,49	0,72 %	0,71 %
HOME DEPOT INC	39.684	USD	388,99	14.907.464,17	1,36 %	1,35 %
IDEX CORP	44.524	USD	209,29	8.998.964,70	0,82 %	0,82 %
ILLINOIS TOOL WORKS	33.794	USD	253,56	8.275.042,63	0,75 %	0,75 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	61.964	USD	149,01	8.916.712,35	0,81 %	0,81 %
JOHNSON & JOHNSON	110.762	USD	144,62	15.469.242,34	1,41 %	1,40 %
LITTELFUSE INC	60.205	USD	235,65	13.700.925,42	1,25 %	1,24 %
MARSH & MCLENNAN COS	42.647	USD	212,41	8.748.091,99	0,80 %	0,79 %
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	71.743	USD	76,24	5.282.169,31	0,48 %	0,48 %
MERCK & CO. INC.	122.053	USD	99,48	11.725.574,56	1,07 %	1,06 %
MICROSOFT CORP	155.247	USD	421,50	63.193.250,14	5,76 %	5,72 %
NIKE INC -CL B	101.007	USD	75,67	7.381.168,20	0,67 %	0,67 %
NVIDIA CORP	182.620	USD	134,29	23.683.283,25	2,16 %	2,15 %
OTIS WORLDWIDE CORP	98.702	USD	92,61	8.827.418,85	0,80 %	0,80 %
PHILLIPS 66	92.475	USD	113,93	10.174.482,61	0,93 %	0,92 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	71.230	USD	167,65	11.532.312,40	1,05 %	1,04 %
ROCKWELL AUTOMATION INC	24.912	USD	285,79	6.875.519,54	0,63 %	0,62 %
S&P GLOBAL INC	19.495	USD	498,03	9.376.238,40	0,85 %	0,85 %
SALESFORCE INC	47.098	USD	334,33	15.206.445,52	1,39 %	1,38 %
SERVICENOW INC	13.108	USD	1.060,12	13.419.655,20	1,22 %	1,22 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	22.635	USD	339,93	7.430.531,68	0,68 %	0,67 %
TESLA INC	36.549	USD	403,84	14.253.933,53	1,30 %	1,29 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24.656	USD	520,23	12.387.050,59	1,13 %	1,12 %
UNION PACIFIC CORP	43.065	USD	228,04	9.483.865,40	0,86 %	0,86 %
US BANCORP	250.055	USD	47,83	11.550.102,00	1,05 %	1,05 %
VISA INC-CLASS A SHARES	73.415	USD	316,04	22.406.640,86	2,04 %	2,03 %
WALT DISNEY CO/THE	81.264	USD	111,35	8.738.528,63	0,80 %	0,79 %
ZOETIS INC	49.634	USD	162,93	7.809.625,90	0,71 %	0,71 %
			Total	575.940.571,78	52,50 %	52,18 %
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	454.989	SEK	326,80	12.995.709,04	1,18 %	1,18 %
ATLAS COPCO AB-A SHS	658.849	SEK	168,85	9.723.082,93	0,89 %	0,88 %
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	22.287	USD	447,38	9.628.931,02	0,88 %	0,87 %
			Total	32.347.722,99	2,95 %	2,93 %
Suisse						
CHUBB LTD	42.014	USD	276,30	11.210.495,60	1,02 %	1,02 %
GIVAUDAN-REG	1.587	CHF	3.966,00	6.706.848,52	0,61 %	0,61 %
LONZA GROUP AG-REG	19.955	CHF	535,80	11.393.136,56	1,04 %	1,03 %
			Total	29.310.480,68	2,67 %	2,66 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				1.097.012.985,99	100,00 %	99,38 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				1.097.012.985,99	100,00 %	99,38 %
II. Dépôts et liquidités						
Avoirs bancaires à vue						
BNP Paribas		EUR		10.987.262,45		0,99 %
BNP Paribas		USD		509.915,10		0,05 %
BNP Paribas		NOK		99.204,15		0,01 %
BNP Paribas		GBP		42.197,21		0,00 %
BNP Paribas		SEK		171,68		0,00 %
BNP Paribas		DKK		162,85		0,00 %
BNP Paribas		CHF		32,55		0,00 %
			Total dépôts et liquidités	11.638.945,99		1,05 %
III. Autres créances et dettes				(2.700.514,30)		-0,24 %
IV. Autres				-2.068.412,91		-0,19 %
V. Total valeur nette d'inventaire				1.103.883.004,77		100,00 %

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

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

Consommation de base	7,5 %
Services de communication	7,6 %
Consommation discrétionnaire	15,1 %
Secteur financier	16,2 %
Soins de santé	11,0 %
Biens industriels	11,3 %
Technologie de l'information	21,6 %
Matériaux	3,5 %
Autre	6,2 %
	100,0 %

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Canada	1,60 %
Danemark	2,63 %
Allemagne	0,97 %
France	12,44 %
Irlande	2,31 %
Pays-Bas	7,07 %
Espagne	0,82 %
Taiwan	2,50 %
Royaume-Uni	11,54 %
États-Unis	52,50 %
Suède	2,95 %
Suisse	2,67 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	1,60 %
CHF	1,65 %
DKK	2,63 %
EUR	22,02 %
GBP	10,37 %
SEK	2,07 %
USD	59,66 %
	100,00 %

7.4.2 Modifications de la composition de l'actif du DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	585.637.338,52
Ventes	196.440.545,64
Total 1	782.077.884,16
Souscriptions	701.251.955,98
Remboursements	253.343.134,06
Total 2	954.595.090,04
Moyenne de référence de l'actif net total	849.548.493,73
Rotation	-20,31 %

Le tableau précédent 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, 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 DBI-RDT		Rachats classe A DBI-RDT		Fin de période classe A DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	13.735,1390	0,0000	14.030,5430	0,0000	50.675,7000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	18.013,0000	0,0000	23.079,1720	0,0000	45.609,5280
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	7.936,6670	0,0000	32.148,0000	0,0000	21.398,1950

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT		Fin de période classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	21.721,7910	0,0000	42.968,1350	0,0000	94.092,7660
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	37.151,0000	0,0000	23.177,2970	0,0000	108.066,4690
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	58.127,7180	0,0000	20.017,6560	0,0000	146.176,5310

