

**Rapport annuel au 30/06/2025**

# **MercLan SA**

**SICAV**

Société d'investissement à capital variable  
de droit belge  
à plusieurs compartiments

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

# TABLE DES MATIÈRES

|          |                                                                                                  |           |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>INFORMATIONS GÉNÉRALES.....</b>                                                               | <b>5</b>  |
| 1.1      | Organisation de la SICAV .....                                                                   | 5         |
| 1.2      | Rapport de gestion .....                                                                         | 13        |
| 1.2.1    | Informations aux actionnaires .....                                                              | 13        |
| 1.2.2    | Aperçu général des marchés .....                                                                 | 13        |
| 1.2.3    | Résumé des règles d'évaluation .....                                                             | 16        |
| 1.2.4    | Taux de change .....                                                                             | 17        |
| 1.2.5    | Classe de risque .....                                                                           | 17        |
| 1.2.6    | Description des principaux risques auxquels la société est confrontée .....                      | 18        |
| 1.3      | Rapport du commissaire, réviseur agréé .....                                                     | 20        |
| 1.4      | Bilan globalisé <sup>1</sup> .....                                                               | 26        |
| 1.5      | Compte de résultats globalisé <sup>1</sup> .....                                                 | 28        |
| <b>2</b> | <b>EURO OBLIGATIEFONDS.....</b>                                                                  | <b>30</b> |
| 2.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 30        |
| 2.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 30        |
| 2.1.2    | Cotation en bourse .....                                                                         | 30        |
| 2.1.3    | Grandes lignes de la politique d'investissement .....                                            | 30        |
| 2.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 31        |
| 2.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 31        |
| 2.1.6    | Politique future .....                                                                           | 31        |
| 2.1.7    | Classe de risque .....                                                                           | 31        |
| 2.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 32        |
| 2.2      | Bilan .....                                                                                      | 33        |
| 2.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 35        |
| 2.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 37        |
| 2.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025 .....                                                       | 37        |
| 2.4.2    | Modifications de la composition de l'actif de l'EURO OBLIGATIEFONDS .....                        | 40        |
| 2.4.3    | Montant des engagements ou valeur nominale .....                                                 | 41        |
| 2.4.4    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 41        |
| 2.4.5    | Rendements .....                                                                                 | 42        |
| 2.4.6    | Frais .....                                                                                      | 43        |
| 2.4.7    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 43        |
| <b>3</b> | <b>DEFENSIVE PORTFOLIO.....</b>                                                                  | <b>44</b> |
| 3.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 44        |
| 3.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 44        |
| 3.1.2    | Cotation en bourse .....                                                                         | 44        |
| 3.1.3    | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....                               | 44        |
| 3.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 45        |
| 3.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 45        |
| 3.1.6    | Politique future .....                                                                           | 46        |
| 3.1.7    | Classe de risque .....                                                                           | 46        |
| 3.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 46        |
| 3.2      | Bilan .....                                                                                      | 47        |
| 3.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 49        |
| 3.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 51        |
| 3.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025 .....                                                       | 51        |
| 3.4.2    | Modifications de la composition de l'actif du DEFENSIVE PORTFOLIO .....                          | 55        |
| 3.4.3    | Montant des engagements ou valeur nominale .....                                                 | 56        |
| 3.4.4    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 56        |
| 3.4.5    | Rendements .....                                                                                 | 57        |
| 3.4.6    | Frais .....                                                                                      | 59        |
| 3.4.7    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 60        |
| <b>4</b> | <b>BALANCED PORTFOLIO.....</b>                                                                   | <b>61</b> |
| 4.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 61        |

|          |                                                                                                  |           |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 61        |
| 4.1.2    | Cotation en bourse.....                                                                          | 61        |
| 4.1.3    | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....                               | 61        |
| 4.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 62        |
| 4.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 62        |
| 4.1.6    | Politique future .....                                                                           | 63        |
| 4.1.7    | Classe de risque.....                                                                            | 63        |
| 4.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 63        |
| 4.2      | Bilan.....                                                                                       | 64        |
| 4.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 66        |
| 4.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 68        |
| 4.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025.....                                                        | 68        |
| 4.4.2    | Modifications de la composition de l'actif du BALANCED PORTFOLIO .....                           | 72        |
| 4.4.3    | Montant des engagements ou valeur nominale .....                                                 | 73        |
| 4.4.4    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 73        |
| 4.4.5    | Rendements .....                                                                                 | 76        |
| 4.4.6    | Frais.....                                                                                       | 79        |
| 4.4.7    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 79        |
| <b>5</b> | <b>GROWTH PORTFOLIO .....</b>                                                                    | <b>80</b> |
| 5.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 80        |
| 5.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 80        |
| 5.1.2    | Cotation en bourse.....                                                                          | 80        |
| 5.1.3    | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....                               | 80        |
| 5.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 81        |
| 5.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 81        |
| 5.1.6    | Politique future .....                                                                           | 82        |
| 5.1.7    | Classe de risque.....                                                                            | 82        |
| 5.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 82        |
| 5.2      | Bilan.....                                                                                       | 83        |
| 5.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 85        |
| 5.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 87        |
| 5.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025.....                                                        | 87        |
| 5.4.2    | Modifications de la composition de l'actif du GROWTH PORTFOLIO .....                             | 92        |
| 5.4.3    | Montant des engagements ou valeur nominale .....                                                 | 93        |
| 5.4.4    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 93        |
| 5.4.5    | Rendements .....                                                                                 | 95        |
| 5.4.6    | Frais.....                                                                                       | 98        |
| 5.4.7    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 98        |
| <b>6</b> | <b>DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .....</b>                                                           | <b>99</b> |
| 6.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 99        |
| 6.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 99        |
| 6.1.2    | Cotation en bourse.....                                                                          | 99        |
| 6.1.3    | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....                               | 99        |
| 6.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 100       |
| 6.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 100       |
| 6.1.6    | Politique future .....                                                                           | 100       |
| 6.1.7    | Classe de risque.....                                                                            | 101       |
| 6.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 101       |
| 6.2      | Bilan.....                                                                                       | 102       |
| 6.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 104       |
| 6.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 106       |
| 6.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025.....                                                        | 106       |
| 6.4.2    | Modifications de la composition de l'actif du DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .....                    | 109       |
| 6.4.3    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 109       |
| 6.4.4    | Rendements .....                                                                                 | 114       |
| 6.4.5    | Frais.....                                                                                       | 118       |

|          |                                                                                                  |            |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 6.4.6    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 119        |
| <b>7</b> | <b>HOLDINGS PORTFOLIO .....</b>                                                                  | <b>120</b> |
| 7.1      | Rapport de gestion .....                                                                         | 120        |
| 7.1.1    | Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....                                  | 120        |
| 7.1.2    | Cotation en bourse.....                                                                          | 120        |
| 7.1.3    | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....                               | 120        |
| 7.1.4    | Benchmark .....                                                                                  | 121        |
| 7.1.5    | Politique menée durant l'exercice .....                                                          | 121        |
| 7.1.6    | Politique future .....                                                                           | 122        |
| 7.1.7    | Classe de risque.....                                                                            | 122        |
| 7.1.8    | Affectation des résultats .....                                                                  | 122        |
| 7.2      | Bilan .....                                                                                      | 123        |
| 7.3      | Compte de résultats .....                                                                        | 125        |
| 7.4      | Composition de l'actif et chiffres-clés .....                                                    | 127        |
| 7.4.1    | Composition des actifs au 30/06/2025.....                                                        | 127        |
| 7.4.2    | Modifications de la composition de l'actif de l'HOLDINGS PORTFOLIO .....                         | 129        |
| 7.4.3    | Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire ..... | 129        |
| 7.4.4    | Rendements .....                                                                                 | 131        |
| 7.4.5    | Frais.....                                                                                       | 132        |
| 7.4.6    | Notes relatives aux états financiers .....                                                       | 132        |
| <b>8</b> | <b>Annexe : Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers 133</b>               |            |
| 8.1      | Annexe IV EURO OBLIGATIEFONDS .....                                                              | 134        |
| 8.2      | Annexe IV DEFENSIVE PORTFOLIO .....                                                              | 141        |
| 8.3      | Annexe IV BALANCED PORTFOLIO .....                                                               | 148        |
| 8.4      | Annexe IV GROWTH PORTFOLIO .....                                                                 | 155        |
| 8.5      | Annexe IV DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY.....                                                         | 162        |

# **1 INFORMATIONS GÉNÉRALES**

## **1.1 Organisation de la SICAV**

### **Siège**

Desguinlei 50, 2018 Anvers

### **Date de constitution**

1<sup>er</sup> mars 1993

### **Conseil d'administration**

#### Président

M. Paul Timmermans, Senior Advisor Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>

#### Administrateurs

M. Rob van Oostveen (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<sup>me</sup> 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.

---

<sup>1</sup> Nom commercial de Van Lanschot Kempen NV, succursale belge

## Politique de rémunération

### *Introduction*

Les employés de la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management ont un contrat de travail avec Van Lanschot Kempen, la société mère de Van Lanschot Kempen Investment Management, et sont détachés auprès de Van Lanschot Kempen Investment Management. La politique de rémunération variable de Van Lanschot Kempen s'applique pour tous les collaborateurs (y compris les collaborateurs « Identified Staff ») de Van Lanschot Kempen, y compris Van Lanschot Kempen Investment Management. Cela signifie que la politique de rémunération de Van Lanschot Kempen s'applique à tous les collaborateurs travaillant pour Van Lanschot Kempen Investment Management, avec quelques dispositions supplémentaires spécifiques à Van Lanschot Kempen Investment Management. Fin 2023, la politique a été à nouveau contrôlée et approuvée par le Conseil d'administration et le Conseil de surveillance, et aucune modification matérielle n'a été apportée à la politique de rémunération variable pour 2024.

### *Principes généraux de la politique de rémunération de la société de gestion*

Van Lanschot Kempen pratique une politique de rémunération prudente, solide et durable qui se conforme à la stratégie, à la politique de risque, aux objectifs et aux valeurs du groupe. La politique de rémunération contribue à une gestion adéquate et efficace des risques et n'encourage pas la prise de risques au-delà de ce que l'entreprise juge acceptable.

- Axée sur la performance : Les collaborateurs sont rémunérés tant pour les prestations quantitatives (financières) que pour les prestations qualitatives (non financières), dont au moins 50 % sont basées sur des critères non financiers. La surperformance est rémunérée. La rémunération variable d'un collaborateur repose sur les performances respectives de Van Lanschot Kempen, de Van Lanschot Kempen Investment Management et des collaborateurs individuels. Des réévaluations, pouvant réduire les rémunérations en cas de performances faibles ou négatives de Van Lanschot Kempen ou en cas de comportement incompetent ou incorrect d'un collaborateur, peuvent avoir lieu préalablement au paiement.
- Équilibrée : Il y a un bon équilibre entre la rémunération fixe et la rémunération variable, les critères de performance étant fixés de manière à éviter tout conflit d'intérêts entre les collaborateurs et les clients.
- Consciente des risques : Les critères de performance ne stimulent pas la prise de risques irresponsables.
- Transparente : La rémunération est liée à des critères de performance clairement définis.
- Responsable : La politique est alignée sur la situation financière de Van Lanschot Kempen et les intérêts des clients, et tient compte de risques de durabilité.

Une description plus détaillée de notre politique de rémunération est disponible à l'adresse [www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/over-ons/dit-zijn-wij/governance/belonningsbeleid](http://www.vanlanschotkempen.com/nl-nl/over-ons/dit-zijn-wij/governance/belonningsbeleid). Le [Rapport de rémunération](#) fournit une description plus détaillée de la manière dont les composantes fixes et variables de la rémunération sont composées. Sont également décrits dans le Rapport de rémunération les critères qui sous-tendent la détermination du niveau de la rémunération variable, les règles divergentes s'appliquant aux collaborateurs qui exercent une fonction de contrôle et les parties de la rémunération variable qui sont conditionnelles. Le Rapport de rémunération décrit également la gouvernance concernant la détermination annuelle de la rémunération variable. Les collaborateurs qui exercent une fonction impliquant une prise de risque sont ceux dont les activités professionnelles ont un impact matériel sur le profil de risque de l'établissement.

### *Rémunération versée par la société de gestion pour le dernier exercice clos le 31 décembre 2024 :*

Au 31 décembre 2024, la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management est intervenue comme société de gestion de 82 Fonds d'investissement alternatifs (FIA) et 41 Organismes de placement collectif alternatifs (OPCA). Le total des actifs sous gestion pour les FIA au 31 décembre 2024 s'élève à 17.554 millions d'euros, le total des actifs sous gestion pour les OPCA au 31 décembre 2024 s'élève à 22.064 millions d'euros.

Le tableau ci-dessous contient des informations sur la rémunération attribuée aux collaborateurs « Identified Staff ». Par « Identified Staff » de Van Lanschot Kempen Investment Management, on entend : les membres du personnel de l'entité d'investissement dont les actions affectent de manière significative le profil de risque de l'entité d'investissement. Dans le tableau ci-dessous, les collaborateurs « Identified Staff » sont repris dans les colonnes « Cadres supérieurs » et « Fonctions dirigeantes ».

Les chiffres dans le tableau ci-dessous ont trait à l'exercice 2024 de Van Lanschot Kempen Investment Management et sont les chiffres disponibles les plus récents. Sur la rémunération totale, les montants dans le tableau sont affectés sur la base des actifs du fonds au 31 décembre 2024.

L'imputation de la rémunération fixe et variable se fait de la manière suivante :

**Rémunération totale (fixe et variable) \* Actifs du fonds**

Total des actifs gérés Van Lanschot Kempen Investment Management

|                                                                | Cadres supérieurs <sup>1</sup> | Fonctions dirigeantes | Autres collaborateurs | Tous collaborateurs |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| Nombre de collaborateurs (en ETP, moyenne sur l'exercice 2024) | 2                              | 21                    | 237                   | 260                 |
| Rémunération 2024                                              |                                |                       |                       |                     |
| Total de la rémunération fixe                                  | 39.559 €                       | 162.445 €             | 773.844 €             | 975.848 €           |
| Total de la rémunération variable <sup>2</sup>                 | 43 €                           | 53.423 €              | 163.928 €             | 217.394 €           |

<sup>1</sup> Madame P.D. Hendriks, monsieur W.H. van Houwelingen et monsieur E.J.G. Jansen sont des membres de la direction de Van Lanschot Kempen Investment Management et donc repris dans le tableau dans la catégorie « Cadres supérieurs ».

<sup>2</sup> La rémunération variable concerne, conformément à la réglementation, la rémunération variable imputée au gestionnaire durant l'exercice 2024.

**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 Lanschot<sup>1</sup>, Desguinlei 50, 2018 Anvers

**Dépositaire**

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

**Gestion intellectuelle du portefeuille**

Mercier Van Lanschot<sup>1</sup>, 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 Lanschot<sup>1</sup>, Desguinlei 50, 2018 Anvers

## Liste des compartiments actifs

Euro Obligatiefonds  
Classe « A », Classe « AI »

Defensive Portfolio  
Classe « A », Classe « R », Classe « RI », 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 »

## Liste des compartiments désactivés

Very Defensive Portfolio  
Classe « A », Classe « R », Classe « RI », Classe « C », Classe « CI », Classe « F », Classe « FI »

La désactivation/radiation du compartiment Very Defensive Portfolio est actuellement traitée par la FSMA. Les derniers actionnaires sont sortis de ce compartiment le 18 juin 2025.

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 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. 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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. 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 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. 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<sup>er</sup> 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'inflation s'est maintenue à des niveaux supérieurs à l'objectif des banques centrales au cours du second semestre de 2024. Néanmoins, les banques centrales ont réduit leurs taux directeurs. 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. Au premier semestre de 2025, le climat économique mondial était caractérisé par une combinaison de croissance modérée, d'inflation décroissante et de politique monétaire d'assouplissement prudent par suite de chocs inflationnistes antérieurs. La situation géopolitique est restée tendue. L'escalade du conflit entre Israël et l'Iran a entraîné en juin 2025 une augmentation temporaire des prix du pétrole et du gaz. En même temps, la menace renouvelée de barrières commerciales émanant des États-Unis a créé l'incertitude pour le commerce international.

En dépit d'inquiétudes passées quant à une possible récession, l'économie américaine a enregistré de meilleurs résultats que prévu en 2024, avec une croissance de 2,8 %. L'élection du président Trump a boosté les actions, bien que les inquiétudes quant à une politique inflationniste et une hausse des taux d'intérêt sur les marchés des capitaux aient pesé sur les rendements des obligations d'État. L'économie américaine a montré des signes de rétablissement au deuxième trimestre de 2025, après un recul au premier trimestre. Le marché du travail est resté robuste, même s'il présentait des signes de refroidissement. L'inflation est restée relativement persistante, avec une inflation sous-jacente de 2,9 % en juin. Bien que le système américain de banques centrales (« la Fed ») ait baissé le taux de 0,5 point de pourcentage en septembre 2024, suivi de baisses de 0,25 point de pourcentage en novembre et en décembre, la Fed a adopté une attitude attentiste au premier semestre de 2025. Attitude également due à l'incertitude quant à l'impact de nouveaux tarifs à l'importation sur l'inflation. La loi budgétaire complexe du gouvernement Trump entraîne d'importants déficits fiscaux, sans toutefois être particulièrement stimulante pour l'économie. La politique commerciale des États-Unis était une source importante d'incertitude. Le président américain Trump a annoncé le 2 avril de hauts tarifs à l'importation, mais le 9 avril, après de fortes turbulences sur les marchés financiers, il a prévu une pause jusqu'au 9 juillet. Cela n'a pas aggravé la guerre commerciale, mais on n'a quasiment pas progressé jusqu'à la fin du deuxième trimestre. Le risque de guerre commerciale a ainsi persisté. Au premier semestre de 2025, le dollar américain a connu sa dévalorisation la plus importante en plus de cinq décennies. Cette diminution a été causée par une combinaison de facteurs, dont des déficits budgétaires croissants, des incertitudes politiques et la prévision de réductions des taux d'intérêt par la Fed.