Année	Souscriptions classe C DBI-RDT		Rachats classe C DBI-RDT		Fin de période classe C DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	20.376,0000	0,0000	26.777,0000	0,0000	44.857,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	12.899,0000	0,0000	11.094,0000	0,0000	46.662,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	3.828,6750	0,0000	2.546,0000	0,0000	47.944,6750

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT		Fin de période classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	21.959,0000	0,0000	3,0000	0,0000	21.956,0000

Année	Souscriptions classe G DBI-RDT		Rachats classe G DBI-RDT		Fin de période classe G DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	58.225,3260	0,0000	10.653,6360	0,0000	118.108,0680
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	52.903,9450	0,0000	19.437,7170	0,0000	151.574,2960
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	36.890,5550	0,0000	12.997,3600	0,0000	175.467,4910

Année	Souscriptions classe AI DBI-RDT		Rachats classe AI DBI-RDT		Fin de période classe AI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	387,0000	0,0000	174,0000	0,0000	1.219,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	515,0000	0,0000	874,0000	0,0000	860,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	17.987,5130	0,0000	5.913,0000	0,0000	12.934,5130

Année	Souscriptions classe RI DBI-RDT		Rachats classe RI DBI-RDT		Fin de période classe RI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	1.898,0000	0,0000	942,0000	0,0000	6.180,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	8.870,0000	0,0000	3.193,0000	0,0000	11.857,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	10.524,0430	0,0000	382,0000	0,0000	21.999,0430

Année	Souscriptions classe CI DBI-RDT		Rachats classe CI DBI-RDT		Fin de période classe CI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	26.588,0000	0,0000	28.676,0000	0,0000	93.750,6540
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	26.488,0000	0,0000	31.294,0000	0,0000	88.944,6540
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	23.874,0000	0,0000	49.324,0000	0,0000	63.494,6540

Année	Souscriptions classe FI DBI-RDT		Rachats classe FI DBI-RDT		Fin de période classe FI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	0,0000	0,0000	5.460,0000	0,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe GI DBI-RDT		Rachats classe GI DBI-RDT		Fin de période classe GI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	2.180,0000	0,0000	460,0000	0,0000	1.742,9620
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	475,0000	0,0000	1.267,9620
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	6.999,6090	0,0000	12,8200	0,0000	8.254,7510

Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	4.061,5820	48.880,4860	1.900,9910	25.191,0390	2.160,5910	23.689,4470

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	16.832,6340	226.253,5950	953,5390	21.510,4810	15.879,0950	204.743,1140

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	137.290,1060	0,0000	10.371,2050	0,0000	126.918,9010

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	75,6530	571,1620	0,0010	376,5810	75,6520	194,5810

Année	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI		Fin de période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.334,8290	0,0000	0,0000	0,0000	1.334,8290	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	3.684,8100	0,0000	1.369,1940	0,0000	2.315,6160	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A DBI-RDT		Rachats classe A DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	17.541.191,08	0,00	17.873.207,95
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	25.747.243,47	0,00	33.188.524,05
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	12.072.785,34	0,00	48.334.108,68

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	27.453.651,21	0,00	54.882.310,73
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	53.636.550,20	0,00	33.070.446,78
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	87.463.166,49	0,00	30.485.163,68

Année	Souscriptions classe C DBI-RDT		Rachats classe C DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	25.491.471,46	0,00	32.968.904,14
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	17.952.492,72	0,00	16.933.175,03
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	5.718.016,60	0,00	4.046.844,57

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	22.719.423,16	0,00	3.131,25

Année	Souscriptions classe G DBI-RDT		Rachats classe G DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	59.505.391,81	0,00	10.691.013,89
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	61.313.317,70	0,00	21.962.136,67
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	45.020.080,08	0,00	15.728.774,98

Année	Souscriptions classe AI DBI-RDT		Rachats classe AI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	478.601,32	0,00	231.983,76
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	682.540,34	0,00	1.353.559,27
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	27.284.792,00	0,00	8.976.000,48

Année	Souscriptions classe RI DBI-RDT		Rachats classe RI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	2.459.406,74	0,00	1.242.308,18
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	13.307.449,38	0,00	4.556.152,10
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	16.260.079,10	0,00	560.346,30

Année	Souscriptions classe CI DBI-RDT		Rachats classe CI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	35.581.368,76	0,00	37.362.127,04
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	38.009.539,26	0,00	44.868.426,05
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	36.612.902,34	0,00	76.917.164,15

Année	Souscriptions classe FI DBI-RDT		Rachats classe FI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	5.441.022,10	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	4,50	0,00	5.441.283,95

Année	Souscriptions classe GI DBI-RDT		Rachats classe GI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	2.260.577,05	0,00	502.517,80
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	529.454,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	8.368.687,46	0,00	15.767,19

Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	4.061.582,00	48.891.929,37	1.942.416,63	25.553.192,88

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	16.907.334,09	226.898.295,19	960.629,84	21.859.769,47

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	137.295.364,80	0,00	10.729.037,61

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	75.653,00	582.221,46	1,03	389.780,08

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.334.829,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	3.684.810,00	0,00	1.399.721,29	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR						
Année	du compartiment	d'une part A DBI-RDT		d'une part R DBI-RDT		d'une part C DBI-RDT	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	532.300.098,42	0,00	1.372,55	0,00	1.372,29	0,00	1.379,19
Juill. 2023 – Juin 2024	677.692.849,31	0,00	1.579,42	0,00	1.580,99	0,00	1.587,17
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.103.883.004,77	0,00	1.512,18	0,00	1.508,64	0,00	1.513,35

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR							
Année	d'une part F DBI-RDT		d'une part G DBI-RDT		d'une part AI DBI-RDT		d'une part RI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	1.094,99	0,00	1.381,87	0,00	1.382,45
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	1.258,17	0,00	1.591,79	0,00	1.594,42
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.023,67	0,00	1.199,14	0,00	1.523,29	0,00	1.522,54

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part CI DBI-RDT		d'une part FI DBI-RDT		d'une part GI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	1.389,65	0,00	0,00	0,00	1.102,23
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	1.601,14	0,00	1.051,67	0,00	1.268,10
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.527,66	0,00	0,00	0,00	1.209,27

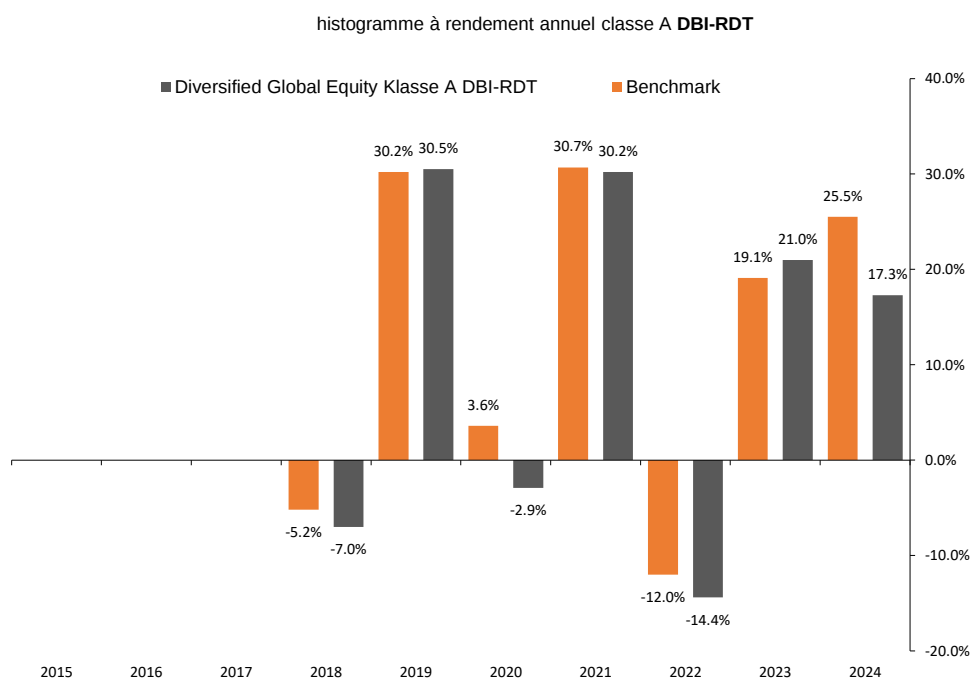
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part A		d'une part R		d'une part C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.021,33	1.021,37	1.021,17	1.021,22	0,00	1.021,65

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	1.021,65	1.022,94	1.021,49	0,00	1.021,86	0,00

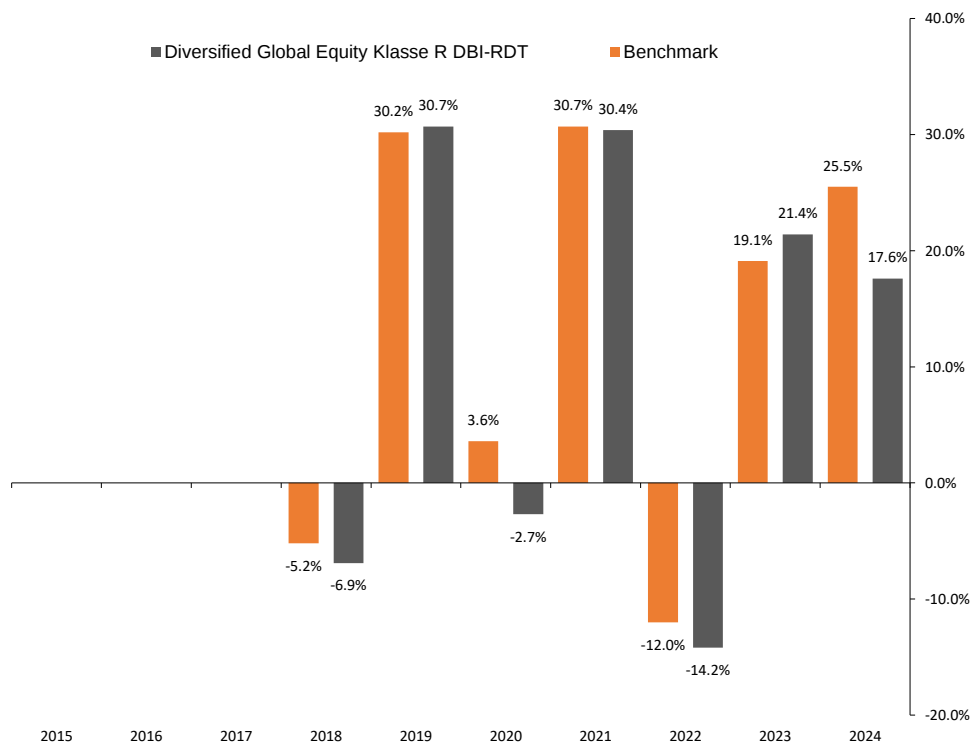
7.4.4 Rendements

Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Depuis le 1^{er} mars 2024, les performances du compartiment sont comparées au MSCI AC World Net Return.