Dans la zone euro, l'économie s'est légèrement rétablie en 2024 avec une croissance de 0,9 %, due à la consommation et aux dépenses publiques, tandis que les investissements des entreprises sont restés à la traîne. L'inflation a diminué, ce qui a poussé la Banque centrale européenne (BCE) à baisser le taux. L'économie de la zone euro a profité au premier semestre de 2025 d'une augmentation des exportations aux États-Unis due à l'anticipation d'une guerre commerciale. La croissance économique est pourtant restée modérée. La BCE a une nouvelle fois baissé le taux en juin 2025, le taux directeur se retrouvant ainsi à 2,0 %. L'inflation était passée à 2,0 % en juin, avec une inflation sous-jacente de 2,3 %. Les marchés du travail en Europe sont restés tendus, avec des chiffres du chômage historiquement bas. La croissance de l'emploi a néanmoins diminué. La confiance des consommateurs s'est rétablie progressivement, mais est restée fragile. La croissance des salaires est restée supérieure à la moyenne, ce qui a soutenu le pouvoir d'achat.

Depuis la pandémie de covid, la Chine fait face à une demande intérieure faible et il est également question d'une très basse inflation. La croissance en 2024 d'environ 5 % est principalement due au commerce extérieur. Fin 2024, les autorités chinoises ont annoncé des mesures de relance, qui se sont toutefois avérées insuffisantes pour résoudre complètement les problèmes. Au premier semestre de 2025, l'économie chinoise semblait à première vue souffrir moins que prévu des tensions commerciales avec les États-Unis. Cependant, la demande intérieure est restée faible et l'inflation basse. Tout comme la zone euro, la Chine et les marchés émergents ont profité de l'anticipation de la guerre commerciale. Les indicateurs avancés ont bel et bien montré des signes d'affaiblissement du commerce international.

### **Évolution des marchés obligataires**

En ces temps volatiles, dus entre autres à l'inconstance du président américain Trump, les obligations ont pourtant enregistré de bons résultats durant l'exercice (second semestre de 2024 et premier semestre de 2025). Les obligations ont profité des baisses de taux et ont enregistré des rendements positifs dans cette période. Les investisseurs en obligations d'État de la zone euro ont enregistré un gain de 4,4 % au cours de cette période. Les obligations d'entreprises de la zone euro qui jouissent d'une haute notation financière (BBB- et plus) ont augmenté de 5,9 %, alors que les obligations high yield ont même enregistré un plus de 7,3 %.

En juin 2025, la BCE a baissé le taux pour la huitième fois consécutive. Le taux a baissé de 3,75 % au début à 2,00 % à la fin de l'exercice. Au cours de la même période, la Fed a baissé le taux de 5,50 % à 4,50 %.

### **Évolution des marchés des actions**

Durant l'exercice, les marchés financiers ont connu un certain nombre de fluctuations en raison d'une accumulation de soucis. Ainsi, le second semestre de 2024 (le premier semestre de l'exercice) a commencé par des chiffres de l'emploi décevants aux États-Unis, ce qui n'a fait qu'alimenter la crainte d'une récession. Il y a également eu une réaction très virulente des cours après une augmentation des taux au Japon, qui a néanmoins été de courte durée ; et au deuxième trimestre de 2024, il y a eu la réélection du président américain Donald Trump.

Le premier semestre 2025 (second semestre de l'exercice) a malgré tout commencé de manière positive. Les économies ont fait preuve de résilience, les banques centrales ont baissé les taux et la dérégulation attendue sous Trump a rendu les investisseurs optimistes. Cela a toutefois changé le 2 avril – également nommé « Liberation Day » – lorsque Trump a annoncé des taxes à l'importation extrêmes, qui n'épargnaient quasiment aucun pays. Il en a découlé une guerre commerciale, mettant sous pression les cours des actions. La guerre commerciale a toutefois été de courte durée. Après la forte augmentation du taux américain, Trump a annoncé une pause des taxes à l'importation. L'acronyme « TACO » était né : « Trump Always Chickens Out » (Trump se dégonfle toujours). Les cours des actions se sont ensuite vite rétablis des pertes. Mai 2025 a même été le meilleur mois de mai en 35 ans. Le reste de l'exercice était placé sous le signe de la désescalade de la guerre commerciale. Les taxes à l'importation annoncées antérieurement ont été considérablement atténuées, ce qui a rassuré les investisseurs.

En dépit de toutes les incertitudes, les cours des actions mondiales ont augmenté de 6,1 % durant l'exercice. Mesurés en euros, toutes les régions séparément ont également augmenté. Grâce à un premier semestre de 2025 fort, l'Europe (+8,1 %) est la région qui a affiché les meilleures performances. Les États-Unis, les marchés émergents et le Japon ont connu respectivement une hausse de 5,3 %, 5,3 % et 4,0 %.

## **Perspectives**

Les incertitudes quant à la politique commerciale des États-Unis sont grandement déterminantes pour les perspectives de croissance au deuxième semestre de 2025. Après plusieurs mois chaotiques, les partenaires commerciaux des États-Unis sont confrontés à des tarifs à l'importation qui sont généralement supérieurs à 15 %. Il existe des exceptions pour certains groupes de produits avec des tarifs plus élevés et des groupes de produits avec des tarifs pour l'instant plus bas. En raison de ces taxes, nous partons d'une croissance modérée. Aux États-Unis, le pouvoir d'achat des consommateurs peut se retrouver sous pression en raison de l'inflation croissante. La propension à investir des entreprises est faible à cause des nombreuses incertitudes. Si la croissance ralentit suffisamment, cela peut procurer à la Fed une marge de manœuvre pour baisser les taux, ce qui devrait se traduire par deux baisses.

Dans la zone euro, la croissance économique reste modeste. La BCE prévoit pour 2025 une croissance du PIB de 0,9 %, avec une inflation de 2,0 % en moyenne. La BCE se réserve la possibilité de procéder à une nouvelle baisse plus tard dans l'année. La croissance des salaires et les investissements publics dans l'infrastructure et la défense offrent un certain soutien à la demande intérieure, tandis que la confiance des entrepreneurs ne se rétablit que lentement.

En Chine, les mesures de relance fiscale de 2024 vont perdre en efficacité. En même temps, le pays est confronté à un marché du logement encore faible et à un commerce mondial qui sera mis sous pression à cause de la guerre commerciale. Nous prévoyons également dans d'autres économies émergentes une croissance (relativement) modérée, qui permettra aux banques centrales de procéder à des réductions de taux dans un certain nombre de ces pays.

### **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**

|       | 30/06/2025   | 30/06/2024  |
|-------|--------------|-------------|
| 1 EUR | 1,60175 CAD  | 1,46655 CAD |
|       | 0,93435 CHF  | 0,96305 CHF |
|       | 7,46080 DKK  | 7,45745 DKK |
|       | 0,85660 GBP  | 0,84785 GBP |
|       | 11,87905 NOK | 11,4115 NOK |
|       | 11,18725 SEK | 11,3500 SEK |
|       | 1,17385 USD  | 1,07175 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                |
| Defensive Portfolio       | 3                |
| Balanced Portfolio        | 3                |
| Growth Portfolio          | 3                |
| Diversified Global Equity | 4                |
| Holdings Portfolio        | 4                |

### **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 | Defensive Portfolio | Balanced Portfolio | Growth Portfolio | Diversified Global Equity | Holdings Portfolio |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------|---------------------------|--------------------|
| Risque de marché                | MOYEN               | MOYEN               | MOYEN              | MOYEN            | ÉLEVÉ                     | ÉLEVÉ              |
| Risque de crédit                | MOYEN               | MOYEN               | MOYEN              | MOYEN            | FAIBLE                    | FAIBLE             |
| Risque de règlement             | FAIBLE              | FAIBLE              | FAIBLE             | FAIBLE           | FAIBLE                    | FAIBLE             |
| Risque de liquidité             | FAIBLE              | FAIBLE              | FAIBLE             | FAIBLE           | NÉANT                     | NÉANT              |
| Risque de change                | FAIBLE              | MOYEN               | MOYEN              | ÉLEVÉ            | ÉLEVÉ                     | ÉLEVÉ              |
| Risque de conservation          | NÉANT               | NÉANT               | NÉANT              | NÉANT            | NÉANT                     | NÉANT              |
| Risque de rendement             | MOYEN               | MOYEN               | MOYEN              | MOYEN            | ÉLEVÉ                     | ÉLEVÉ              |
| Risque de concentration         | FAIBLE              | FAIBLE              | FAIBLE             | FAIBLE           | FAIBLE                    | FAIBLE             |
| Risque de capital               | NÉANT               | NÉANT               | NÉANT              | NÉANT            | NÉANT                     | NÉANT              |
| Risque de flexibilité           | NÉANT               | NÉANT               | NÉANT              | NÉANT            | NÉANT                     | NÉANT              |
| Risque d'inflation              | MOYEN               | MOYEN               | MOYEN              | MOYEN            | FAIBLE                    | FAIBLE             |
| Facteurs externes               | FAIBLE              | FAIBLE              | FAIBLE             | FAIBLE           | FAIBLE                    | FAIBLE             |
| Risque en matière de durabilité | 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.
- Le Conseil d'administration a introduit le « swing pricing ». Le Swing Pricing est un mécanisme qui permet aux différents compartiments de la sicav de régler les frais découlant de grandes souscriptions et de grands rachats par les investisseurs entrants et sortants.
  - o La valeur nette d'inventaire (VNI) est corrigée en utilisant un pourcentage déterminé (le Swing Factor) pour facturer les frais de transaction nets aux investisseurs entrants et sortants. L'orientation du swing découle des flux nets de capitaux applicables à une VNI. En cas d'entrées nettes de capitaux, le Swing Factor lié aux souscriptions d'actions du compartiment est ajouté à la VNI et en cas de rachats nets, le Swing Factor lié aux rachats des actions du compartiment concerné est déduit de la VNI. Dans les deux cas, tous les investisseurs entrants/sortants à une date donnée se voient appliquer une seule et même VNI. La valeur maximale du Swing Factor est de 5 %.
  - o Le mécanisme du Swing Pricing est conforme à l'AR du 10 novembre 2006 et se limite à ces seuls cas où les souscriptions ou les rachats nets atteignent une valeur seuil définie. Cette valeur seuil est définie par compartiment et s'exprime sous forme de pourcentage du total des actifs nets du compartiment concerné.
  - o Pendant l'exercice, la mesure a été appliquée une fois pour Euro Obligatiefonds, cinq fois pour Very Defensive Portfolio et sept fois pour Holdings Portfolio.

### **1.3 Rapport du commissaire, réviseur agréé**

## **MercLan NV**

### **Verslag van de commissaris**

Boekjaar 30.06.2025

**Merclan NV**

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

## **Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van MERCLAN NV over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2025**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de naamloze vennootschap Merclan NV ("VENNOOTSCHAP"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 september 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2026. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 5 boekjaren.

### **Verslag over de jaarrekening**

#### **Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2025 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel<sup>1</sup>. Deze jaarrekening omvat de balans op 30 juni 2025, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 3.412.736.533,56 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 82.694.383,36 EUR.

| Compartiment              | Deviezen | Netto-inventariswaarde | Resultaat van het boekjaar<br>(+=winst) |
|---------------------------|----------|------------------------|-----------------------------------------|
| Euro Obligatiefonds       | EUR      | 112.994.329,31         | 3.817.628,08                            |
| Defensive Portfolio       | EUR      | 548.898.772,68         | 19.989.105,75                           |
| Balanced Portfolio        | EUR      | 1.003.408.317,07       | 42.715.097,45                           |
| Growth Portfolio          | EUR      | 620.770.781,79         | 31.269.111,33                           |
| Diversified Global Equity | EUR      | 1.013.702.563,66       | -19.320.140,90                          |
| Holding Portfolio         | EUR      | 112.961.769,05         | 4.223.581,65                            |
| Totaal Bevek              | EUR      | 3.412.736.533,56       | 82.694.383,36                           |

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 juni 2025, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

<sup>1</sup> Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Merclan NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

## Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's), zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

## Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

#### **Merclan NV**

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controleinformatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven ;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

#### **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

##### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

**Merclan NV**

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0449.475.729

## Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

## Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

## Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

## Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking – berekend op basis van het aantal aandelen per 30 Juni 2025 – die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 1 september 2025

Forvis MAZARS BEDRIJFSREVISOREN

Commissaris

vertegenwoordigd door



Dirk Stragier  
Bedrijfsrevisor

## 1.4 Bilan globalisé<sup>1</sup>

### 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

| 30/06/25<br>en EUR      | 30/06/24<br>en EUR      |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>3.412.736.533,56</b> | <b>3 562 698 814,75</b> |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |
| <b>3.358.333.124,01</b> | <b>3 485 671 802,23</b> |
| 468.952.889,03          | 382 783 231,01          |
| 64.097.424,10           | 20 944 555,98           |
| 2.271.308.579,75        | 2 211 351 750,25        |
| 31.928.534,31           |                         |
| 523.466.966,82          | 870 465 554,99          |
| -1.421.270,00           | 126 710,00              |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |
| <b>2.890.076,25</b>     | <b>19 233 359,35</b>    |
| 17.256.099,48           | 40 961 567,75           |
| 2.224.738,44            | 1 121 090,23            |
| -16.590.693,35          | -22 849 298,63          |
| -68,32                  |                         |
| <b>51.760.092,21</b>    | <b>59 717 586,27</b>    |
| 47.531.076,19           | 59 102 812,17           |
| 4.229.016,02            | 614 774,10              |
| <b>-246.758,91</b>      | <b>-1 923 933,10</b>    |
| 5.283.172,48            | 3 899 662,31            |
| -5.529.931,39           | -5 823 595,41           |
| <b>3.412.736.533,56</b> | <b>3 562 698 814,75</b> |
| 3.329.877.477,72        | 3 166 266 367,47        |
| 164.672,48              | -15 436 890,15          |
| 82.694.383,36           | 411 869 337,43          |

## Partie 2. – Postes hors bilan

|             |                                                                        |                       |                       |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Sûretés réelles (+ / -)</b>                                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Collateral                                                             |                       |                       |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                       |                       |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                       |                       |
| B.          | Autres sûretés réelles (+/-)                                           |                       |                       |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                       |                       |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                       |                       |
| <b>II</b>   | <b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats d'option et warrants achetés                                  |                       |                       |
| B.          | Contrats d'option et warrants vendus                                   |                       |                       |
| <b>III</b>  | <b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>                    | <b>377.598.870,00</b> | <b>260 677 330,00</b> |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               | 15.293.470,00         | 73 964 830,00         |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                | 362.305.400,00        | 186 712 500,00        |
| <b>IV</b>   | <b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats de swap achetés                                               |                       |                       |
| B.          | Contrats de swap vendus                                                |                       |                       |
| <b>V</b>    | <b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats achetés                                                       |                       |                       |
| B.          | Contrats vendus                                                        |                       |                       |
| <b>VI</b>   | <b>Montants non appelés sur actions</b>                                | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VII</b>  | <b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VIII</b> | <b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>IX</b>   | <b>Instruments financiers prêtés</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |

<sup>1</sup> Les chiffres au 30/06/25 concernent exclusivement le compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO, désactivé au 18 juin 2025. La désactivation/radiation du compartiment Very Defensive Portfolio est actuellement traitée par la FSMA. Les derniers actionnaires sont sortis de ce compartiment le 18 juin 2025. Les chiffres comparatifs correspondent à la structure en place au 30 juin 2024.

## 1.5 Compte de résultats globalisé<sup>1</sup>

### Partie 3. – Schéma du compte de résultats

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

|                                                         | 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                         | <b>70.035.341,07</b>            | <b>400 920 723,04</b>           |
| A. Obligations et autres titres de créance              |                                 |                                 |
| a. Obligations                                          | 11.382.830,49                   | 10 524 417,59                   |
| b. Autres titres de créance                             |                                 |                                 |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »   |                                 |                                 |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »   |                                 |                                 |
| B. Instruments du marché monétaire                      | 891.387,63                      | 839 471,18                      |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions |                                 |                                 |
| a. Actions                                              | 143.732.121,74                  | 310 925 466,50                  |
| 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                       | 36.438.807,57                   | 53 257 250,34                   |
| F. Instruments financiers dérivés                       |                                 |                                 |
| j. Sur taux d'intérêt                                   |                                 |                                 |
| i. Contrats d'option                                    |                                 |                                 |
| ii. Contrats à terme                                    | -1.792.403,77                   | 1 666 233,96                    |
| 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             | -120.617.402,59                 | 23 707 883,47                   |

#### II Produits et charges des placements

|                                                          |                      |                      |
|----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                          | <b>50.498.263,97</b> | <b>52 243 237,79</b> |
| A. Dividendes                                            | 39.336.014,07        | 41 544 179,27        |
| B. Intérêts (+/-)                                        |                      |                      |
| a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 12.106.557,91        | 9 346 257,44         |
| b. Dépôts et liquidités                                  | 2.167.640,70         | 4 465 319,63         |
| c. Collateral (+/-)                                      |                      |                      |
| C. Intérêts d'emprunts (-)                               | -15.675,15           | -120 887,45          |
| D. Contrats de swap                                      |                      |                      |
| E. Précomptes mobiliers (-)                              |                      |                      |
| a. D'origine belge                                       |                      |                      |
| b. D'origine étrangère                                   | -3.360.090,26        | -3 169 553,69        |
| F. Autres produits provenant des placements              | 263.816,70           | 177 922,59           |

#### III Autres produits

|                                                                                                                                                    |                  |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                                                                    | <b>33.330,84</b> | <b>52 204,42</b> |
| A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | 33.330,84        | 52 204,42        |
| B. Autres                                                                                                                                          |                  |                  |