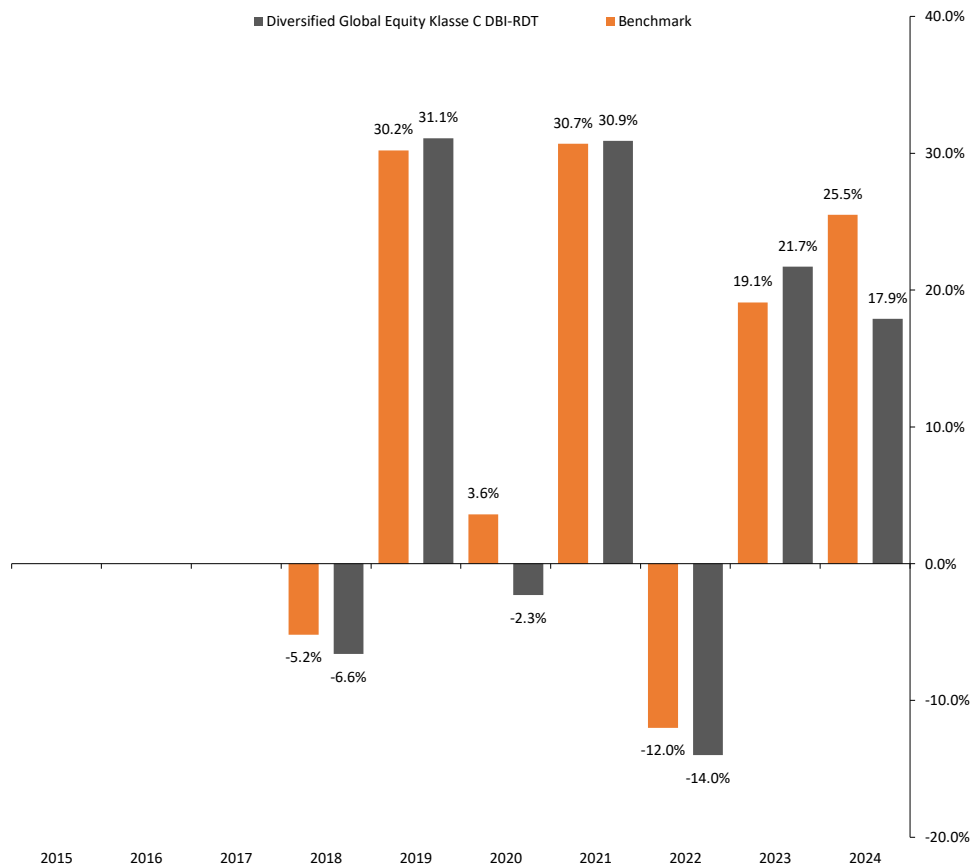
Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/23- 31/12/24	31/12/21- 31/12/24	31/12/19- 31/12/24	31/12/14- 31/12/24
Classe A DBI-RDT	17,29 %	6,73 %	9,00 %	n/a
Classe R DBI-RDT	17,61 %	7,02 %	9,27 %	n/a
Classe C DBI-RDT	17,85 %	7,31 %	9,59 %	n/a
Classe G DBI-RDT	17,77 %	6,23 %	8,92 %	n/a
Classe AI DBI-RDT	17,30 %	6,80 %	9,08 %	n/a
Classe RI DBI-RDT	17,75 %	7,12 %	9,37 %	n/a
Classe CI DBI-RDT	17,98 %	7,42 %	9,70 %	n/a
Classe GI DBI-RDT	17,90 %	6,32 %	8,98 %	n/a
Bench.	25,49 %	9,58 %	12,06 %	n/a



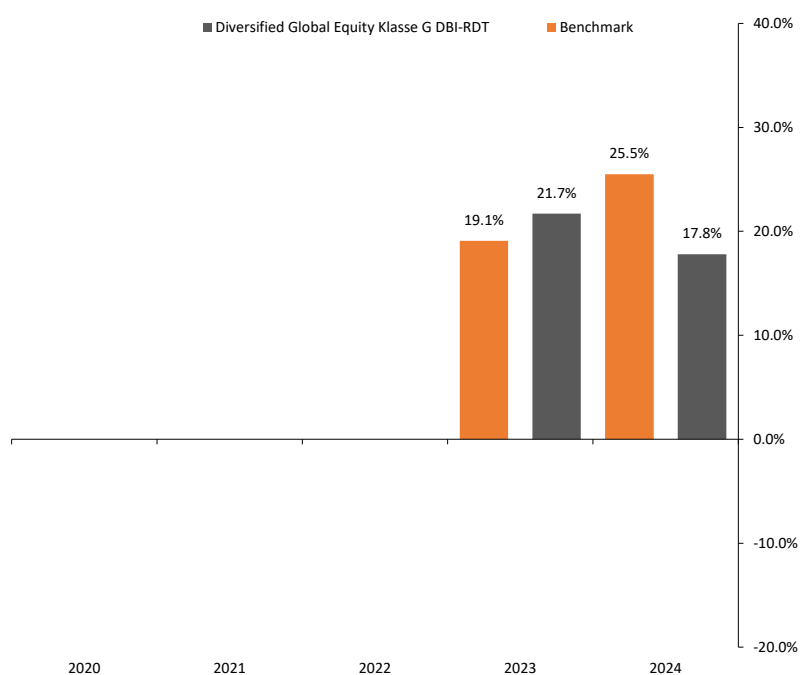
histogramme à rendement annuel classe R DBI-RDT



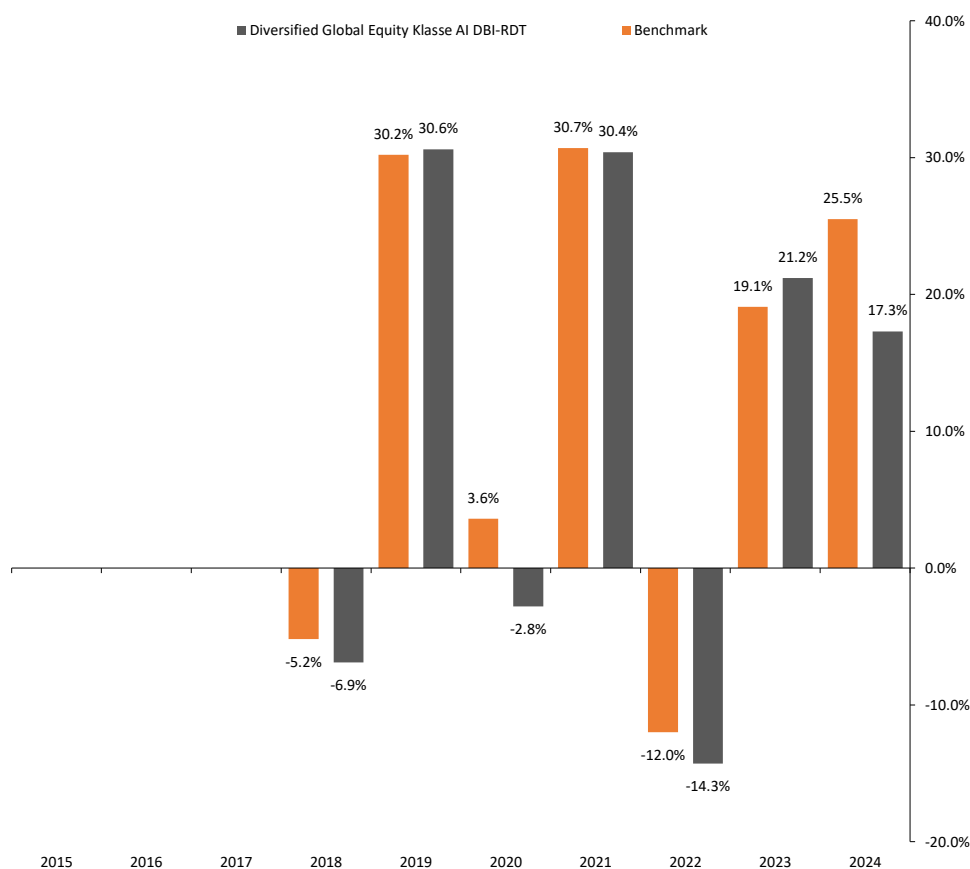
histogramme à rendement annuel classe C DBI-RDT



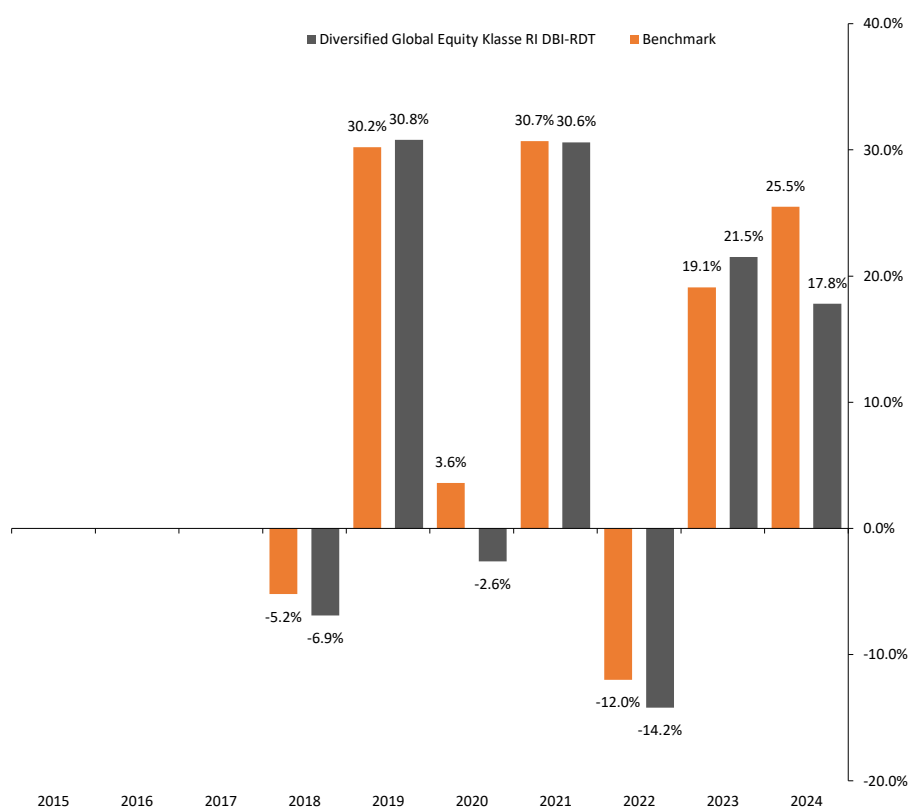
histogramme à rendement annuel classe G DBI-RDT



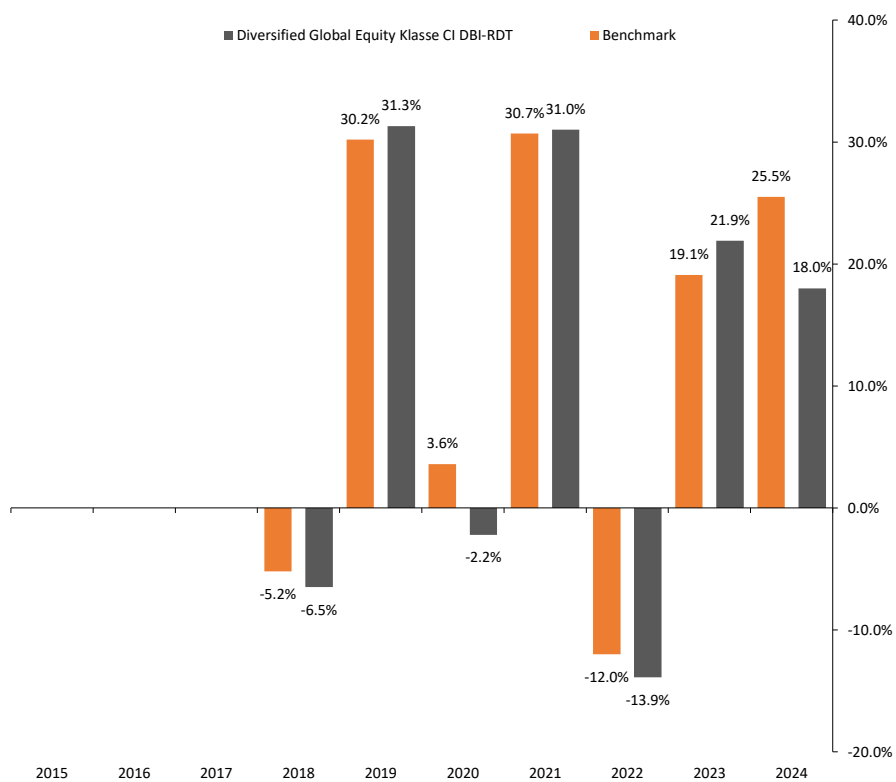
histogramme à rendement annuel classe AI DBI-RDT



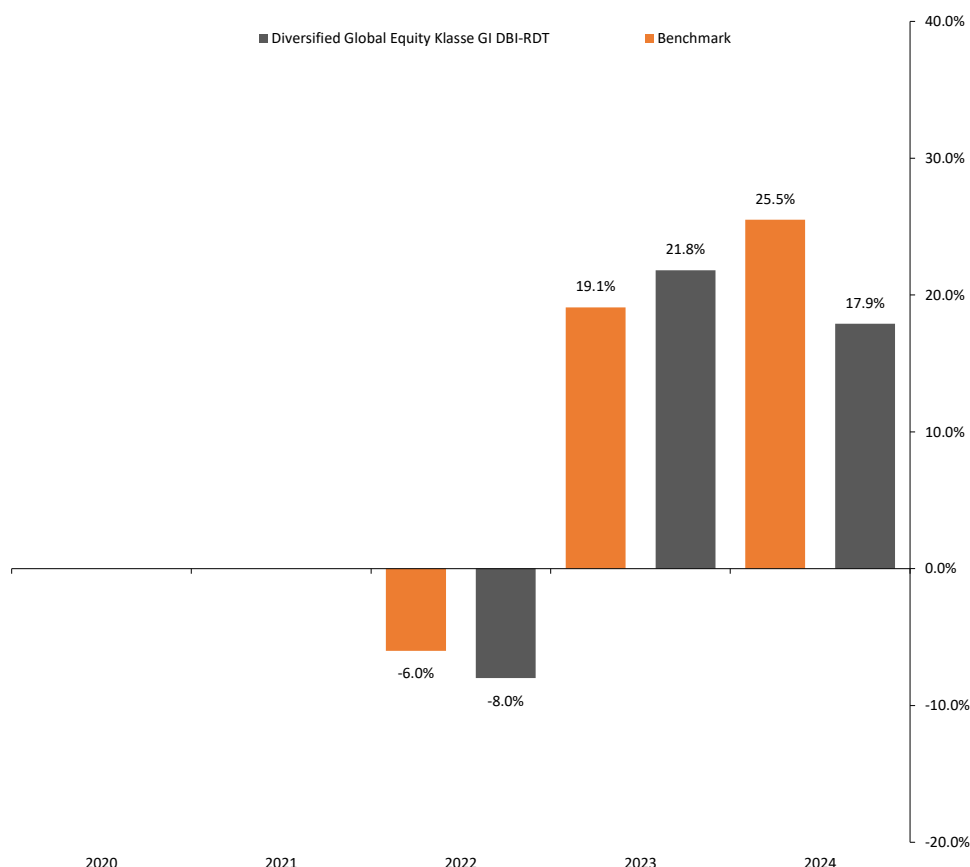
histogramme à rendement annuel classe RI DBI-RDT