#### IV Coûts d'exploitation

|                                                                                                                                 |                       |                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                 | <b>-37.872.552,52</b> | <b>-41 424 653,79</b> |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)                                                            | -1.869.753,40         | -1 551 607,16         |
| B. Charges financières (-)                                                                                                      | -44.453,70            | -266 029,36           |
| C. Rémunération due au dépositaire (-)                                                                                          | -347.596,94           | -407 030,13           |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-)                                                                                         |                       |                       |
| a. Gestion financière                                                                                                           |                       |                       |
| Classe « A », « AI », « A DBI-RDT » et « AI DBI-RDT »                                                                           | -4.664.423,09         | -8 613 530,90         |
| Classe « R », « RI », « R DBI-RDT » et « RI DBI-RDT »                                                                           | -14.756.266,69        | -14 547 278,90        |
| Classe « C », « CI », « C DBI-RDT » et « CI DBI-RDT »                                                                           | -6.560.179,48         | -8 660 149,08         |
| Classe « F », « FI », « F DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »                                                                           | -474.736,73           | -7 625,81             |
| Classe « G », « GI », « G DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »                                                                           | -1.717.399,06         | -1 244 022,52         |
| b. Gestion administrative et comptable                                                                                          | -3.272.252,08         | -2 050 352,59         |
| c. Rémunération commerciale                                                                                                     |                       |                       |
| E. Frais administratifs (-)                                                                                                     |                       |                       |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-)                                                                                  |                       |                       |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)                                                                              | -28.191,92            | -15.000,00            |
| H. Services et biens divers (-)                                                                                                 | -199.792,62           | -119 795,17           |
| 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 »           | -3.675.265,51         | -3 723 495,32         |
| Classe « AI », « RI », « CI », « FI », « GI », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « CI DBI-RDT », « FI DBI-RDT » et « GI DBI-RDT » | -67.185,77            | -46 870,56            |
| K. Autres frais (-)                                                                                                             | -195.055,53           | -171 866,29           |

|                                                                                         |                      |                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Produits et charges de l'exercice</b>                                                | <b>12.659.042,29</b> | <b>10 870 788,42</b>  |
| <b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>                                                         | <b>12.659.042,29</b> | <b>10 870 788,42</b>  |
| <b>V Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>82.694.383,36</b> | <b>411 791 511,46</b> |
| <b>VI Impôts sur le résultat</b>                                                        | <b>0,00</b>          | <b>-77.825,97</b>     |
| <b>VII Résultat de l'exercice</b>                                                       | <b>82.694.383,36</b> | <b>411 869 337,43</b> |

#### Partie 4. – Affectations et prélèvements

|                                                                            |                       |                        |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>I. Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>82.859.055,84</b>  | <b>396 432 447,28</b>  |
| a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                       |                        |
| b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 82.694.383,36         | 411 869 337,43         |
| c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | 164.672,48            | -15 436 890,15         |
| <b>II. (Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                   | <b>8.359.498,29</b>   | <b>-296.508.363,80</b> |
| <b>III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>            |
| <b>IV. (Distribution des dividendes)</b>                                   | <b>-91.218.554,13</b> | <b>-99.924.083,48</b>  |

<sup>1</sup> Les chiffres du 01/07/24 au 30/06/25 concernent exclusivement le compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO, désactivé au 18 juin 2025. La désactivation/radiation du compartiment Very Defensive Portfolio est actuellement traitée par la FSMA. Les derniers actionnaires sont sortis de ce compartiment le 18 juin 2025. Les chiffres comparatifs correspondent à la structure en place au 30 juin 2024.

## **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<sup>er</sup> mars 1993.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées le 1<sup>er</sup> 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 que selon la stratégie d'investissement de l'administrateur certaines catégories d'actifs seront plus ou moins importantes que d'autres. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille d'investissement. La gestion active du portefeuille 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**

Pendant l'exercice, le gestionnaire a suivi un cours particulièrement constant. De manière sous-jacente, le poids des obligations d'État a été réduit au profit des obligations d'entreprises. Par ailleurs, avec environ 4-5 % du portefeuille, l'accent reste mis sur les obligations high yield.

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

#### **2.1.6 Politique future**

Les investisseurs obligataires sont attentifs à des signaux quelque peu plus directs dans les marchés obligataires en ce qui concerne les taux d'intérêt. Notamment les intérêts à long terme se trouvent déjà depuis un certain temps dans une fourchette latérale. Ainsi, le taux allemand à dix ans se déplace depuis la fin 2022 entre environ 2 % et 3 %. Les écarts de crédit affichent quant à eux une direction claire : à la baisse. L'écart sur l'euro investment grade s'élève désormais à seulement un peu plus de 90 points de base. Il semble certain que cet écart va augmenter fortement et rapidement à un moment donné. Il est cependant impossible de prédire quand et à quelle occasion. Le gestionnaire se focalise donc, comme toujours, sur la composition d'un portefeuille où le rendement attendu et le risque sont en équilibre.

#### **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.

### **2.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 13,8607 € pour la classe A et de 4,2400 € pour la classe AI sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.

## 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

| 30/06/25<br>en EUR    | 30/06/24<br>en EUR   |
|-----------------------|----------------------|
| <b>112.994.329,31</b> | <b>95 442 874,17</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
|                       |                      |
| <b>110.402.372,25</b> | <b>92 773 629,00</b> |
| 99.133.425,68         | 78 199 445,96        |
| 3.371.943,68          | 9 787 124,76         |
| 7.956.652,89          | 4 809 028,28         |
| -59.650,00            | -21 970,00           |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
|                       |                      |
| <b>59.358,41</b>      | <b>27 718,54</b>     |
| 27.906,72             | 20 738,90            |
| 32.393,42             | 21 044,86            |
| -941,73               | -14 065,22           |
| <b>1.795.169,98</b>   | <b>2 155 947,69</b>  |
| 1.574.614,07          | 1 967 136,39         |
| 220.555,91            | 188 811,30           |
| <b>737.428,67</b>     | <b>485 578,94</b>    |
| 854.840,63            | 603 742,39           |
| -117.411,96           | -118 163,45          |
| <b>112.994.329,31</b> | <b>95 442 874,17</b> |
| 108.752.066,41        | 92 398 332,51        |
| 424.634,82            | -451 488,99          |
| 0,00                  | 0,00                 |
| 3.817.628,08          | 3 496 030,65         |

## Partie 2. – Postes hors bilan

|             |                                                                        |                      |                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Sûretés réelles (+ / -)</b>                                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Collateral                                                             |                      |                      |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                      |                      |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                      |                      |
| B.          | Autres sûretés réelles (+/-)                                           |                      |                      |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                      |                      |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                      |                      |
| <b>II</b>   | <b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats d'option et warrants achetés                                  |                      |                      |
| B.          | Contrats d'option et warrants vendus                                   |                      |                      |
| <b>III</b>  | <b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>                    | <b>39.171.130,00</b> | <b>38 687 150,00</b> |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               | 15.293.470,00        | 21 602 230,00        |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                | 23.877.660,00        | 17 084 920,00        |
| <b>IV</b>   | <b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats de swap achetés                                               |                      |                      |
| B.          | Contrats de swap vendus                                                |                      |                      |
| <b>V</b>    | <b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats achetés                                                       |                      |                      |
| B.          | Contrats vendus                                                        |                      |                      |
| <b>VI</b>   | <b>Montants non appelés sur actions</b>                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>  | <b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VIII</b> | <b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>IX</b>   | <b>Instruments financiers prêtés</b>                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |

## 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
  - 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

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>2.555.128,83</b>             | <b>2 382 602,34</b>             |
| 2.943.170,59                    | 2 457 820,96                    |
| 266.206,25                      | 211 131,80                      |
| 329.269,13                      | 273 236,98                      |
| -983.517,14                     | -559 587,40                     |
| <b>1.744.973,86</b>             | <b>1 600 712,50</b>             |
| 1.662.538,63                    | 1 533 853,15                    |
| 69.258,78                       | 70 345,61                       |
| -15,50                          | -3 954,27                       |
| 552,33                          | -665,24                         |
| 12.639,62                       | 1 133,25                        |
| <b>7.765,01</b>                 | <b>11 620,62</b>                |
| 7.765,01                        | 11 620,62                       |
| <b>-490.239,62</b>              | <b>-501 382,61</b>              |
| -4.564,74                       | -8 853,29                       |
| 5.555,06                        | -422,22                         |
| -18.736,72                      | -29 258,24                      |
| -308.872,22                     | -301 094,67                     |
| -42.602,98                      | -41 530,37                      |
| -895,90                         | -1.666,68                       |
| -11.914,51                      | -21 377,49                      |
| -96.694,80                      | -91 444,20                      |
| -5.471,36                       | -1 952,84                       |
| -6.041,45                       | -3 782,61                       |
| <b>1.262.499,25</b>             | <b>1 110 950,51</b>             |
| <b>1.262.499,25</b>             | <b>1 110 950,51</b>             |

|     |                                                                                |              |              |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| V   | Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat | 3.817.628,08 | 3 493 552,85 |
| VI  | Impôts sur le résultat                                                         | 0,00         | -2.477,80    |
| VII | Résultat de l'exercice                                                         | 3.817.628,08 | 3 496 030,65 |

#### Partie 4. – Affectations et prélèvements

|      |                                                                         |               |               |
|------|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| I.   | Bénéfice (Perte) à affecter                                             | 4.242.262,90  | 3 044 541,66  |
| a.   | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |               |               |
| b.   | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 3.817.628,08  | 3 496 030,65  |
| c.   | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | 424.634,82    | -451 488,99   |
| II.  | (Affectations au) prélèvements sur le capital                           | 669.222,54    | 1.349.941,47  |
| III. | Bénéfice à reporter (Perte à reporter)                                  | 0,00          | 0,00          |
| IV.  | (Distribution des dividendes)                                           | -4.911.485,44 | -4.394.483,13 |

## 2.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 2.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                                | Quantité  | Devise | Cours        | Évaluation          | %<br>détenu<br>par le<br>fonds | Taux de<br>notation | % du<br>portefeuille | % actif<br>net |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------------|---------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <b><u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u></b> |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| <b><u>Obligations et autres titres de créance</u></b>                                                       |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| <b>Obligations</b>                                                                                          |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| <b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>                                               |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| <b>Allemagne</b>                                                                                            |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| DEUTSCHLAND REP 0% 22-15/02/2032                                                                            | 1.500.000 | EUR    | 85,90        | 1.288.530,00        |                                | Aaa                 | 1,17 %               | 1,14 %         |
| DEUTSCHLAND REP 0,25% 19-15/02/2029                                                                         | 2.926.065 | EUR    | 94,00        | 2.750.472,18        |                                | Aaa                 | 2,49 %               | 2,43 %         |
| DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033                                                                          | 3.223.939 | EUR    | 99,17        | 3.197.051,13        |                                | Aaa                 | 2,90 %               | 2,83 %         |
| DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037                                                                            | 204.000   | EUR    | 112,37       | 229.238,88          |                                | Aaa                 | 0,21 %               | 0,20 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>7.465.292,19</b> |                                |                     | <b>6,77 %</b>        | <b>6,60 %</b>  |
| <b>Finlande</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| FINNISH GOVT 1,125% 18-15/04/2034                                                                           | 5.000.000 | EUR    | 86,34        | 4.316.956,25        |                                | Aa1                 | 3,91 %               | 3,82 %         |
| FINNISH GOVT 2,75% 12-04/07/2028                                                                            | 1.222.000 | EUR    | 101,92       | 1.245.507,25        |                                | Aa1                 | 1,13 %               | 1,10 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>5.562.463,50</b> |                                |                     | <b>5,04 %</b>        | <b>4,92 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                               |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038                                                                              | 1.323.000 | EUR    | 104,95       | 1.388.528,19        |                                | Aa3                 | 1,26 %               | 1,23 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>1.388.528,19</b> |                                |                     | <b>1,26 %</b>        | <b>1,23 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                                                              |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031                                                                                 | 2 000 000 | EUR    | 85,35        | 1.707.000,00        |                                | Aa3                 | 1,55 %               | 1,51 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>1.707.000,00</b> |                                |                     | <b>1,55 %</b>        | <b>1,51 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                                                                               |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027                                                                              | 1.000.000 | EUR    | 97,68        | 976.840,00          |                                | Baa3                | 0,88 %               | 0,86 %         |
| ITALY BTPS 2,25% 16-01/09/2036                                                                              | 2.555.000 | EUR    | 88,52        | 2.261.583,80        |                                | Baa3                | 2,05 %               | 2,00 %         |
| ITALY BTPS 2,45% 17-01/09/2033                                                                              | 1.500.000 | EUR    | 95,05        | 1.425.675,00        |                                | Baa3                | 1,29 %               | 1,26 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>4.664.098,80</b> |                                |                     | <b>4,22 %</b>        | <b>4,12 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031                                                                           | 1.750.000 | EUR    | 86,53        | 1.514.222,50        |                                | Aaa                 | 1,37 %               | 1,34 %         |
| NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033                                                                         | 1.000.000 | EUR    | 99,53        | 995.330,00          |                                | Aaa                 | 0,90 %               | 0,88 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>2.509.552,50</b> |                                |                     | <b>2,27 %</b>        | <b>2,22 %</b>  |
| <b>Autriche</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031                                                                             | 1.505.000 | EUR    | 87,01        | 1.309.541,59        |                                | Aa1                 | 1,19 %               | 1,16 %         |
| REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026                                                                          | 1.000.000 | EUR    | 98,57        | 985.688,45          |                                | Aa1                 | 0,89 %               | 0,87 %         |
| REP OF AUSTRIA 0,9% 22-20/02/2032                                                                           | 1.200.000 | EUR    | 89,51        | 1.074.156,96        |                                | NR                  | 0,97 %               | 0,95 %         |
| REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044                                                                          | 1.000.000 | EUR    | 96,29        | 962.927,80          |                                | Aa1                 | 0,87 %               | 0,85 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>4.332.314,80</b> |                                |                     | <b>3,92 %</b>        | <b>3,83 %</b>  |
| <b>Portugal</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031                                                                           | 2.000.000 | EUR    | 87,11        | 1.742.260,00        |                                | A3                  | 1,58 %               | 1,54 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>1.742.260,00</b> |                                |                     | <b>1,58 %</b>        | <b>1,54 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                                                              |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2028                                                                            | 2.043.000 | EUR    | 109,34       | 2.233.816,20        |                                | Baa1                | 2,02 %               | 1,98 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>2.233.816,20</b> |                                |                     | <b>2,02 %</b>        | <b>1,98 %</b>  |
| <b>Obligations d'émetteurs privés</b>                                                                       |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| <b>Australie</b>                                                                                            |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN                                                                            | 1.100.000 | EUR    | 98,15        | 1.079.698,40        |                                | A3                  | 0,98 %               | 0,96 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>1.079.698,40</b> |                                |                     | <b>0,98 %</b>        | <b>0,96 %</b>  |
| <b>Belgique</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN                                                                             | 1.400.000 | EUR    | 95,20        | 1.332.853,20        |                                | BBB+ #              | 1,21 %               | 1,18 %         |
| VGP NV 4,25% 25-29/01/2031                                                                                  | 1.300.000 | EUR    | 100,38       | 1.304.961,91        |                                | BBB- #              | 1,18 %               | 1,15 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>2.637.815,11</b> |                                |                     | <b>2,39 %</b>        | <b>2,33 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| COLOPLAST FINANC 2,25% 22-19/05/2027                                                                        | 900.000   | EUR    | 99,64        | 896.777,06          |                                | NR                  | 0,81 %               | 0,79 %         |
| JYSKE BANK A/S 3,5% 25-19/11/2031                                                                           | 1.000.000 | EUR    | 100,32       | 1.003.189,15        |                                | NR                  | 0,91 %               | 0,89 %         |
| NOVO NORDISK FIN 0,125% 21-04/06/2028                                                                       | 1.200.000 | EUR    | 93,75        | 1.124.995,98        |                                | Aa3                 | 1,02 %               | 1,00 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>3.024.962,19</b> |                                |                     | <b>2,74 %</b>        | <b>2,68 %</b>  |
| <b>Allemagne</b>                                                                                            |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| ADIDAS AG 0,625% 20-10/09/2035                                                                              | 1.500.000 | EUR    | 76,56        | 1.148.410,35        |                                | A3                  | 1,04 %               | 1,02 %         |
| ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN                                                                                | 1.200.000 | EUR    | 87,16        | 1.045.920,00        |                                | A3*                 | 0,95 %               | 0,93 %         |
| COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032                                                                          | 900.000   | EUR    | 85,26        | 767.343,29          |                                | Aaa                 | 0,70 %               | 0,68 %         |
| HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032                                                                           | 1.100.000 | EUR    | 83,55        | 919.077,17          |                                | A2                  | 0,83 %               | 0,81 %         |
| MERCK 20-09/09/2080 FRN                                                                                     | 900.000   | EUR    | 98,57        | 887.100,89          |                                | Baa2                | 0,80 %               | 0,79 %         |
| MUNICH RE 18-26/05/2049 FRN                                                                                 | 1.000.000 | EUR    | 99,67        | 996.741,90          |                                | A2                  | 0,90 %               | 0,88 %         |
| SAP SE 1,375% 18-13/03/2030                                                                                 | 1.000.000 | EUR    | 94,80        | 947.972,85          |                                | A1                  | 0,86 %               | 0,84 %         |
| VONOVIA SE 1,125% 19-14/09/2034                                                                             | 1.400.000 | EUR    | 78,51        | 1.099.186,62        |                                | Baa1                | 1,00 %               | 0,97 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>7.811.753,07</b> |                                |                     | <b>7,08 %</b>        | <b>6,92 %</b>  |
| <b>Finlande</b>                                                                                             |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |
| NORDEA KIINNIT 1% 22-30/03/2029                                                                             | 1.000.000 | EUR    | 95,10        | 950.972,15          |                                | Aaa                 | 0,86 %               | 0,84 %         |
|                                                                                                             |           |        | <b>Total</b> | <b>950.972,15</b>   |                                |                     | <b>0,86 %</b>        | <b>0,84 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                               |           |        |              |                     |                                |                     |                      |                |