histogramme à rendement annuel classe CI DBI-RDT



histogramme à rendement annuel classe GI DBI-RDT



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « A », « C », « R », « F », « RI », « CI », « FI » et « F DBI-RDT », car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

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 DBI-RDT	1,37 %
AI DBI-RDT	1,54 %
R DBI-RDT	1,17 %
RI DBI-RDT	1,03 %
C DBI-RDT	0,96 %
CI DBI-RDT	0,85 %
G DBI-RDT	1,03 %
GI DBI-RDT	0,96 %

Les pourcentages ci-dessus sont calculés sur la base des frais encourus durant l'exercice. Les frais courants ont été calculés conformément aux dispositions du Règlement délégué 2017/653 de la Commission européenne du 8 mars 2017 modifié par le Règlement délégué 2021/2268 de la Commission européenne du 6 septembre 2021. Les coûts indirects des fonds sous-jacents ne sont pas inclus. Les classes « A », « C », « R », « F », « RI », « CI », « FI » et « F DBI-RDT » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A, AI, A DBI-RDT et AI DBI-RDT), 0,90 % (R, RI, R DBI-RDT et RI DBI-RDT) , 0,74 % (C, CI, C DBI-RDT et CI DBI-RDT), 0,70 % (F et F DBI-RDT) ou 0,79 % (G DBI-RDT et GI DBI-RDT), en fonction de la classe d'action, payée par MercLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

7.4.6 Notes relatives aux états financiers

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

8 HOLDINGS PORTFOLIO

8.1 Rapport de gestion

8.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 10 avril 2018.

Les actions de capitalisation des classes A, R et C ont été lancées le 30 avril 2018, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action. La classe C a été clôturée le 31 octobre 2024.

Les actions de distribution des classes A, R et C ont été lancées le 30 avril 2018, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action. La classe F a été lancée le 31 octobre 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action. La classe C a été clôturée le 31 octobre 2024.

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

À compter du 31 octobre 2024, la dénomination du compartiment « Flexible Portfolio » a été remplacée par « Holdings Portfolio » et la politique d'investissement a été adaptée. Depuis lors, l'objectif du compartiment HOLDINGS PORTFOLIO est d'offrir aux actionnaires, par le biais d'une gestion active du portefeuille, une exposition à un portefeuille mondial d'actions cotées en bourse, dont la majorité sera investie dans des holdings. Par holding, nous entendons les sociétés d'investissement cotées en bourse qui, dans certains cas, sont contrôlées par une famille actionnaire par le biais d'une participation au capital ou de droits de vote et dont l'activité principale consiste à investir le capital dans un portefeuille diversifié d'actions sous-jacentes cotées en bourse et privées, ainsi que dans d'autres catégories d'actifs. Une gestion active du portefeuille signifie qu'en fonction de la stratégie d'investissement du gestionnaire financier, les pondérations des actions individuelles dans le portefeuille peuvent s'écarter du benchmark, à savoir le MSCI All Countries World Net Return EUR Index.

Au maximum 100 % de l'actif net est investi dans des actions (de façon directe ou indirecte), le solde étant investi en liquidités.

Le compartiment investira au moins 90 % dans un portefeuille diversifié d'actions cotées, se trouvant ou pas dans un État membre de l'Espace économique européen.

La politique de distribution consiste à distribuer annuellement aux classes d'actions de distribution DBI-RDT au moins 90 % des revenus proportionnellement recueillis par les classes d'actions, 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.

La politique de distribution pour les classes d'actions DIS consiste à distribuer le TIS belge de l'exercice, comme expliqué en détail à la page 19 du prospectus.

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 la sélection d'actions qui, à leur tour, sont exposées à un portefeuille diversifié de catégories d'actifs cotés et privés. L'exposition (in)directe à certains actifs et, dans certains cas, la nature non transparente des holdings rendent la stratégie d'investissement actuelle difficile à concilier avec d'éventuelles directives ESG prédéterminées. 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.

8.1.4 Benchmark

Un benchmark est utilisé pour comparer le rendement du compartiment Merclan Holdings Portfolio au MSCI AC World Net Return.

8.1.5 Politique menée durant l'exercice

Pendant le premier semestre de l'exercice (deuxième semestre de 2024), le compartiment a complètement modifié sa politique d'investissement. Il n'est plus recouru à une stratégie systématique/un modèle quantitatif. Le compartiment se concentre désormais sur un portefeuille mondial d'actions cotées en bourse, dont la majorité sera investie dans des holdings.

Par holding, le gestionnaire entend les sociétés d'investissement cotées en bourse qui, dans certains cas, sont contrôlées par une famille actionnaire par le biais d'une participation au capital ou de droits de vote et dont l'activité principale consiste à investir le capital dans un portefeuille diversifié d'actions sous-jacentes cotées en bourse et privées, ainsi que dans d'autres catégories d'actifs. Cela signifie que l'ensemble du portefeuille a été bouleversé. Parmi les nouveaux noms, citons Investor AB, Brederode, Sofina, Ackermans & van Haaren et Markel.

8.1.6 Politique future

Le gestionnaire s'attend à ce que la dynamique économique en 2025 soit la même qu'en 2024. L'économie américaine reste robuste, bien qu'elle s'aplanisse quelque peu. Dans la zone euro, la croissance est modérée et s'accélère légèrement, sous l'impulsion des consommateurs. En Chine, le renforcement du soutien politique va alimenter la dynamique de croissance. Le gestionnaire prévoit que les banques centrales vont réduire leurs taux directeurs et que les bénéfices des entreprises vont augmenter. La productivité du travail augmente grâce à l'intelligence artificielle.

Après deux années boursières très fastes, certaines entreprises se négocient à des prix très élevés. Toutefois, le revers de la concentration (plus de la moitié des bénéfices du marché boursier américain l'année dernière provenait de sept grandes entreprises technologiques) est que beaucoup d'entreprises sont totalement « ignorées ». Celles-ci sont cotées à une évaluation plus attrayante, bien qu'elles puissent encore afficher des dividendes intéressants et une croissance raisonnable. Elles opèrent aussi souvent dans des secteurs plus stables, où le risque est moindre et où il y a moins d'incertitudes ou de perturbations. Le travail du gestionnaire consiste à trouver un bon équilibre dans les portefeuilles entre, d'une part, les entreprises technologiques dominantes et à forte croissance et, d'autre part, les actions plus stables, à croissance plus lente mais beaucoup moins chères.

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 les documents d'information essentiels.

8.2 Bilan

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

31/12/24 en EUR	31/12/23 en EUR
--------------------	--------------------

29.436.265,01	1.031.547,14
0,00	0,00

28.826.897,71	891.643,04
28.127.956,68	
698.941,03	891.643,04

0,00	0,00

-1.233.244,78	142,91
139.149,46	0,00
11.865,89	142,91
-1.384.260,13	

1.932.794,68	173.568,55
1.932.794,68	173.568,55

-90.182,60	-33.807,36
-4.024,81	-4.024,81
-86.157,79	-29.782,55

29.436.265,01	1.031.547,14
28.919.525,14	2.371.065,49
247.330,55	-41.784,03
0,00	0,00
269.409,32	-1.297.734,32

Partie 2. – Postes hors bilan

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

8.3 Compte de résultats

Partie 3. – Schéma du compte de résultats

I Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- 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 taux d'intérêt
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - iii. Contrats de swap
 - iv. Autres
- G. Créances, dépôts, liquidités et dettes
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

01/07/24- 31/12/24 en EUR	01/07/23- 31/12/23 en EUR
---------------------------------	---------------------------------

112.995,89	-1.369.560,28
-82.461,75	-2.486,71
26.273,18	-1.151.243,76
	-562.957,09
169.184,46	347.127,28

II Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts (+/-)
 - a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
 - c. Collateral (+/-)
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- D. Contrats de swap
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - a. D'origine belge
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

258.313,61	164.249,60
348.131,12	82.217,12
4.367,23	82.041,73
-135,73	-9,25
-94.596,02	
547,01	

III Autres produits

- 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
- B. Autres

7.526,16	32.768,90
7.526,16	32.768,90

IV Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- B. Charges financières (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - Classe « A » et « A DBI-RDT »
 - Classe « R » et « R DBI-RDT »
 - Classe « C » et « CI »
 - Classe « F DBI-RDT »
 - b. Gestion administrative et comptable
 - c. Rémunération commerciale
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)
- J. Taxes
 - Classe « A », « R », « C », « F », « A DBI-RDT », « R DBI-RDT » et « F DBI-RDT »
 - Classe « AI », « RI » et « CI »
- K. Autres frais (-)

-109.426,34	-126.992,61
-33.061,22	-22.948,71
-695,74	
-2.667,86	-8.463,28
-853,58	-6.755,09
-32.975,76	-13.990,23
-735,88	-70.716,00
-3.706,82	0,00
	-5.137,90
-3,79	-1.666,68
-3.785,92	-11.927,00
-30.842,61	12.999,79
-97,16	1.612,49

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

156.413,43	70.025,89
------------	-----------

SOUS-TOTAL II + III + IV

156.413,43	70.025,89
------------	-----------

V	Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat	269.409,32	-1.299.534,39
VI	Impôts sur le résultat	0,00	-1.800,07
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	269.409,32	-1.297.734,32

Partie 4. – Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	269.409,32	-1.297.734,32
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	269.409,32	-1.297.734,32
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)		

8.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

8.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2024

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
<u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u>								
<u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u>								
Actions								
Australie								
PREMIER INVESTMENTS LTD	27.405	AUD	32,43	531.402,52			1,84 %	1,81 %
			Total	531.402,52			1,84 %	1,81 %
Belgique								
ACKERMANS & VAN HAAREN	8.377	EUR	190,50	1.595.818,50			5,53 %	5,42 %
DIETEREN GROUP	7.645	EUR	160,70	1.228.551,50			4,26 %	4,17 %
SOFINA	7.436	EUR	218,40	1.624.022,40			5,62 %	5,52 %
			Total	4.448.392,40			15,41 %	15,11 %
Canada								
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	755	CAD	2.000,00	1.013.933,19			3,52 %	3,44 %
			Total	1.013.933,19			3,52 %	3,44 %
France								
BOLLORE SE	141.078	EUR	5,94	838.003,32			2,91 %	2,85 %
BOUYGUES SA	32.185	EUR	28,54	918.559,90			3,19 %	3,12 %
EURAZEO SE	14.619	EUR	71,95	1.051.837,05			3,65 %	3,57 %
			Total	2.808.400,27			9,75 %	9,54 %
Italie								
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	68.995	EUR	8,39	578.868,05			2,01 %	1,97 %
			Total	578.868,05			2,01 %	1,97 %
Japon								
SOFTBANK CORP	633.300	JPY	198,90	774.019,84			2,69 %	2,63 %
			Total	774.019,84			2,69 %	2,63 %
Luxembourg								
BREDERODE	14.947	EUR	111,00	1.659.117,00			5,76 %	5,64 %
			Total	1.659.117,00			5,76 %	5,64 %
Pays-Bas								
EXOR NV	14.145	EUR	88,55	1.252.539,75			4,35 %	4,26 %
PROSUS NV	23.991	EUR	38,35	920.054,85			3,19 %	3,13 %
			Total	2.172.594,60			7,54 %	7,39 %
Norvège								
AKER ASA-A SHARES	19.203	NOK	549,00	896.428,47			3,11 %	3,05 %
ORKLA ASA	62.409	NOK	98,35	521.910,22			1,81 %	1,77 %
			Total	1.418.338,69			4,92 %	4,82 %
Portugal								
SONAE	643.612	EUR	0,91	588.261,37			2,04 %	2,00 %
			Total	588.261,37			2,04 %	2,00 %
Royaume-Uni								
3I GROUP PLC	14.356	GBP	35,64	618.829,03			2,15 %	2,10 %
RIT CAPITAL PARTNERS PLC	40.911	GBP	19,86	982.695,28			3,41 %	3,34 %
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	78.198	GBP	9,55	903.230,41			3,13 %	3,07 %
			Total	2.504.754,72			8,69 %	8,51 %
États-Unis								
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.210	USD	453,28	967.405,89			3,36 %	3,29 %
KKR & CO INC	6.434	USD	147,91	919.027,47			3,19 %	3,12 %
MARKEL GROUP INC	751	USD	1.726,23	1.251.954,35			4,34 %	4,25 %
			Total	3.138.387,71			10,89 %	10,66 %
Suède								
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	43.724	SEK	275,90	1.054.359,27			3,66 %	3,58 %
INVESTOR AB-A SHS	71.821	SEK	292,20	1.834.208,47			6,36 %	6,23 %
KINNEVIK AB - B	109.385	SEK	73,74	704.981,86			2,45 %	2,39 %
LIFCO AB-B SHS	41.231	SEK	320,60	1.155.325,67			4,01 %	3,92 %
LUNDBERGS AB-B SHS	26.357	SEK	501,00	1.154.119,39			4,00 %	3,92 %
			Total	5.902.994,66			20,48 %	20,04 %
Suisse								
PARTNERS GROUP HOLDING AG	449	CHF	1.230,00	588.491,66			2,04 %	2,00 %
			Total	588.491,66			2,04 %	2,00 %
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				28.127.956,68			97,58 %	95,56 %
<u>Autres valeurs mobilières</u>								