|                                                      |           |     |        |                      |       |                |                |
|------------------------------------------------------|-----------|-----|--------|----------------------|-------|----------------|----------------|
| ARKEMA 25- FRN                                       | 1.200.000 | EUR | 101,00 | 1.212.036,00         | Baa3* | 1,10 %         | 1,07 %         |
| AXA SA 18-28/05/2049 FRN                             | 350.000   | EUR | 100,15 | 350.522,11           | A2    | 0,32 %         | 0,31 %         |
| AXA SA 29/12/2049 FRN                                | 720.000   | EUR | 96,25  | 693.000,00           | A-#   | 0,63 %         | 0,61 %         |
| BNP PARIBAS 1,5% 17-23/05/2028                       | 500.000   | EUR | 97,31  | 486.531,88           | Baa1  | 0,44 %         | 0,43 %         |
| BNP PARIBAS 18-20/11/2030 FRN                        | 300.000   | EUR | 99,91  | 299.729,28           | A-    | 0,27 %         | 0,27 %         |
| BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028                        | 1.200.000 | EUR | 95,94  | 1.151.283,42         | A3    | 1,04 %         | 1,02 %         |
| CAISSE FR DE FIN 3,25% 25-17/04/2035                 | 1.200.000 | EUR | 99,88  | 1.198.542,84         | Aaa   | 1,09 %         | 1,06 %         |
| CIE FIN FONCIER 3% 25-05/03/2035                     | 1.200.000 | EUR | 98,28  | 1.179.336,84         | Aaa   | 1,07 %         | 1,04 %         |
| CRED AGRICOLE SA 25-20/05/2173 FRN                   | 1.200.000 | EUR | 99,31  | 1.191.759,60         | BBB   | 1,08 %         | 1,05 %         |
| DANONE 21-31/12/2061 FRN                             | 1.000.000 | EUR | 96,86  | 968.617,00           | Baa3  | 0,88 %         | 0,86 %         |
| DASSAULT SYSTEME 0,375% 19-16/09/2029                | 1.300.000 | EUR | 90,99  | 1.182.828,53         | NR    | 1,07 %         | 1,05 %         |
| GECINA 1,625% 18-14/03/2030                          | 1.000.000 | EUR | 94,25  | 942.531,25           | A3    | 0,85 %         | 0,83 %         |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035                          | 1.100.000 | EUR | 98,08  | 1.078.895,51         | NR    | 0,98 %         | 0,95 %         |
| KLEPIERRE SA 3,875% 24-23/09/2033                    | 1.300.000 | EUR | 102,79 | 1.336.250,24         | A#    | 1,21 %         | 1,18 %         |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN                   | 1.000.000 | EUR | 104,13 | 1.041.324,10         | Baa2  | 0,94 %         | 0,92 %         |
| WENDEL SE 1% 21-01/06/2031                           | 1.000.000 | EUR | 88,61  | 886.130,00           | BBB#  | 0,80 %         | 0,78 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>15.199.318,60</b> |       | <b>13,77 %</b> | <b>13,43 %</b> |
| <b>Hong Kong</b>                                     |           |     |        |                      |       |                |                |
| AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN                          | 1.000.000 | EUR | 92,47  | 924.674,40           | A2    | 0,84 %         | 0,82 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>924.674,40</b>    |       | <b>0,84 %</b>  | <b>0,82 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                       |           |     |        |                      |       |                |                |
| ATLAS COPCO FIN 3,5% 25-01/04/2035                   | 1.250.000 | EUR | 100,18 | 1.252.260,63         | A+    | 1,13 %         | 1,11 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>1.252.260,63</b>  |       | <b>1,13 %</b>  | <b>1,11 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                        |           |     |        |                      |       |                |                |
| ASSICURAZIONI GENERALI 2,124%19-01/10/30             | 1.000.000 | EUR | 95,28  | 952.826,00           | Baa2  | 0,86 %         | 0,84 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>952.826,00</b>    |       | <b>0,86 %</b>  | <b>0,84 %</b>  |
| <b>Luxembourg</b>                                    |           |     |        |                      |       |                |                |
| SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035                        | 1.000.000 | EUR | 99,87  | 998.706,53           | NR    | 0,90 %         | 0,88 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>998.706,53</b>    |       | <b>0,90 %</b>  | <b>0,88 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                      |           |     |        |                      |       |                |                |
| ABB FINANCE BV 0% 21-19/01/2030                      | 1.000.000 | EUR | 88,55  | 885.501,70           | A2    | 0,80 %         | 0,78 %         |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN                     | 1.150.000 | EUR | 95,34  | 1.096.368,37         | Baa3  | 0,99 %         | 0,97 %         |
| AKZO NOBEL NV 1,625% 20-14/04/2030                   | 1.000.000 | EUR | 93,88  | 938.777,15           | Baa2  | 0,85 %         | 0,83 %         |
| ASML HOLDING NV 1,625% 16-28/05/2027                 | 1.000.000 | EUR | 98,70  | 986.975,00           | A2    | 0,89 %         | 0,87 %         |
| BMW INTL INV BV 3,375% 24-27/08/2034                 | 1.100.000 | EUR | 98,67  | 1.085.365,27         | A2    | 0,98 %         | 0,96 %         |
| COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN                   | 1.200.000 | EUR | 94,82  | 1.137.780,00         | BBB   | 1,03 %         | 1,01 %         |
| EDP FINANCE BV 1,5% 17-22/11/2027                    | 1.150.000 | EUR | 98,00  | 1.127.027,95         | Baa2  | 1,02 %         | 1,00 %         |
| IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN                     | 1.000.000 | EUR | 99,27  | 992.660,50           | BBB   | 0,90 %         | 0,88 %         |
| ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN                       | 1.000.000 | EUR | 95,55  | 955.459,60           | Baa2  | 0,87 %         | 0,85 %         |
| KONINKLIJKE KPN 1,125% 16-11/09/2028                 | 1.200.000 | EUR | 95,50  | 1.145.968,62         | BBB#  | 1,04 %         | 1,01 %         |
| NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN                        | 1.200.000 | EUR | 99,17  | 1.189.986,00         | BBB+  | 1,08 %         | 1,05 %         |
| PROSUS NV 2,031% 20-03/08/2032                       | 1.400.000 | EUR | 89,26  | 1.249.696,28         | Baa2  | 1,13 %         | 1,11 %         |
| SIEMENS FINAN 1,375% 18-06/09/2030                   | 750.000   | EUR | 94,05  | 705.373,46           | Aa3   | 0,64 %         | 0,62 %         |
| TOYOTA MOTOR FIN 3,125% 24-11/07/2029                | 1.000.000 | EUR | 101,26 | 1.012.574,10         | A1    | 0,92 %         | 0,90 %         |
| UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030                | 1.000.000 | EUR | 93,02  | 930.170,20           | A1    | 0,84 %         | 0,82 %         |
| WOLTERS KLUWER N 0,75% 20-03/07/2030                 | 1.000.000 | EUR | 90,25  | 902.548,00           | A3    | 0,82 %         | 0,80 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>16.342.232,20</b> |       | <b>14,80 %</b> | <b>14,46 %</b> |
| <b>Norvège</b>                                       |           |     |        |                      |       |                |                |
| STATOIL ASA 1,25% 15-17/02/2027                      | 515.000   | EUR | 98,25  | 505.992,68           | Aa2   | 0,46 %         | 0,45 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>505.992,68</b>    |       | <b>0,46 %</b>  | <b>0,45 %</b>  |
| <b>Autriche</b>                                      |           |     |        |                      |       |                |                |
| RAIFFEISEN BK IN 0,375% 19-25/09/2026                | 1.100.000 | EUR | 97,46  | 1.072.103,01         | A1    | 0,97 %         | 0,95 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>1.072.103,01</b>  |       | <b>0,97 %</b>  | <b>0,95 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                       |           |     |        |                      |       |                |                |
| BANCO BILBAO VIZ 3,5% 17-10/02/2027                  | 1.200.000 | EUR | 101,27 | 1.215.281,34         | Baa2  | 1,10 %         | 1,08 %         |
| CAIXABANK 1,625% 17-14/07/2032                       | 800.000   | EUR | 91,91  | 735.282,96           | Aa1   | 0,67 %         | 0,65 %         |
| CELLNEX FINANCE 3,5% 25-22/05/2032                   | 1.200.000 | EUR | 99,69  | 1.196.291,76         | BBB-# | 1,08 %         | 1,06 %         |
| TELEFONICA EMIS 1,447% 18-22/01/2027                 | 600.000   | EUR | 98,71  | 592.289,76           | Baa3  | 0,54 %         | 0,52 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>3.739.145,82</b>  |       | <b>3,39 %</b>  | <b>3,31 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                   |           |     |        |                      |       |                |                |
| HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN                      | 1.000.000 | EUR | 107,36 | 1.073.550,40         | Baa1  | 0,97 %         | 0,95 %         |
| NATL GRID PLC 4,275% 23-16/01/2035                   | 1.050.000 | EUR | 104,12 | 1.093.264,57         | Baa2  | 0,99 %         | 0,97 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>2.166.814,97</b>  |       | <b>1,96 %</b>  | <b>1,92 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                    |           |     |        |                      |       |                |                |
| ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037                    | 1.200.000 | EUR | 98,25  | 1.178.974,20         | Aa2   | 1,07 %         | 1,04 %         |
| COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031                 | 750.000   | EUR | 91,50  | 686.219,85           | A1    | 0,62 %         | 0,61 %         |
| ELI LILLY & CO 0,5% 21-14/09/2033                    | 1.185.000 | EUR | 81,96  | 971.167,46           | Aa3   | 0,88 %         | 0,86 %         |
| EQUINIX INC 0,25% 21-15/03/2027                      | 800.000   | EUR | 96,19  | 769.494,40           | Baa2  | 0,70 %         | 0,68 %         |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034                         | 1.380.000 | EUR | 83,83  | 1.156.821,16         | A3    | 1,05 %         | 1,02 %         |
| MICROSOFT CORP 2,625% 13-02/05/2033                  | 983.000   | EUR | 98,64  | 969.608,15           | Aaa   | 0,88 %         | 0,86 %         |
| THERMO FISHER 2,375% 20-15/04/2032                   | 1.000.000 | EUR | 95,62  | 956.150,45           | A3    | 0,87 %         | 0,85 %         |
| VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032                  | 1.030.000 | EUR | 101,66 | 1.047.091,51         | Baa1  | 0,95 %         | 0,93 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>7.735.527,18</b>  |       | <b>7,02 %</b>  | <b>6,85 %</b>  |
| <b>Suède</b>                                         |           |     |        |                      |       |                |                |
| TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029                         | 1.100.000 | EUR | 103,03 | 1.133.296,56         | NR    | 1,03 %         | 1,00 %         |
| <b>Total</b>                                         |           |     |        | <b>1.133.296,56</b>  |       | <b>1,03 %</b>  | <b>1,00 %</b>  |
| <b>Total obligations et autres titres de créance</b> |           |     |        | <b>99.133.425,68</b> |       | <b>89,81 %</b> | <b>87,70 %</b> |
| <b>Instruments du marché monétaire</b>               |           |     |        |                      |       |                |                |
| <b>Instruments du marché monétaire privés</b>        |           |     |        |                      |       |                |                |
| <b>France</b>                                        |           |     |        |                      |       |                |                |
| MICHELIN 0,875% 18-03/09/2025                        | 1.000.000 | EUR | 99,88  | 998.765,06           | A     | 0,90 %         | 0,88 %         |

|                                                                                                         |           |     |              |                       |        |                 |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|-----------------------|--------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>998.765,06</b>     |        | <b>0,90 %</b>   | <b>0,88 %</b>   |
| <b>Luxembourg</b>                                                                                       |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| BECTON DICKINSON 1,208% 19-04/06/2026                                                                   | 1.200.000 | EUR | 99,08        | 1.188.996,36          | Baa2   | 1,08 %          | 1,05 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>1.188.996,36</b>   |        | <b>1,08 %</b>   | <b>1,05 %</b>   |
| <b>Norvège</b>                                                                                          |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| TELENOR 0,75% 19-31/05/2026                                                                             | 1.200.000 | EUR | 98,68        | 1.184.182,26          | NR     | 1,07 %          | 1,05 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>1.184.182,26</b>   |        | <b>1,07 %</b>   | <b>1,05 %</b>   |
| <b>Total instruments du marché monétaire</b>                                                            |           |     |              | <b>3.371.943,68</b>   |        | <b>3,05 %</b>   | <b>2,98 %</b>   |
| <b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>                                                            |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| <b>Obligations OPC</b>                                                                                  |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>                      |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI                                                                            | 986       | EUR | 1.180,45     | 1.163.923,70          | 0,11 % | 1,05 %          | 1,03 %          |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR                                                                            | 16.168    | EUR | 102,59       | 1.658.675,12          | 0,37 % | 1,50 %          | 1,47 %          |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                                             | 14.731    | EUR | 112,21       | 1.652.987,61          | 0,15 % | 1,50 %          | 1,46 %          |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W                                                                            | 9.362     | EUR | 124,10       | 1.161.845,30          | 0,80 % | 1,05 %          | 1,03 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>5.637.431,73</b>   |        | <b>5,10 %</b>   | <b>4,99 %</b>   |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b>               |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                                             | 21.571    | EUR | 107,52       | 2.319.221,16          | 0,66 % | 2,10 %          | 2,05 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>2.319.221,16</b>   |        | <b>2,10 %</b>   | <b>2,05 %</b>   |
| <b>Total OPC à nombre variable de parts</b>                                                             |           |     |              | <b>7.956.652,89</b>   |        | <b>7,20 %</b>   | <b>7,04 %</b>   |
| <b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>                                                            |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| <b>Sur taux d'intérêt</b>                                                                               |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| <b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>                                                              |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025                                                                          | 59        | EUR | 118,74       | -110.580,00           |        | -0,11 %         | -0,10 %         |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025                                                                             | -84       | EUR | 117,68       | 42.640,00             |        | 0,04 %          | 0,04 %          |
| EURO-BTP FUTURE 08/09/2025                                                                              | -1        | EUR | 121,00       | -90,00                |        | 0,00 %          | 0,00 %          |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025                                                                             | -40       | EUR | 130,15       | 38.800,00             |        | 0,04 %          | 0,03 %          |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025                                                                           | 156       | EUR | 107,25       | -30.420,00            |        | -0,03 %         | -0,03 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>-59.650,00</b>     |        | <b>-0,06 %</b>  | <b>-0,06 %</b>  |
| <b>Total instruments financiers dérivés</b>                                                             |           |     |              | <b>-59.650,00</b>     |        | <b>-0,06 %</b>  | <b>-0,06 %</b>  |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |           |     |              | <b>110.402.372,25</b> |        | <b>100,00 %</b> | <b>97,66 %</b>  |
| <b><u>II. Dépôts et liquidités</u></b>                                                                  |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| BNP Paribas                                                                                             |           | EUR |              | 1.574.614,07          |        |                 | 1,42 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>1.574.614,07</b>   |        |                 | <b>1,42 %</b>   |
| <b>Dépôts</b>                                                                                           |           |     |              |                       |        |                 |                 |
| Margin Account                                                                                          |           | EUR |              | 220.555,91            |        |                 | 0,20 %          |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>220.555,91</b>     |        |                 | <b>0,20 %</b>   |
| <b>Total dépôts et liquidités</b>                                                                       |           |     |              | <b>1.795.169,98</b>   |        |                 | <b>1,62 %</b>   |
| <b><u>III. Autres créances et dettes</u></b>                                                            |           |     |              | <b>59.358,41</b>      |        |                 | <b>0,05 %</b>   |
| <b><u>IV. Autres</u></b>                                                                                |           |     |              | <b>737.428,67</b>     |        |                 | <b>0,67 %</b>   |
| <b><u>V. Total valeur nette d'inventaire</u></b>                                                        |           |     |              | <b>112.994.329,31</b> |        |                 | <b>100,00 %</b> |

\* = les notations marquées d'un \* sont des notations de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poor's  
# = les instruments marqués d'un # n'ont pas reçu de notations, ni de Moody's ni de S&P, par conséquent la notation affichée est celle de Fitch  
% 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                                         | 100,00 %        |
| <i>dont obligations d'État EUR</i>                  | <i>28,61 %</i>  |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i>           | <i>50,84 %</i>  |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | <i>13,34 %</i>  |
| <i>dont dette high yield</i>                        | <i>4,21 %</i>   |
| <i>dont autres (ABS)</i>                            | <i>3,00 %</i>   |
|                                                     | <b>100,00 %</b> |

#### Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| Australie   | 0,98 %          |
| Belgique    | 2,39 %          |
| Danemark    | 2,74 %          |
| Allemagne   | 13,77 %         |
| Finlande    | 5,90 %          |
| France      | 15,93 %         |
| Hong Kong   | 0,84 %          |
| Irlande     | 3,73 %          |
| Italie      | 5,09 %          |
| Luxembourg  | 8,14 %          |
| Pays-Bas    | 17,07 %         |
| Norvège     | 1,53 %          |
| Autriche    | 4,90 %          |
| Portugal    | 1,58 %          |
| Espagne     | 5,40 %          |
| Royaume-Uni | 1,96 %          |
| États-Unis  | 7,02 %          |
| Suède       | 1,03 %          |
|             | <b>100,00 %</b> |

#### Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

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

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

| Taux de rotation                          |                      |                      |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                           | Semestre 1           | Semestre 2           | Exercice entier      |
| Achats                                    | 21708621,47          | 30221701,69          | 51930323,16          |
| Ventes                                    | 10316605,80          | 15491161,28          | 25807767,08          |
| <b>Total 1</b>                            | <b>32,025,227.27</b> | <b>45,712,862.97</b> | <b>77,738,090.24</b> |
| Souscriptions                             | 23678715,23          | 11061688,91          | 34740404,14          |
| Remboursements                            | 9810427,53           | 6801666,42           | 16612093,95          |
| <b>Total 2</b>                            | <b>33,489,142.76</b> | <b>17,863,355.33</b> | <b>51,352,498.09</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 102944579,60         | 110440011,96         | 106692295,78         |
| <b>Rotation</b>                           | <b>-1,42 %</b>       | <b>25,22 %</b>       | <b>24,73 %</b>       |

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 BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 119.120,00    | 119.120,00           | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 6.997.120,00  | 6.997.120,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 16.761.420,00 | 16.761.420,00        | 1.000    |
|                                |                        |        |               | <b>23.877.660,00</b> |          |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 5.244.800,00  | 5.244.800,00         | 1.000    |
| EURO-BTP FUTURE 08/09/2025     | 08/09/2025             | EUR    | 120.910,00    | 120.910,00           | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 470.960,00    | 470.960,00           | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 9.456.800,00  | 9.456.800,00         | 1.000    |
|                                |                        |        |               | <b>15.293.470,00</b> |          |
|                                |                        |        |               | <b>39.171.130,00</b> |          |