Trust							
SMITHSON INVESTMENT TRUST	38.941,000	GBP	14,84	698.941,03		2,42 %	2,37 %
			Total	698.941,03		2,42 %	2,37 %
			Total autres valeurs mobilières	698.941,03		2,42 %	2,37 %
			Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	28.826.897,71		100,00 %	97,93 %
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
BNP Paribas		EUR		1.900.808,41			6,46 %
BNP Paribas		USD		31.931,61			0,11 %
BNP Paribas		NOK		48,26			0,00 %
BNP Paribas		GBP		6,40			0,00 %
			Total dépôts et liquidités	1.932.794,68			6,57 %
III. Autres créances et dettes				-1.233.244,78			-4,19 %
IV. Autres				-90.182,60			-0,31 %
V. Total valeur nette d'inventaire				29.436.265,01			100,00 %

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

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

Répartition sectorielle

(en pour cent du portefeuille-titre)

Dirigé par une famille	69,0 %
Assurance hybride	10,5 %
PE/Asset Manager	10,4 %
Trust	8,7 %
Liquidités	1,4 %
	100,0 %

Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Australie	1,84 %
Belgique	15,41 %
Canada	3,52 %
France	9,75 %
Italie	2,01 %
Japon	2,69 %
Luxembourg	5,76 %
Pays-Bas	7,54 %
Norvège	4,92 %
Portugal	2,04 %
Royaume-Uni	11,11 %
États-Unis	10,89 %
Suède	20,48 %
Suisse	2,04 %
	100,00 %

Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

AUD	1,84 %
CAD	3,52 %
CHF	2,04 %
EUR	42,52 %
GBP	11,11 %
JPY	2,69 %
NOK	4,92 %
SEK	20,48 %
USD	10,89 %
	100,00 %

8.4.2 Modifications de la composition de l'actif de l'HOLDINGS PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	29.006.161,68
Ventes	1.188.377,03
Total 1	30.194.538,71
Souscriptions	29.852.820,82
Remboursements	1.604.966,37
Total 2	31.457.787,19
Moyenne de référence de l'actif net total	7.312.113,75
Rotation	-17,28 %

Le tableau précédent 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, 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.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	844,0000	0,0000	3.711,0000	0,0000	3.389,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	220,0000	0,0000	3.398,0000	0,0000	211,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	0,0000	0,0000	110,0000	0,0000	101,0000

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	747,0000	0,0000	7.990,0000	0,0000	7.096,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	6.361,0000	0,0000	735,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	110,0000	26.528,0370	0,0000	1.502,8520	110,0000	25.760,1850

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	735,0000	0,0000	4.948,0000	31.622,0000	4.963,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	150,0000	31.622,0000	5.113,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT		Fin de période classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	1.723,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1.723,0000

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT		Fin de période classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,0000	1.232,6760	0,0000	0,0000	0,0000	1.232,6760

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	812.204,79	0,00	3.465.924,36
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	209.426,80	0,00	3.128.025,14
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	0,00	0,00	105.840,10

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	728.626,16	0,00	7.479.682,07
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	5.900.275,05
Juill. 2024 – Déc. 2024	110.000,00	26.752.668,00	0,00	1.499.126,27

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	714.108,87	0,00	4.673.557,09
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	141.711,75	29.373.675,80	4.763.175,70
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.734.157,03	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.255.995,79	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 R		d'une part C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	44.985.959,58	0,00	925,38	0,00	930,58	966,23	945,43
Juill. 2023 – Juin 2024	927.091,08	0,00	975,52	0,00	981,30	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	29.436.265,01	0,00	951,87	995,76	1.017,95	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR			
Année	d'une part R DBI-RDT		d'une part F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2022 – Juin 2023	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Déc. 2024	0,00	1.018,02	0,00	1.017,25

8.4.4 Rendements

Depuis le 31 octobre 2024, les performances du compartiment sont comparées au MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « A », « A DBI-RDT », « R », « R DBI-RDT » et « F DBI-RDT », car aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

8.4.5 Frais

Les classes « A », « A DBI-RDT », « R », « R DBI-RDT » et « F DBI-RDT » n'ont pas été reprises, car elles n'existent pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient ces classes depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (« A » et « A DBI-RDT »), 0,90 % (« R » et « R DBI-RDT ») ou 0,70 % (« F DBI-RDT »), en fonction de la classe d'action, payée par MercLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

8.4.6 Notes relatives aux états financiers

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