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

| Période                 | Évolution du nombre de parts en circulation |             |                  |             |                         |              |
|-------------------------|---------------------------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------------------|--------------|
| Année                   | Souscriptions classe A                      |             | Rachats classe A |             | Fin de période classe A |              |
|                         | Cap.                                        | Dis.        | Cap.             | Dis.        | Cap.                    | Dis.         |
| 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 – Juin 2025 | 0,0000                                      | 46.677,9250 | 2.627,7590       | 39.890,2860 | 19.395,2410             | 240.055,6390 |

| 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 – Juin 2025 | 21.000,0000             | 212.322,6990 | 0,0000            | 43.781,0000 | 45.231,0000              | 351.642,6990 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                                               | 13.771.021,35 | 875.089,94       | 11.810.678,75 |

| 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 – Juin 2025 | 1.979.670,00            | 18.989.712,79 | 0,00              | 3.926.325,26 |

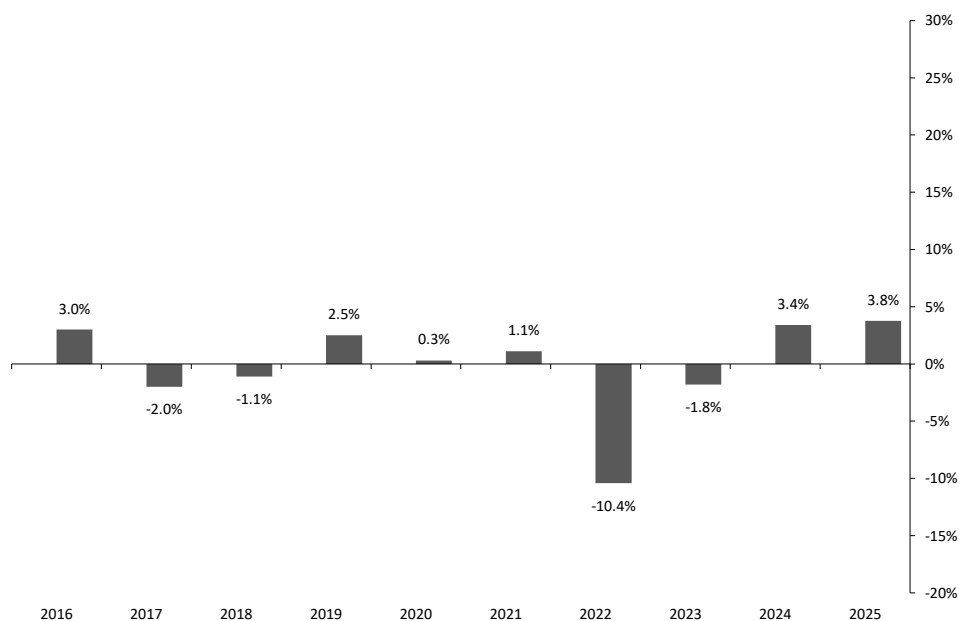
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |              |        |               |       |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|--------------|--------|---------------|-------|
| Année                   | du compartiment                                         | 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 – Juin 2025 | 112.994.329,31                                          | 337,53       | 295,95 | 94,86         | 88,48 |

## 2.4.5 Rendements

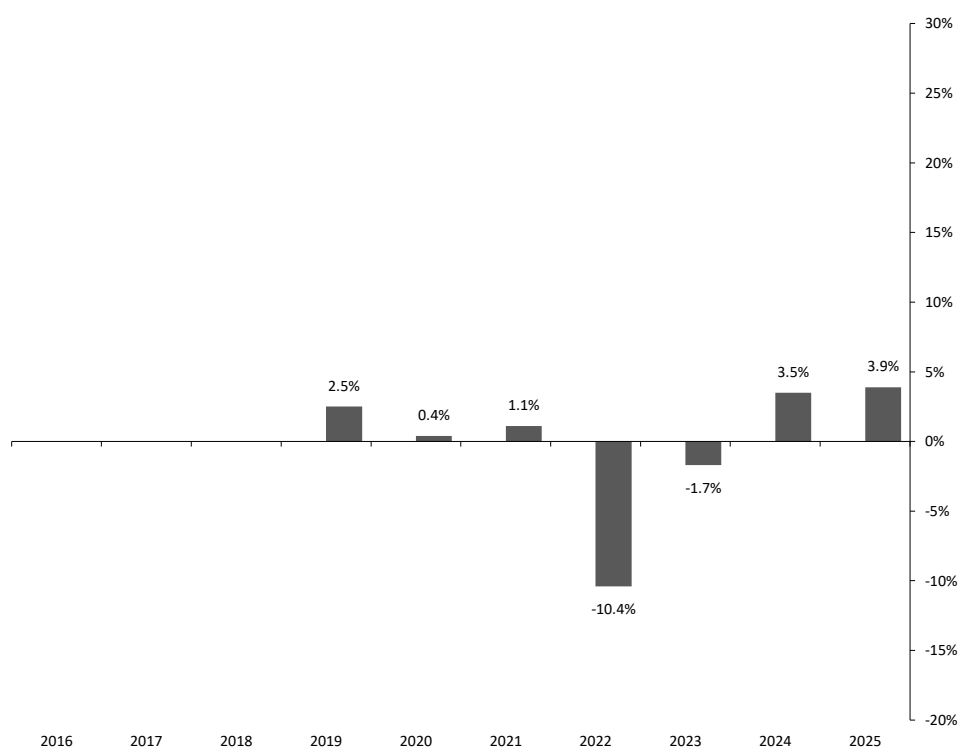
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment ne sont pas comparées à un benchmark.

| Rendements<br>actuariels | 1 an                  | 3 ans                 | 5 ans                 | 10 ans                |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                          | 01/07/24-<br>30/06/25 | 01/07/22-<br>30/06/25 | 01/07/20-<br>30/06/25 | 01/07/15-<br>30/06/25 |
| Classe A                 | 3,78 %                | 1,76 %                | -0,94 %               | -0,21 %               |
| Classe AI                | 3,89 %                | 1,86 %                | -0,85 %               | n/a                   |

histogramme à rendement annuel classe A



#### histogramme à rendement annuel classe AI



Rendement annuel du 01/07 au 30/06 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 0,49 %

AI 0,38 %

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 DEFENSIVE PORTFOLIO**

### **3.1 Rapport de gestion**

#### **3.1.1 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 Globaal 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 de la classe « A » 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 « 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<sup>er</sup> 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 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.

### **3.1.4 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 % Obligations
  - o 50 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index
  - o 50 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)

### **3.1.5 Politique menée durant l'exercice**

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

Durant l'exercice, le volet obligataire a été passablement adapté : moins d'obligations d'État, davantage d'obligations d'entreprises (principalement avec une haute notation financière : BBB- et plus), mais aussi une part un peu plus importante d'obligations high yield. Cela a permis d'accroître le potentiel de rendement sans trop augmenter les risques dans l'ensemble. La répartition des risques est plus équilibrée, car l'accent est moins mis sur le risque de taux d'intérêt (auparavant par le biais d'une plus grande pondération des obligations d'État). La sensibilité aux taux a entre-temps légèrement augmenté mais n'a au final pas subi de trop grandes fluctuations et se situe actuellement autour de 5.

Le volet actions a également été adapté à mi-chemin de l'exercice (janvier), et on a opté pour une approche davantage axée sur la conviction. Dans ce cadre, le nombre d'actions dans le portefeuille a été ramené à 45 (au lieu d'environ 80). D'une part, la pondération de plusieurs noms a été adaptée. D'autre part, le gestionnaire a également repris plusieurs nouveaux noms dans le portefeuille et s'est séparé de certaines positions.

Le gestionnaire a examiné de plus près le positionnement au sein du secteur des soins de santé. Il en résulte un certain nombre de glissements. Ainsi, le gestionnaire s'est séparé de l'entreprise américaine Merck (le brevet du médicament principal Keytruda tire à sa fin et il ne semble pas y avoir de compensation suffisante du pipeline et/ou M&A), d'Avantor (malgré une bonne exposition sur le marché final de la biotransformation, l'exécution semble médiocre), Johnson&Johnson (croissance limitée) et Medtronic (croissance limitée). Étant donné que le gestionnaire est favorable au secteur, des actions des entreprises Novo Nordisk, AstraZeneca et ThermoFisher Scientific ont été achetées.

Enfin, une position a été prise dans deux constructeurs de maisons américains : NVR et Lennar. Avec une part de marché de respectivement 3 % et 12 %, ils appartiennent au top 4 des principaux acteurs dans ce marché très fragmenté. Le terme de « constructeur de maisons » est quelque peu trompeur ; les deux entreprises confient tous les travaux de construction à des sous-traitants. Depuis la désillusion de la crise financière, on n'a pas suffisamment construit de manière structurelle aux États-Unis, de sorte qu'il en résulte un déficit de quatre millions de maisons, ce qui correspond à un pic de production sur deux ans. Cela a entraîné des prix plus élevés et une demande mise en réserve, surtout parmi les milléniaux. Cette demande mise en réserve a été renforcée par les taux élevés. En mettant l'accent sur des habitations abordables, NVR et Lennar sont idéalement positionnés pour en profiter.

Sur l'exercice, les acteurs financiers – et notamment les assureurs comme Fairfax – ont fourni une contribution importante au rendement.

### **3.1.6 Politique future**

Le gestionnaire prévoit de poursuivre la gestion actuelle du portefeuille au cours de la période à venir. Dans ce cadre, il est question d'un focus sur le long terme, de modèles d'entreprise qualitatifs compréhensibles, de bon sens, et en tant que gestionnaire, nous restons disciplinés dans l'évaluation.

### **3.1.7 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.

### **3.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 26,7725 € pour la classe A et de 32,3570 € pour la classe R sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.

## 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

| 30/06/25<br>en EUR    | 30/06/24<br>en EUR    |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>548.898.772,68</b> | <b>556 381 132,85</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>538.435.804,03</b> | <b>536 650 723,41</b> |
| 92.107.475,51         | 82 431 664,47         |
| 17.503.582,29         | 1 727 002,94          |
| 197.543.435,04        | 169 953 357,00        |
| 9.022.385,82          |                       |
| 222.783.830,37        | 282 555 229,00        |
| -524.905,00           | -16 530,00            |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |
| <b>-11.526,53</b>     | <b>1 351 591,06</b>   |
| 4.067.855,56          | 3 809 159,50          |
| 291.927,34            | 140 017,00            |
| -4.371.309,43         | -2 597 585,44         |
| <b>10.197.955,60</b>  | <b>18 290 662,00</b>  |
| 8.656.905,10          | 18 100 214,20         |
| 1.541.050,50          | 190 447,80            |
| <b>276.539,58</b>     | <b>88 156,38</b>      |
| 1.035.421,52          | 887 680,77            |
| -758.881,94           | -799 524,39           |
| <b>548.898.772,68</b> | <b>556 381 132,85</b> |
| 529.930.305,19        | 514 289 579,20        |
| -1.020.638,26         | -2 756 998,60         |
| 0,00                  | 0,00                  |
| 19.989.105,75         | 44 848 552,25         |

## Partie 2. – Postes hors bilan

|             |                                                                        |                       |                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Sûretés réelles (+ / -)</b>                                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Collateral                                                             |                       |                      |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                       |                      |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                       |                      |
| B.          | Autres sûretés réelles (+/-)                                           |                       |                      |
| a.          | Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                     |                       |                      |
| b.          | Liquidités/dépôts                                                      |                       |                      |
| <b>II</b>   | <b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats d'option et warrants achetés                                  |                       |                      |
| B.          | Contrats d'option et warrants vendus                                   |                       |                      |
| <b>III</b>  | <b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>                    | <b>122.759.695,00</b> | <b>80 085 970,00</b> |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               |                       | 21 422 730,00        |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                | 122.759.695,00        | 58 663 240,00        |
| <b>IV</b>   | <b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats de swap achetés                                               |                       |                      |
| B.          | Contrats de swap vendus                                                |                       |                      |
| <b>V</b>    | <b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats achetés                                                       |                       |                      |
| B.          | Contrats vendus                                                        |                       |                      |
| <b>VI</b>   | <b>Montants non appelés sur actions</b>                                | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>  | <b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>VIII</b> | <b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |
| <b>IX</b>   | <b>Instruments financiers prêtés</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>          |

### 3.3 Compte de résultats

#### 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

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>18.973.640,50</b>            | <b>43 855 909,39</b>            |
| 2.077.219,73                    | 2 746 132,31                    |
| 224.902,77                      | 226 518,37                      |
| 14.798.654,07                   | 25 599 162,52                   |
| 13.544.987,49                   | 12 486 918,31                   |
| -593.613,26                     | 840 676,79                      |
| -11.078.510,30                  | 1 956 501,09                    |
| <b>6.650.181,59</b>             | <b>7 075 757,45</b>             |
| 3.949.154,77                    | 3 596 370,21                    |
| 2.408.365,09                    | 2 576 403,48                    |
| 517.926,64                      | 1 136 432,54                    |
| -57,77                          | -38 565,95                      |
| -328.532,68                     | -244 246,25                     |
| 103.325,54                      | 49 363,42                       |
| <b>0,00</b>                     | <b>1,44</b>                     |
|                                 | 1,44                            |
| <b>-5.634.716,34</b>            | <b>-6 095 361,33</b>            |
| -278.642,81                     | -124 154,68                     |
| -9.797,63                       | -4 995,19                       |
| -56.692,01                      | -54 108,77                      |
| -634.495,70                     | -1 087 553,87                   |
| -2.084.615,81                   | -2 060 429,30                   |
| -1.357.539,07                   | -1 864 538,53                   |
| -67.799,54                      |                                 |
| -556.586,93                     | -331 562,44                     |
|                                 |                                 |
| -4.770,18                       | -1.666,68                       |
| -38.254,00                      | -10 569,68                      |
|                                 |                                 |
| -489.451,87                     | -509 505,70                     |
| -24.431,41                      | -17 700,08                      |
| -31.639,38                      | -28 576,41                      |
| <b>1.015.465,25</b>             | <b>980 397,56</b>               |
| <b>1.015.465,25</b>             | <b>980 397,56</b>               |

|            |                                                                                       |                      |                      |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>19.989.105,75</b> | <b>44 836 306,95</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                         | <b>0,00</b>          | <b>-12.245,30</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Résultat de l'exercice</b>                                                         | <b>19.989.105,75</b> | <b>44 848 552,25</b> |

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

|             |                                                                         |                       |                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>18.968.467,49</b>  | <b>42 091 553,65</b>  |
| a.          | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                       |                       |
| b.          | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 19.989.105,75         | 44 848 552,25         |
| c.          | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | -1.020.638,26         | -2 756 998,60         |
| <b>II.</b>  | <b>(Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                    | <b>-12.966.419,90</b> | <b>-32.625.920,30</b> |
| <b>III.</b> | <b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>IV.</b>  | <b>(Distribution des dividendes)</b>                                    | <b>-6.002.047,59</b>  | <b>-9.465.633,35</b>  |

## 3.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 3.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                         | Quantité | Devise | Cours        | Évaluation           | %<br>détenu<br>par le<br>fonds | Taux de<br>notation | % du<br>portefeuille | % actif<br>net |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------------|----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| <b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                          |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| <b>Actions</b>                                                                                       |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| <b>Belgique</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| AGEAS                                                                                                | 95.220   | EUR    | 57,35        | 5.460.867,00         |                                |                     | 1,01 %               | 0,99 %         |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV                                                                           | 66.183   | EUR    | 58,24        | 3.854.497,92         |                                |                     | 0,72 %               | 0,70 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>9.315.364,92</b>  |                                |                     | <b>1,73 %</b>        | <b>1,69 %</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                                        |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                                          | 9.162    | CAD    | 2.458,00     | 14.059.744,65        |                                |                     | 2,61 %               | 2,56 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>14.059.744,65</b> |                                |                     | <b>2,61 %</b>        | <b>2,56 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                                                   | 35.702   | DKK    | 439,60       | 2.103.608,08         |                                |                     | 0,39 %               | 0,38 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>2.103.608,08</b>  |                                |                     | <b>0,39 %</b>        | <b>0,38 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                        |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| AXA SA                                                                                               | 48.338   | EUR    | 41,67        | 2.014.244,46         |                                |                     | 0,37 %               | 0,37 %         |
| BNP PARIBAS                                                                                          | 58.058   | EUR    | 76,32        | 4.430.986,56         |                                |                     | 0,82 %               | 0,81 %         |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                                                 | 63.020   | EUR    | 30,73        | 1.936.604,60         |                                |                     | 0,36 %               | 0,35 %         |
| L'OREAL                                                                                              | 6.846    | EUR    | 363,10       | 2.485.782,60         |                                |                     | 0,46 %               | 0,45 %         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                                         | 7.277    | EUR    | 444,60       | 3.235.354,20         |                                |                     | 0,60 %               | 0,59 %         |
| TOTALENERGIES SE                                                                                     | 65.832   | EUR    | 52,10        | 3.429.847,20         |                                |                     | 0,64 %               | 0,62 %         |
| VINCI SA                                                                                             | 31.111   | EUR    | 125,10       | 3.891.986,10         |                                |                     | 0,72 %               | 0,71 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>21.424.805,72</b> |                                |                     | <b>3,97 %</b>        | <b>3,90 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                                                       |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                                                                                 | 233.696  | EUR    | 24,02        | 5.613.377,92         |                                |                     | 1,04 %               | 1,02 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>5.613.377,92</b>  |                                |                     | <b>1,04 %</b>        | <b>1,02 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| ASML HOLDING NV                                                                                      | 5.026    | EUR    | 677,60       | 3.405.617,60         |                                |                     | 0,63 %               | 0,62 %         |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                                                | 40.519   | USD    | 218,49       | 7.541.846,33         |                                |                     | 1,40 %               | 1,37 %         |
| PROSUS NV                                                                                            | 112.067  | EUR    | 47,47        | 5.319.820,49         |                                |                     | 0,99 %               | 0,97 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>16.267.284,42</b> |                                |                     | <b>3,02 %</b>        | <b>2,96 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                                                       |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL                                                                           | 91.735   | EUR    | 44,18        | 4.052.852,30         |                                |                     | 0,75 %               | 0,74 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>4.052.852,30</b>  |                                |                     | <b>0,75 %</b>        | <b>0,74 %</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                                                        |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                                          | 25.619   | USD    | 226,49       | 4.943.090,95         |                                |                     | 0,92 %               | 0,90 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>4.943.090,95</b>  |                                |                     | <b>0,92 %</b>        | <b>0,90 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                                                   |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| ASHTREAD GROUP PLC                                                                                   | 55.784   | GBP    | 46,69        | 3.040.573,15         |                                |                     | 0,56 %               | 0,55 %         |
| ASTRAZENECA PLC                                                                                      | 19.375   | GBP    | 101,20       | 2.288.991,36         |                                |                     | 0,43 %               | 0,42 %         |
| UNILEVER PLC                                                                                         | 61.333   | EUR    | 51,76        | 3.174.596,08         |                                |                     | 0,59 %               | 0,58 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>8.504.160,59</b>  |                                |                     | <b>1,58 %</b>        | <b>1,55 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                                                    |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| ALPHABET INC-CL A                                                                                    | 53.001   | USD    | 176,23       | 7.957.035,59         |                                |                     | 1,48 %               | 1,45 %         |
| AMAZON.COM INC                                                                                       | 26.927   | USD    | 219,39       | 5.032.597,46         |                                |                     | 0,93 %               | 0,92 %         |
| ANALOG DEVICES INC                                                                                   | 12.956   | USD    | 238,02       | 2.627.070,85         |                                |                     | 0,49 %               | 0,48 %         |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                                          | 11.009   | USD    | 485,77       | 4.555.813,72         |                                |                     | 0,85 %               | 0,83 %         |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                                                 | 1.723    | USD    | 5.789,24     | 8.497.559,76         |                                |                     | 1,58 %               | 1,55 %         |
| CARMAX INC                                                                                           | 31.041   | USD    | 67,21        | 1.777.284,67         |                                |                     | 0,33 %               | 0,32 %         |
| CITIGROUP INC                                                                                        | 58.786   | USD    | 85,12        | 4.262.780,01         |                                |                     | 0,79 %               | 0,78 %         |
| CORPAY INC                                                                                           | 12.049   | USD    | 331,82       | 3.405.971,10         |                                |                     | 0,63 %               | 0,62 %         |
| DANAHER CORP                                                                                         | 12.159   | USD    | 197,54       | 2.046.163,36         |                                |                     | 0,38 %               | 0,37 %         |
| KKR & CO INC                                                                                         | 81.209   | USD    | 133,03       | 9.203.248,52         |                                |                     | 1,71 %               | 1,68 %         |
| LENNAR CORP-A                                                                                        | 16.589   | USD    | 110,61       | 1.563.154,82         |                                |                     | 0,29 %               | 0,28 %         |
| LITTELFUSE INC                                                                                       | 20.433   | USD    | 226,73       | 3.946.649,14         |                                |                     | 0,73 %               | 0,72 %         |
| MARKEL GROUP INC                                                                                     | 3.553    | USD    | 1.997,36     | 6.045.593,63         |                                |                     | 1,12 %               | 1,10 %         |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                                                           | 14.581   | USD    | 738,09       | 9.168.198,91         |                                |                     | 1,70 %               | 1,67 %         |
| MICROSOFT CORP                                                                                       | 22.612   | USD    | 497,41       | 9.581.662,84         |                                |                     | 1,78 %               | 1,75 %         |
| NVR INC                                                                                              | 272      | USD    | 7.385,66     | 1.711.376,68         |                                |                     | 0,32 %               | 0,31 %         |
| PTC INC                                                                                              | 22.087   | USD    | 172,34       | 3.242.725,71         |                                |                     | 0,60 %               | 0,59 %         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                                         | 10.306   | USD    | 405,46       | 3.559.799,60         |                                |                     | 0,66 %               | 0,65 %         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                                              | 7.993    | USD    | 355,05       | 2.417.612,68         |                                |                     | 0,45 %               | 0,44 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>90.602.299,05</b> |                                |                     | <b>16,82 %</b>       | <b>16,51 %</b> |
| <b>Suède</b>                                                                                         |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                                                | 7.006    | USD    | 767,34       | 4.579.787,92         |                                |                     | 0,85 %               | 0,83 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>4.579.787,92</b>  |                                |                     | <b>0,85 %</b>        | <b>0,83 %</b>  |
| <b>Suisse</b>                                                                                        |          |        |              |                      |                                |                     |                      |                |
| CHUBB LTD                                                                                            | 12.185   | USD    | 289,72       | 3.007.401,46         |                                |                     | 0,56 %               | 0,55 %         |

|                                                                   |           |     |              |                       |        |                |                |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|-----------------------|--------|----------------|----------------|
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG                                      | 13.216    | CHF | 149,45       | 2.113.909,35          |        | 0,39 %         | 0,39 %         |
| DSM-FIRMENICH AG                                                  | 30.543    | EUR | 90,26        | 2.756.811,18          |        | 0,51 %         | 0,50 %         |
| NOVARTIS AG-REG                                                   | 52.802    | CHF | 96,17        | 5.434.760,36          |        | 1,01 %         | 0,99 %         |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN                                      | 9.995     | CHF | 258,40       | 2.764.176,17          |        | 0,51 %         | 0,50 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>16.077.058,52</b>  |        | <b>2,98 %</b>  | <b>2,93 %</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b> |           |     |              | <b>197.543.435,04</b> |        | <b>36,66 %</b> | <b>35,97 %</b> |
| <b><u>Obligations et autres titres de créance</u></b>             |           |     |              |                       |        |                |                |
| <b>Obligations</b>                                                |           |     |              |                       |        |                |                |
| <b>Obligations d'émetteurs privés</b>                             |           |     |              |                       |        |                |                |
| <b>Belgique</b>                                                   |           |     |              |                       |        |                |                |
| FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031                                      | 2.400.000 | EUR | 103,66       | 2.487.873,24          | A3     | 0,46 %         | 0,45 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.487.873,24</b>   |        | <b>0,46 %</b>  | <b>0,45 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                   |           |     |              |                       |        |                |                |
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN                                 | 2.037.000 | EUR | 106,79       | 2.175.253,23          | Baa1   | 0,40 %         | 0,40 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.175.253,23</b>   |        | <b>0,40 %</b>  | <b>0,40 %</b>  |
| <b>Allemagne</b>                                                  |           |     |              |                       |        |                |                |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN                                      | 2.300.000 | EUR | 92,09        | 2.117.969,84          | A1     | 0,39 %         | 0,39 %         |
| E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034                                      | 2.303.000 | EUR | 80,67        | 1.857.760,09          | Baa2   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030                              | 2.300.000 | EUR | 102,85       | 2.365.570,70          | AA-#   | 0,44 %         | 0,43 %         |
| TALANX AG 17-05/12/2047 FRN                                       | 1.300.000 | EUR | 97,72        | 1.270.406,02          | NR     | 0,24 %         | 0,23 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>7.611.706,65</b>   |        | <b>1,42 %</b>  | <b>1,39 %</b>  |
| <b>France</b>                                                     |           |     |              |                       |        |                |                |
| BANQ FED CRD MUT 0,625% 21-03/11/2028                             | 2.100.000 | EUR | 93,18        | 1.956.829,98          | A3     | 0,36 %         | 0,36 %         |
| BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN                                     | 1.900.000 | EUR | 101,96       | 1.937.238,48          | Baa2   | 0,36 %         | 0,35 %         |
| CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030                             | 700.000   | EUR | 104,06       | 728.454,76            | Baa1   | 0,14 %         | 0,13 %         |
| ENGIE 4,25% 23-11/01/2043                                         | 800.000   | EUR | 98,98        | 791.809,80            | Baa1   | 0,15 %         | 0,14 %         |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035                                       | 1.800.000 | EUR | 98,08        | 1.765.465,38          | NR     | 0,33 %         | 0,32 %         |
| LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029                                 | 2.300.000 | EUR | 89,52        | 2.059.004,16          | A+ #   | 0,38 %         | 0,38 %         |
| RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029                                   | 1.795.000 | EUR | 106,40       | 1.909.830,01          | Baa1   | 0,35 %         | 0,35 %         |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN                                | 1.900.000 | EUR | 104,13       | 1.978.515,79          | Baa2   | 0,37 %         | 0,36 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>13.127.148,36</b>  |        | <b>2,44 %</b>  | <b>2,39 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                    |           |     |              |                       |        |                |                |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN                                   | 1.778.000 | EUR | 105,22       | 1.870.803,78          | A3     | 0,35 %         | 0,34 %         |
| ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032                               | 2.342.000 | EUR | 85,88        | 2.011.269,08          | A+ #   | 0,37 %         | 0,37 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.882.072,86</b>   |        | <b>0,72 %</b>  | <b>0,71 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                                     |           |     |              |                       |        |                |                |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030                                 | 2.177.000 | EUR | 95,38        | 2.076.339,44          | Baa3   | 0,39 %         | 0,38 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.076.339,44</b>   |        | <b>0,39 %</b>  | <b>0,38 %</b>  |
| <b>Jersey</b>                                                     |           |     |              |                       |        |                |                |
| GATWICK FND LTD 3,875% 25-24/06/2035                              | 1.983.000 | EUR | 99,30        | 1.969.135,88          | Baa1   | 0,36 %         | 0,36 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.969.135,88</b>   |        | <b>0,36 %</b>  | <b>0,36 %</b>  |
| <b>Luxembourg</b>                                                 |           |     |              |                       |        |                |                |
| CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029                               | 2.557.000 | EUR | 91,18        | 2.331.520,93          | NR     | 0,43 %         | 0,42 %         |
| HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029                              | 1.391.000 | EUR | 95,97        | 1.334.880,11          | Baa1   | 0,25 %         | 0,24 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.666.401,04</b>   |        | <b>0,68 %</b>  | <b>0,66 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                   |           |     |              |                       |        |                |                |
| ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032                             | 2.000.000 | EUR | 102,97       | 2.059.427,30          | Baa1   | 0,38 %         | 0,38 %         |
| AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028                                 | 1.827.000 | EUR | 102,48       | 1.872.296,17          | Baa1   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029                             | 1.700.000 | EUR | 102,50       | 1.742.504,51          | Baa1   | 0,32 %         | 0,32 %         |
| ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031                             | 2.336.000 | EUR | 88,94        | 2.077.650,31          | Baa1   | 0,39 %         | 0,38 %         |
| ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN                                    | 1.800.000 | EUR | 104,82       | 1.886.769,81          | Baa1   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044                                | 994.000   | EUR | 95,80        | 952.221,14            | Aa3    | 0,18 %         | 0,17 %         |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN                                 | 1.250.000 | EUR | 101,91       | 1.273.884,06          | Baa3   | 0,24 %         | 0,23 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>11.864.753,30</b>  |        | <b>2,21 %</b>  | <b>2,16 %</b>  |
| <b>Nouvelle-Zélande</b>                                           |           |     |              |                       |        |                |                |
| ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027                               | 1.859.000 | EUR | 103,41       | 1.922.400,92          | Aa3    | 0,36 %         | 0,35 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.922.400,92</b>   |        | <b>0,36 %</b>  | <b>0,35 %</b>  |
| <b>Autriche</b>                                                   |           |     |              |                       |        |                |                |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN                                | 1.900.000 | EUR | 102,43       | 1.946.126,68          | A1     | 0,36 %         | 0,35 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.946.126,68</b>   |        | <b>0,36 %</b>  | <b>0,35 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                    |           |     |              |                       |        |                |                |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN                                  | 1.800.000 | EUR | 108,15       | 1.946.691,99          | BBB+ # | 0,36 %         | 0,35 %         |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN                                 | 1.900.000 | EUR | 105,12       | 1.997.205,52          | Baa2   | 0,37 %         | 0,36 %         |
| CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028                                | 2.100.000 | EUR | 96,61        | 2.028.731,25          | BBB-#  | 0,38 %         | 0,37 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>5.972.628,76</b>   |        | <b>1,11 %</b>  | <b>1,08 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                |           |     |              |                       |        |                |                |
| NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030                                  | 1.939.000 | EUR | 100,45       | 1.947.668,59          | A1     | 0,36 %         | 0,35 %         |
| NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029                                | 2.222.000 | EUR | 90,55        | 2.012.024,67          | Baa2   | 0,37 %         | 0,37 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.959.693,26</b>   |        | <b>0,73 %</b>  | <b>0,72 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                 |           |     |              |                       |        |                |                |
| ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028                                   | 1.997.000 | EUR | 98,69        | 1.970.906,00          | A3     | 0,37 %         | 0,36 %         |
| AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031                               | 1.629.000 | EUR | 98,83        | 1.609.967,50          | A2     | 0,30 %         | 0,29 %         |
| ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037                                 | 2.013.000 | EUR | 98,25        | 1.977.729,22          | Aa2    | 0,37 %         | 0,36 %         |

|                                                                                           |           |     |                                        |                       |        |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|----------------------------------------|-----------------------|--------|----------------|----------------|
| BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033                                                     | 1.260.000 | EUR | 104,38                                 | 1.315.189,39          | A3     | 0,24 %         | 0,24 %         |
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                                           | 1.930.000 | EUR | 102,45                                 | 1.977.353,90          | A3     | 0,37 %         | 0,36 %         |
| COCA-COLA CO/THE 0,5% 21-09/03/2033                                                       | 2.438.000 | EUR | 81,97                                  | 1.998.382,64          | A1     | 0,37 %         | 0,36 %         |
| FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027                                                           | 2.018.000 | EUR | 97,33                                  | 1.964.197,40          | Baa2   | 0,36 %         | 0,36 %         |
| FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029                                                      | 1.652.000 | EUR | 104,63                                 | 1.728.466,87          | Ba1    | 0,32 %         | 0,31 %         |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034                                                              | 1.159.000 | EUR | 83,83                                  | 971.562,12            | A3     | 0,18 %         | 0,18 %         |
| ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030                                                     | 2.120.000 | EUR | 96,87                                  | 2.053.649,51          | A1     | 0,38 %         | 0,37 %         |
| JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037                                                       | 1.757.000 | EUR | 99,14                                  | 1.741.918,97          | Aaa    | 0,32 %         | 0,32 %         |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                                          | 2.145.000 | EUR | 97,86                                  | 2.099.045,20          | A1     | 0,39 %         | 0,38 %         |
| NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029                                                          | 1.510.000 | EUR | 104,50                                 | 1.577.913,76          | A3     | 0,29 %         | 0,29 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032                                                       | 1.930.000 | EUR | 100,04                                 | 1.930.687,18          | Aa1    | 0,36 %         | 0,35 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,625% 25-08/06/2035                                                     | 522.000   | EUR | 100,35                                 | 523.833,73            | Aa1    | 0,10 %         | 0,10 %         |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031                                                        | 2.257.000 | EUR | 87,82                                  | 1.982.117,04          | A3     | 0,37 %         | 0,36 %         |
| VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032                                                       | 1.990.000 | EUR | 101,66                                 | 2.023.021,46          | Baa1   | 0,38 %         | 0,37 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>29.445.941,89</b>  |        | <b>5,47 %</b>  | <b>5,36 %</b>  |
| <b>Total obligations et autres titres de créance</b>                                      |           |     |                                        | <b>92.107.475,51</b>  |        | <b>17,11 %</b> | <b>16,76 %</b> |
| <b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>                                             |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>                   |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Allemagne</b>                                                                          |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025                                                            | 5.600.000 | EUR | 99,93                                  | 5.596.213,73          | Aaa    | 1,04 %         | 1,02 %         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025                                                            | 4.500.000 | EUR | 99,61                                  | 4.482.230,49          | Aaa    | 0,83 %         | 0,82 %         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025                                                            | 5.500.000 | EUR | 99,75                                  | 5.486.104,47          | Aaa    | 1,02 %         | 1,00 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>15.564.548,69</b>  |        | <b>2,89 %</b>  | <b>2,84 %</b>  |
| <b>Instruments du marché monétaire privés</b>                                             |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Suède</b>                                                                              |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025                                                       | 1.942.000 | EUR | 99,85                                  | 1.939.033,60          | A2     | 0,36 %         | 0,35 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>1.939.033,60</b>   |        | <b>0,36 %</b>  | <b>0,35 %</b>  |
| <b>Total instruments du marché monétaire</b>                                              |           |     |                                        | <b>17.503.582,29</b>  |        | <b>3,25 %</b>  | <b>3,19 %</b>  |
| <b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>                                              |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Obligations OPC</b>                                                                    |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>        |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C                                                              | 1.734.218 | EUR | 18,01                                  | 31.234.133,29         | 1,76 % | 5,80 %         | 5,69 %         |
| AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH                                                              | 8.178     | EUR | 1.018,37                               | 8.327.895,33          | 2,60 % | 1,55 %         | 1,52 %         |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI                                                              | 9.886     | EUR | 1.180,45                               | 11.669.928,70         | 1,07 % | 2,17 %         | 2,13 %         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR                                                              | 155.865   | EUR | 102,59                                 | 15.990.190,35         | 3,61 % | 2,97 %         | 2,91 %         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                               | 142.463   | EUR | 112,21                                 | 15.985.986,92         | 1,47 % | 2,97 %         | 2,91 %         |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU                                                              | 567.160   | EUR | 108,13                                 | 61.327.752,91         | 2,45 % | 11,40 %        | 11,18 %        |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W                                                              | 94.594    | EUR | 124,10                                 | 11.739.135,75         | 8,06 % | 2,18 %         | 2,14 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>156.275.023,25</b> |        | <b>29,04 %</b> | <b>28,48 %</b> |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b> |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR                                                               | 658.174   | EUR | 12,70                                  | 8.358.809,80          | 4,84 % | 1,55 %         | 1,52 %         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                               | 215.957   | EUR | 107,52                                 | 23.218.768,02         | 6,64 % | 4,31 %         | 4,23 %         |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL                                                              | 273.386   | EUR | 114,34                                 | 31.258.076,04         | 0,36 % | 5,81 %         | 5,69 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>62.835.653,86</b>  |        | <b>11,67 %</b> | <b>11,44 %</b> |
| <b>Actions</b>                                                                            |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>        |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRIN                                                             | 571.786   | EUR | 6,42                                   | 3.673.153,26          | 0,07 % | 0,68 %         | 0,67 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total</b>                           | <b>3.673.153,26</b>   |        | <b>0,68 %</b>  | <b>0,67 %</b>  |
| <b>Total OPC à nombre variable de parts</b>                                               |           |     |                                        | <b>222.783.830,37</b> |        | <b>41,39 %</b> | <b>40,59 %</b> |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>                                                   |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| <b>Options</b>                                                                            |           |     |                                        |                       |        |                |                |
| GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L                                                             | 8.760     | USD | 1.209,01                               | 9.022.385,82          |        | 1,68 %         | 1,64 %         |
|                                                                                           |           |     | <b>Total autres valeurs mobilières</b> | <b>9.022.385,82</b>   |        | <b>1,68 %</b>  | <b>1,64 %</b>  |

|                                                                                                         |     |     |              |                       |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|--------------|-----------------------|-----------------|----------------|
| <b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>                                                            |     |     |              |                       |                 |                |
| <b>Sur taux d'intérêt</b>                                                                               |     |     |              |                       |                 |                |
| <b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>                                                              |     |     |              |                       |                 |                |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025                                                                          | 34  | EUR | 118,74       | -102.880,00           | -0,02 %         | -0,02 %        |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025                                                                             | 246 | EUR | 117,68       | -125.790,00           | -0,02 %         | -0,02 %        |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025                                                                             | 174 | EUR | 130,15       | -182.880,00           | -0,03 %         | -0,03 %        |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025                                                                           | 621 | EUR | 107,25       | -113.355,00           | -0,02 %         | -0,02 %        |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>-524.905,00</b>    | <b>-0,09 %</b>  | <b>-0,09 %</b> |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |     |     |              | <b>538.435.804,03</b> | <b>100,00 %</b> | <b>98,06 %</b> |
| <b><u>II. Dépôts et liquidités</u></b>                                                                  |     |     |              |                       |                 |                |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |     |     |              |                       |                 |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | EUR | 8.303.711,14 |                       | 1,53 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | USD | 322.759,92   |                       | 0,06 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | NOK | 22.798,60    |                       | 0,00 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | GBP | 7.265,27     |                       | 0,00 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | DKK | 181,72       |                       | 0,00 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | SEK | 137,53       |                       | 0,00 %          |                |
| BNP Paribas                                                                                             |     | CHF | 50,92        |                       | 0,00 %          |                |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>8.656.905,10</b>   | <b>1,59 %</b>   |                |
| <b>Dépôts</b>                                                                                           |     |     |              |                       |                 |                |
| Margin Account                                                                                          |     | EUR | 1.541.050,50 |                       | 0,29 %          |                |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>1.541.050,50</b>   | <b>0,29 %</b>   |                |
| <b>Total dépôts et liquidités</b>                                                                       |     |     |              | <b>10.197.955,60</b>  | <b>1,88 %</b>   |                |
| <b><u>III. Autres créances et dettes</u></b>                                                            |     |     |              | <b>-11.526,53</b>     | <b>0,00 %</b>   |                |
| <b><u>IV. Autres</u></b>                                                                                |     |     |              | <b>276.539,58</b>     | <b>0,06 %</b>   |                |
| <b><u>V. Total valeur nette d'inventaire</u></b>                                                        |     |     |              | <b>548.898.772,68</b> | <b>100,00 %</b> |                |

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

# = les instruments marqués d'un # n'ont pas reçu de notations, ni de Moody's ni de S&P, par conséquent la notation affichée est celle de Fitch

% 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                                         | 58,10 %         |
| <i>dont obligations d'État EUR</i>                  | 11,59 %         |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i>           | 21,54 %         |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | 7,28 %          |
| <i>dont obligations catastrophe</i>                 | 3,10 %          |
| <i>dont dette high yield</i>                        | 8,65 %          |
| <i>dont autres (ABS)</i>                            | 5,93 %          |
| Actions                                             | 37,34 %         |
| <i>dont Europe</i>                                  | 17,00 %         |
| <i>dont USA et Canada</i>                           | 19,42 %         |
| <i>dont Taiwan</i>                                  | 0,92 %          |
| Autres valeurs mobilières                           | 1,68 %          |
| Monétaire                                           | 2,89 %          |
|                                                     | <b>100,00 %</b> |

### Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

|     |                 |
|-----|-----------------|
| CAD | 2,61 %          |
| CHF | 1,92 %          |
| DKK | 0,39 %          |
| EUR | 71,86 %         |
| GBP | 0,99 %          |
| USD | 22,23 %         |
|     | <b>100,00 %</b> |

## **3.4.2 Modifications de la composition de l'actif du DEFENSIVE PORTFOLIO**

| Taux de rotation                          |                       |                       |                       |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                           | Semestre 1            | Semestre 2            | Exercice entier       |
| Achats                                    | 107998438,38          | 236864701,70          | 344863140,08          |
| Ventes                                    | 120422397,06          | 279545060,85          | 399967457,91          |
| <b>Total 1</b>                            | <b>228,420,835.44</b> | <b>516,409,762.55</b> | <b>744,830,597.99</b> |
| Souscriptions                             | 96328813,53           | 294867802,33          | 391196615,86          |
| Remboursements                            | 91057232,50           | 318141200,54          | 409198433,04          |
| <b>Total 2</b>                            | <b>187,386,046.03</b> | <b>613,009,002.87</b> | <b>800,395,048.90</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 565286691,83          | 549430825,41          | 557358758,62          |
| <b>Rotation</b>                           | <b>7,26 %</b>         | <b>-17,58 %</b>       | <b>-9,97 %</b>        |

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 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 6.176.740,00  | 6.176.740,00          | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 16.652.240,00 | 16.652.240,00         | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 1.447.680,00  | 1.447.680,00          | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 2.692.360,00  | 2.692.360,00          | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 4.612.395,00  | 4.612.395,00          | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 62.103.210,00 | 62.103.210,00         | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 1.766.250,00  | 1.766.250,00          | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 27.308.820,00 | 27.308.820,00         | 1.000    |
|                                |                        |        |               | <b>122.759.695,00</b> |          |
|                                |                        |        |               | <b>122.759.695,00</b> |          |

### 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 | 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 – Juin 2025 | 1.717,0770                                  | 3.223,0210 | 2.836,1330       | 37.155,5560 | 7.236,9440              | 21.701,8230 |

| 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 – Juin 2025 | 44.063,8820            | 85.044,4320 | 4.482,2170       | 53.713,0730 | 57.052,6650             | 170.570,3590 |

| 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 – Juin 2025 | 8.802,6170             | 685,0000   | 81.458,6170      | 41.591,0000 | 0,0000                  | 0,0000      |

| 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 – Juin 2025 | 134.212,3590            | 0,0000 | 2.614,7710        | 0,0000 | 142.720,5880             | 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 – Juin 2025 | 7.160,0470              | 0,0000 | 118.941,0470      | 0,0000 | 0,0000                   | 0,0000 |

| Année                   | Souscriptions classe FI |        | Rachats classe FI |        | Fin de période classe FI |        |
|-------------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
|                         | 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 – Juin 2025 | 41.100,0000             | 0,0000 | 0,0000            | 0,0000 | 41.100,0000              | 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 | 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 – Juin 2025 | 2.028.192,10                                       | 3.797.058,15  | 3.426.783,96     | 43.824.581,53 |

| 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 – Juin 2025 | 81.203.608,29          | 104.539.284,68 | 8.474.494,65     | 67.106.646,36 |

| 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 – Juin 2025 | 11.078.989,83          | 828.813,19   | 102.442.355,76   | 49.552.237,58 |

| 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 – Juin 2025 | 138.352.542,17          | 0,00 | 2.798.451,67      | 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 – Juin 2025 | 8.268.127,45            | 0,00 | 131.572.881,53    | 0,00 |

| Année                   | Souscriptions classe FI |      | Rachats classe FI |      |
|-------------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
|                         | 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 – Juin 2025 | 41.100.000,00           | 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 |          |
|                         |                                                         | Cap.         | Dis.     | Cap.         | Dis.     |
| Juill. 2022 – Juin 2023 | 559 110 135,93                                          | 1.068,66     | 1.097,23 | 1.689,42     | 1.154,16 |
| Juill. 2023 – Juin 2024 | 556 381 132,85                                          | 1.153,96     | 1.185,01 | 1.830,59     | 1.250,57 |
| Juill. 2024 – Juin 2025 | 548.898.772,68                                          | 1.188,27     | 1.181,90 | 1.895,44     | 1.250,79 |

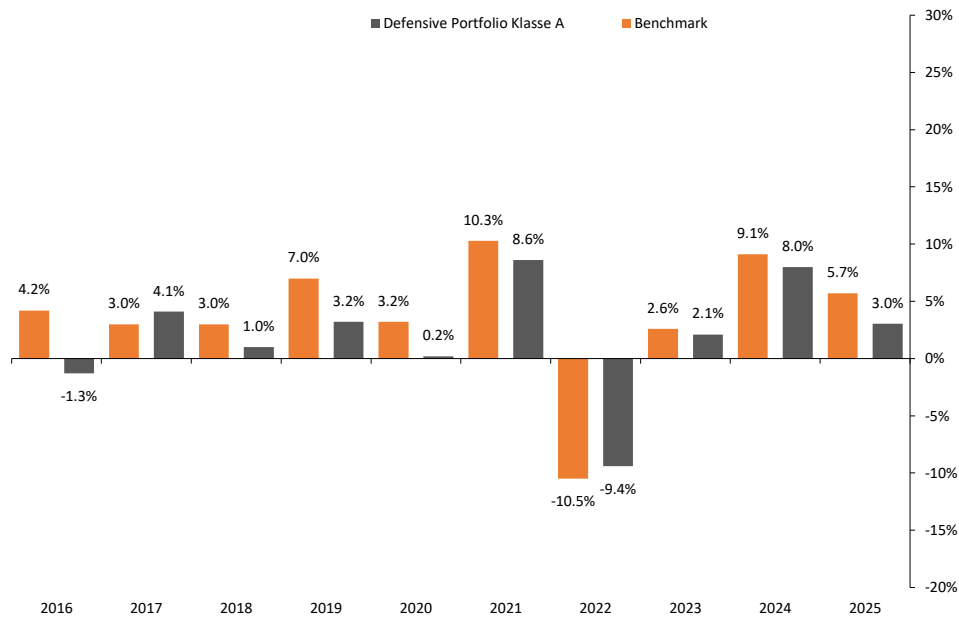
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |      |               |      |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|------|---------------|------|
| Année                   | d'une part RI                                           |      | d'une part FI |      |
|                         | Cap.                                                    | Dis. | Cap.          | Dis. |
| Juill. 2022 – Juin 2023 | 950,28                                                  | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Juill. 2023 – Juin 2024 | 1 030,71                                                | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Juill. 2024 – Juin 2025 | 1.068,86                                                | 0,00 | 988,20        | 0,00 |

### 3.4.5 Rendements

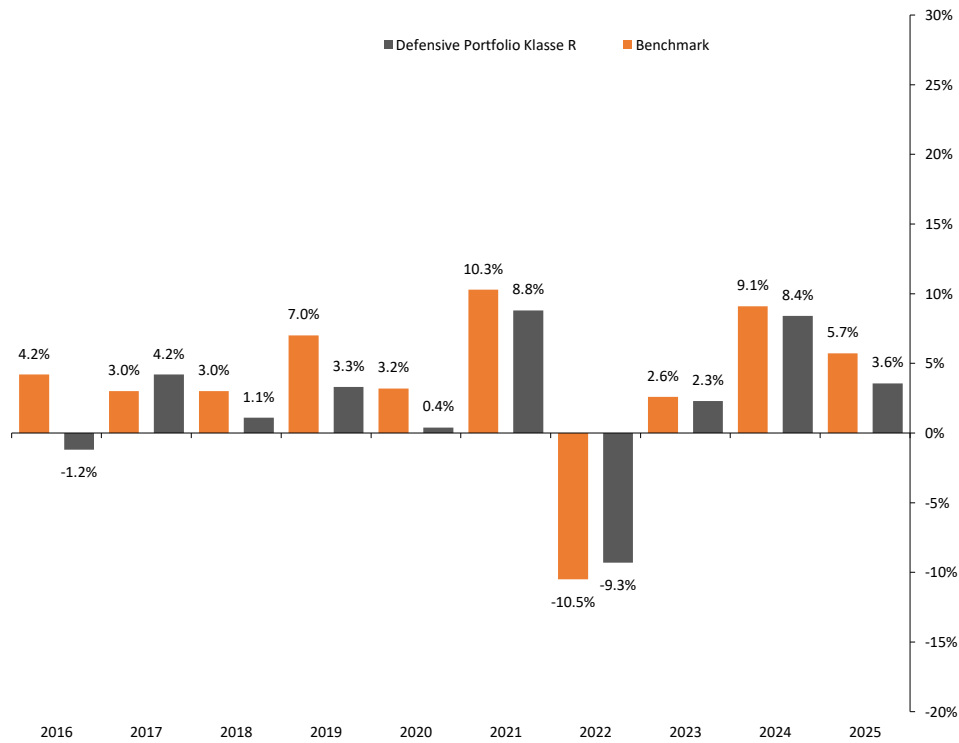
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, il se compose de 35 % d'actions et de 65 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return.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

| Rendements actuariels | 1 an              | 3 ans             | 5 ans             | 10 ans            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 01/07/24-30/06/25 | 01/07/22-30/06/25 | 01/07/20-30/06/25 | 01/07/15-30/06/25 |
| Classe A              | 3,05 %            | 4,35 %            | 2,24 %            | 1,83 %            |
| Classe R              | 3,57 %            | 4,71 %            | 2,53 %            | 2,04 %            |
| Classe RI             | 3,70 %            | 4,81 %            | n/a               | n/a               |
| Bench                 | 5,71 %            | 5,75 %            | 3,18 %            | 3,50 %            |

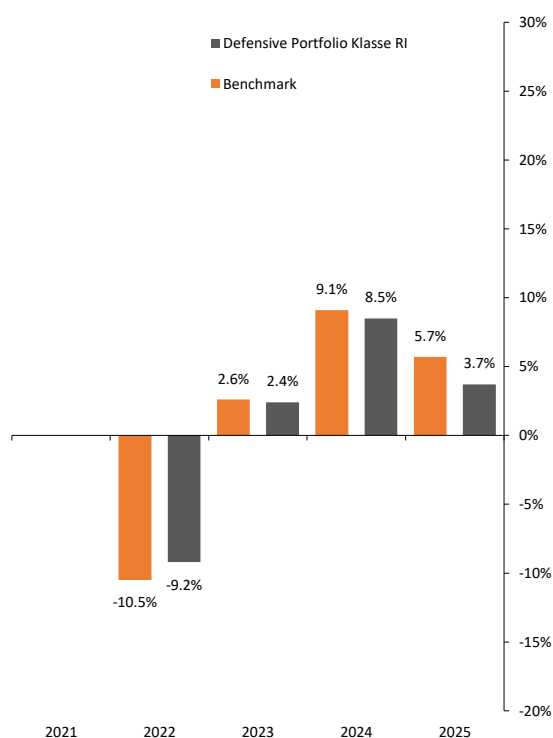
histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe RI



Rendement annuel du 01/07 au 30/06 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).

### 3.4.6 Frais

Frais courants :

|    |        |
|----|--------|
| A  | 1,44 % |
| R  | 0,98 % |
| RI | 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 « 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.

#### **3.4.7 Notes relatives aux états financiers**

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

## **4 BALANCED PORTFOLIO**

### **4.1 Rapport de gestion**

#### **4.1.1 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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 25 % et au maximum 65 % 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.

#### **4.1.4 Benchmark**

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

La composition du benchmark est comme suit :

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

#### **4.1.5 Politique menée durant l'exercice**

Durant l'exercice, le volet obligataire a été passablement adapté : moins d'obligations d'État, davantage d'obligations d'entreprises (principalement avec une haute notation financière : (BBB- et plus), mais aussi une part un peu plus importante d'obligations high yield. Cela a permis d'accroître le potentiel de rendement sans trop augmenter les risques dans l'ensemble. La répartition des risques est plus équilibrée, car l'accent est moins mis sur le risque de taux d'intérêt (auparavant par le biais d'une plus grande pondération des obligations d'État). La sensibilité aux taux a entre-temps légèrement augmenté mais n'a au final pas subi de trop grandes fluctuations et se situe actuellement autour de 5.

Le volet actions a également été adapté à mi-chemin de l'exercice (janvier), et on a opté pour une approche davantage axée sur la conviction. Dans ce cadre, le nombre d'actions dans le portefeuille a été ramené à 45 (au lieu d'environ 80). D'une part, la pondération de plusieurs noms a été adaptée. D'autre part, le gestionnaire a également repris plusieurs nouveaux noms dans le portefeuille et s'est séparé de certaines positions.

Le gestionnaire a examiné de plus près le positionnement au sein du secteur des soins de santé. Il en résulte un certain nombre de glissements. Ainsi, le gestionnaire s'est séparé de l'entreprise américaine Merck (le brevet du médicament principal Keytruda tire à sa fin et il ne semble pas y avoir de compensation suffisante du pipeline et/ou M&A), d'Avantor (malgré une bonne exposition sur le marché final de la biotransformation, l'exécution semble médiocre), Johnson&Johnson (croissance limitée) et Medtronic (croissance limitée). Étant donné que le gestionnaire est favorable au secteur, des actions des entreprises Novo Nordisk, AstraZeneca et ThermoFisher Scientific ont été achetées.

Enfin, une position a été prise dans deux constructeurs de maisons américains : NVR et Lennar. Avec une part de marché de respectivement 3 % et 12 %, ils appartiennent au top 4 des principaux acteurs dans ce marché très fragmenté. Le terme de « constructeur de maisons » est quelque peu trompeur ; les deux entreprises confient tous les travaux de construction à des sous-traitants. Depuis la désillusion de la crise financière, on n'a pas suffisamment construit de manière structurelle aux États-Unis, de sorte qu'il en résulte un déficit de quatre millions de maisons, ce qui correspond à un pic de production sur deux ans. Cela a entraîné des prix plus élevés et une demande mise en réserve, surtout parmi les milléniaux. Cette demande mise en réserve a été renforcée par les taux élevés. En mettant l'accent sur des habitations abordables, NVR et Lennar sont idéalement positionnés pour en profiter.

Sur l'exercice, les acteurs financiers – et notamment les assureurs comme Fairfax – ont fourni une contribution importante au rendement.

#### **4.1.6 Politique future**

Le gestionnaire prévoit de poursuivre la gestion actuelle du portefeuille au cours de la période à venir. Dans ce cadre, il est question d'un focus sur le long terme, de modèles d'entreprise qualitatifs compréhensibles, de bon sens, et en tant que gestionnaire, nous restons disciplinés dans l'évaluation.

#### **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.

#### **4.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 23,3246 € pour la classe A, 25,6534 € pour la classe R, 27,5388 € pour la classe C et de 10,4980 € pour la classe F sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.

## 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

| 30/06/25 | 30/06/24 |
|----------|----------|
| en EUR   | en EUR   |

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>1.003.408.317,07</b> | <b>1 263 376 864,05</b> |
| <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
|                         |                         |

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| <b>984.413.925,57</b> | <b>1 246 338 605,10</b> |
| 159.877.515,75        | 125 830 218,50          |
| 16.844.652,88         | 2 606 495,18            |
| 520.856.751,63        | 612 129 455,55          |
| 17.241.408,53         | 505 710 415,87          |
| 270.254.321,78        |                         |
| -660.725,00           | 62 020,00               |

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

|                     |                      |
|---------------------|----------------------|
| <b>1.272.141,20</b> | <b>10 588 792,21</b> |
| 9.201.650,98        | 17 865 829,20        |
| 752.664,87          | 381 612,70           |
| -8.682.174,65       | -7 658 649,69        |

|                      |                     |
|----------------------|---------------------|
| <b>17.642.317,37</b> | <b>7 223 335,24</b> |
| 15.721.301,96        | 6 988 168,64        |
| 1.921.015,41         | 235 166,60          |

|                  |                    |
|------------------|--------------------|
| <b>79.932,93</b> | <b>-773 868,50</b> |
| 1.791.620,91     | 1 329 528,45       |
| -1.711.687,98    | -2 103 396,95      |

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| <b>1.003.408.317,07</b> | <b>1 263 376 864,05</b> |
| 970.143.191,72          | 1 139 559 257,78        |
| -9.449.972,10           | -8 027 028,26           |
| 0,00                    | 0,00                    |
| 42.715.097,45           | 131 844 634,53          |

## Partie 2. – Postes hors bilan

|             |                                                                        |                       |                       |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Sûretés réelles (+ / -)</b>                                         | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Collateral                                                             |                       |                       |
|             | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                  |                       |                       |
|             | b. Liquidités/dépôts                                                   |                       |                       |
| B.          | Autres sûretés réelles (+ / -)                                         |                       |                       |
|             | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                  |                       |                       |
|             | b. Liquidités/dépôts                                                   |                       |                       |
| <b>II</b>   | <b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats d'option et warrants achetés                                  |                       |                       |
| B.          | Contrats d'option et warrants vendus                                   |                       |                       |
| <b>III</b>  | <b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>                    | <b>154.870.655,00</b> | <b>119 157 640,00</b> |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               |                       | 26 237 480,00         |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                | 154.870.655,00        | 92 920 160,00         |
| <b>IV</b>   | <b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>                    | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats de swap achetés                                               |                       |                       |
| B.          | Contrats de swap vendus                                                |                       |                       |
| <b>V</b>    | <b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| A.          | Contrats achetés                                                       |                       |                       |
| B.          | Contrats vendus                                                        |                       |                       |
| <b>VI</b>   | <b>Montants non appelés sur actions</b>                                | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VII</b>  | <b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>VIII</b> | <b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>IX</b>   | <b>Instruments financiers prêtés</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |

## 4.3 Compte de résultats

### 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

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------|---------------------------------|
|---------------------------------|---------------------------------|

| 41.245.381,39  | 130 713 123,51 |
|----------------|----------------|
| 3.584.907,75   | 4 224 444,81   |
| 313.036,60     | 289 867,79     |
| 43.812.741,53  | 91 425 841,47  |
| 19.985.066,06  | 26 507 102,04  |
| -424.368,19    | 1 427 726,10   |
| -26.026.002,36 | 6 838 141,30   |

| 14.945.770,50 | 16 478 071,66 |
|---------------|---------------|
| 10.983.995,45 | 11 640 838,27 |
| 4.035.063,23  | 3 628 653,65  |
| 795.408,71    | 2 002 050,89  |
| -12.847,25    | -37 889,68    |
| -957.910,77   | -838 419,70   |
| 102.061,13    | 82 838,23     |

| 0,00 | 3,14 |
|------|------|
|      | 3,14 |

| -13.476.054,44 | -15 375 572,99 |
|----------------|----------------|
| -745.636,04    | -389 450,33    |
| -16.720,66     | -19 515,43     |
| -100.075,13    | -101 768,94    |
| -1.755.101,98  | -3 405 669,60  |
| -5.891.784,05  | -6 359 738,63  |
| -2.454.952,87  | -2 831 685,18  |
| -102.001,20    |                |
| -1.136.226,39  | -744 613,26    |
|                |                |
|                |                |
| -10.058,80     | -1.666,68      |
| -30.004,26     | -12 314,82     |
|                |                |
| -1.157.120,98  | -1 435 357,33  |
| -13.028,55     | -7 638,46      |
| -63.343,53     | -66 154,33     |

| 1.469.716,06 | 1 102 501,81 |
|--------------|--------------|
|--------------|--------------|

| 1.469.716,06 | 1 102 501,81 |
|--------------|--------------|
|--------------|--------------|

|            |                                                                                       |                      |                       |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>42.715.097,45</b> | <b>131 815 625,32</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                         |                      | <b>-29.009,21</b>     |
| <b>VII</b> | <b>Résultat de l'exercice</b>                                                         | <b>42.715.097,45</b> | <b>131 844 634,53</b> |

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

|             |                                                                         |                       |                        |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>33.265.125,35</b>  | <b>123 817 606,27</b>  |
| a.          | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                       |                        |
| b.          | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 42.715.097,45         | 131 844 634,53         |
| c.          | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | -9.449.972,10         | -8 027 028,26          |
| <b>II.</b>  | <b>(Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                    | <b>-20.538.552,92</b> | <b>-102.914.215,03</b> |
| <b>III.</b> | <b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                           |                       |                        |
| <b>IV.</b>  | <b>(Distribution des dividendes)</b>                                    | <b>-12.726.572,43</b> | <b>-20.903.391,24</b>  |

## 4.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 4.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                         | Quantité | Devise | Cours        | Évaluation            | %<br>détenu<br>par le<br>fonds | Taux de<br>notation | % du<br>portefeuille | % actif<br>net |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                          |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b>Actions</b>                                                                                       |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b>Belgique</b>                                                                                      |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| AGEAS                                                                                                | 252.819  | EUR    | 57,35        | 14.499.169,65         |                                |                     | 1,47 %               | 1,44 %         |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV                                                                           | 179.586  | EUR    | 58,24        | 10.459.088,64         |                                |                     | 1,06 %               | 1,04 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>24.958.258,29</b>  |                                |                     | <b>2,53 %</b>        | <b>2,48 %</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                                        |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                                          | 25.117   | CAD    | 2.458,00     | 38.543.833,93         |                                |                     | 3,92 %               | 3,84 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>38.543.833,93</b>  |                                |                     | <b>3,92 %</b>        | <b>3,84 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                      |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                                                   | 88.844   | DKK    | 439,60       | 5.234.803,56          |                                |                     | 0,53 %               | 0,52 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>5.234.803,56</b>   |                                |                     | <b>0,53 %</b>        | <b>0,52 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                        |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| AXA SA                                                                                               | 128.371  | EUR    | 41,67        | 5.349.219,57          |                                |                     | 0,54 %               | 0,53 %         |
| BNP PARIBAS                                                                                          | 152.029  | EUR    | 76,32        | 11.602.853,28         |                                |                     | 1,18 %               | 1,16 %         |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                                                 | 164.762  | EUR    | 30,73        | 5.063.136,26          |                                |                     | 0,51 %               | 0,50 %         |
| L'OREAL                                                                                              | 17.955   | EUR    | 363,10       | 6.519.460,50          |                                |                     | 0,66 %               | 0,65 %         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                                         | 18.900   | EUR    | 444,60       | 8.402.940,00          |                                |                     | 0,85 %               | 0,84 %         |
| TOTALENERGIES SE                                                                                     | 171.326  | EUR    | 52,10        | 8.926.084,60          |                                |                     | 0,91 %               | 0,89 %         |
| VINCI SA                                                                                             | 80.744   | EUR    | 125,10       | 10.101.074,40         |                                |                     | 1,03 %               | 1,01 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>55.964.768,61</b>  |                                |                     | <b>5,68 %</b>        | <b>5,58 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                                                       |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                                                                                 | 627.923  | EUR    | 24,02        | 15.082.710,46         |                                |                     | 1,53 %               | 1,50 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>15.082.710,46</b>  |                                |                     | <b>1,53 %</b>        | <b>1,50 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                      |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ASML HOLDING NV                                                                                      | 13.374   | EUR    | 677,60       | 9.062.222,40          |                                |                     | 0,92 %               | 0,90 %         |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                                                | 106.593  | USD    | 218,49       | 19.840.273,09         |                                |                     | 2,02 %               | 1,98 %         |
| PROSUS NV                                                                                            | 307.121  | EUR    | 47,47        | 14.579.033,87         |                                |                     | 1,48 %               | 1,45 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>43.481.529,36</b>  |                                |                     | <b>4,42 %</b>        | <b>4,33 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                                                       |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL                                                                           | 240.783  | EUR    | 44,18        | 10.637.792,94         |                                |                     | 1,08 %               | 1,06 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>10.637.792,94</b>  |                                |                     | <b>1,08 %</b>        | <b>1,06 %</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                                                        |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                                          | 66.621   | USD    | 226,49       | 12.854.274,64         |                                |                     | 1,31 %               | 1,28 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>12.854.274,64</b>  |                                |                     | <b>1,31 %</b>        | <b>1,28 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                                                   |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ASHTREAD GROUP PLC                                                                                   | 137.317  | GBP    | 46,69        | 7.484.626,11          |                                |                     | 0,76 %               | 0,75 %         |
| ASTRAZENECA PLC                                                                                      | 49.793   | GBP    | 101,20       | 5.882.619,19          |                                |                     | 0,60 %               | 0,59 %         |
| UNILEVER PLC                                                                                         | 155.582  | EUR    | 51,76        | 8.052.924,32          |                                |                     | 0,82 %               | 0,80 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>21.420.169,62</b>  |                                |                     | <b>2,18 %</b>        | <b>2,14 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                                                    |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ALPHABET INC-CL A                                                                                    | 138.954  | USD    | 176,23       | 20.861.152,12         |                                |                     | 2,12 %               | 2,08 %         |
| AMAZON.COM INC                                                                                       | 72.363   | USD    | 219,39       | 13.524.486,58         |                                |                     | 1,37 %               | 1,35 %         |
| ANALOG DEVICES INC                                                                                   | 33.454   | USD    | 238,02       | 6.783.422,99          |                                |                     | 0,69 %               | 0,68 %         |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                                          | 29.206   | USD    | 485,77       | 12.086.210,86         |                                |                     | 1,23 %               | 1,20 %         |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                                                 | 4.675    | USD    | 5.789,24     | 23.056.350,47         |                                |                     | 2,34 %               | 2,30 %         |
| CARMAX INC                                                                                           | 74.528   | USD    | 67,21        | 4.267.177,99          |                                |                     | 0,43 %               | 0,43 %         |
| CITIGROUP INC                                                                                        | 143.014  | USD    | 85,12        | 10.370.449,10         |                                |                     | 1,05 %               | 1,03 %         |
| CORPAY INC                                                                                           | 32.066   | USD    | 331,82       | 9.064.309,85          |                                |                     | 0,92 %               | 0,90 %         |
| DANAHER CORP                                                                                         | 30.806   | USD    | 197,54       | 5.184.152,35          |                                |                     | 0,53 %               | 0,52 %         |
| KKR & CO INC                                                                                         | 219.322  | USD    | 133,03       | 24.855.310,01         |                                |                     | 2,52 %               | 2,48 %         |
| LENNAR CORP-A                                                                                        | 46.841   | USD    | 110,61       | 4.413.752,19          |                                |                     | 0,45 %               | 0,44 %         |
| LITTELFUSE INC                                                                                       | 52.316   | USD    | 226,73       | 10.104.874,29         |                                |                     | 1,03 %               | 1,01 %         |
| MARKEL GROUP INC                                                                                     | 9.363    | USD    | 1.997,36     | 15.931.577,02         |                                |                     | 1,62 %               | 1,59 %         |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                                                           | 38.261   | USD    | 738,09       | 24.057.640,66         |                                |                     | 2,44 %               | 2,40 %         |
| MICROSOFT CORP                                                                                       | 59.672   | USD    | 497,41       | 25.285.555,67         |                                |                     | 2,57 %               | 2,52 %         |
| NVR INC                                                                                              | 684      | USD    | 7.385,66     | 4.303.609,01          |                                |                     | 0,44 %               | 0,43 %         |
| PTC INC                                                                                              | 60.270   | USD    | 172,34       | 8.848.602,29          |                                |                     | 0,90 %               | 0,88 %         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                                         | 26.917   | USD    | 405,46       | 9.297.411,78          |                                |                     | 0,94 %               | 0,93 %         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                                              | 20.315   | USD    | 355,05       | 6.144.601,74          |                                |                     | 0,62 %               | 0,61 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>238.440.646,97</b> |                                |                     | <b>24,21 %</b>       | <b>23,78 %</b> |
| <b>Suède</b>                                                                                         |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                                                | 17.851   | USD    | 767,34       | 11.669.111,33         |                                |                     | 1,19 %               | 1,16 %         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>11.669.111,33</b>  |                                |                     | <b>1,19 %</b>        | <b>1,16 %</b>  |
| <b>Suisse</b>                                                                                        |          |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| CHUBB LTD                                                                                            | 31.206   | USD    | 289,72       | 7.702.008,20          |                                |                     | 0,78 %               | 0,77 %         |

|                                                                   |           |     |              |                       |       |                |                |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|-----------------------|-------|----------------|----------------|
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG                                      | 35.586    | CHF | 149,45       | 5.692.008,03          |       | 0,58 %         | 0,57 %         |
| DSM-FIRMENICH AG                                                  | 85.453    | EUR | 90,26        | 7.712.987,78          |       | 0,78 %         | 0,77 %         |
| NOVARTIS AG-REG                                                   | 142.734   | CHF | 96,17        | 14.691.206,50         |       | 1,49 %         | 1,46 %         |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN                                     | 24.482    | CHF | 258,40       | 6.770.641,41          |       | 0,69 %         | 0,67 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>42.568.851,92</b>  |       | <b>4,32 %</b>  | <b>4,24 %</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b> |           |     |              | <b>520.856.751,63</b> |       | <b>52,90 %</b> | <b>51,91 %</b> |
| <b><u>Obligations et autres titres de créance</u></b>             |           |     |              |                       |       |                |                |
| <b>Obligations</b>                                                |           |     |              |                       |       |                |                |
| <b>Obligations d'émetteurs privés</b>                             |           |     |              |                       |       |                |                |
| <b>Belgique</b>                                                   |           |     |              |                       |       |                |                |
| FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031                                      | 4.100.000 | EUR | 103,66       | 4.250.116,79          | A3    | 0,43 %         | 0,42 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>4.250.116,79</b>   |       | <b>0,43 %</b>  | <b>0,42 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                   |           |     |              |                       |       |                |                |
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN                                 | 3.543.000 | EUR | 106,79       | 3.783.466,95          | Baa1  | 0,38 %         | 0,38 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.783.466,95</b>   |       | <b>0,38 %</b>  | <b>0,38 %</b>  |
| <b>Allemagne</b>                                                  |           |     |              |                       |       |                |                |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN                                      | 4.000.000 | EUR | 92,09        | 3.683.425,80          | A1    | 0,37 %         | 0,37 %         |
| E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034                                      | 4.012.000 | EUR | 80,67        | 3.236.358,44          | Baa2  | 0,33 %         | 0,32 %         |
| HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030                              | 4.100.000 | EUR | 102,85       | 4.216.886,90          | AA-#  | 0,43 %         | 0,42 %         |
| TALANX AG 17-05/12/2047 FRN                                       | 2.200.000 | EUR | 97,72        | 2.149.917,88          | NR    | 0,22 %         | 0,21 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>13.286.589,02</b>  |       | <b>1,35 %</b>  | <b>1,32 %</b>  |
| <b>France</b>                                                     |           |     |              |                       |       |                |                |
| BANQ FED CRD MUT 0,625% 21-03/11/2028                             | 3.700.000 | EUR | 93,18        | 3.447.748,06          | A3    | 0,35 %         | 0,34 %         |
| BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN                                     | 3.500.000 | EUR | 101,96       | 3.568.597,20          | Baa2  | 0,36 %         | 0,36 %         |
| CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030                             | 1.100.000 | EUR | 104,06       | 1.144.714,62          | Baa1  | 0,12 %         | 0,11 %         |
| ENGIE 4,25% 23-11/01/2043                                         | 1.300.000 | EUR | 98,98        | 1.286.690,93          | Baa1  | 0,13 %         | 0,13 %         |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035                                       | 3.100.000 | EUR | 98,08        | 3.040.523,71          | NR    | 0,31 %         | 0,30 %         |
| LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029                                 | 4.000.000 | EUR | 89,52        | 3.580.876,80          | A+#   | 0,36 %         | 0,36 %         |
| RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029                                   | 3.093.000 | EUR | 106,40       | 3.290.865,86          | Baa1  | 0,33 %         | 0,33 %         |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN                                | 3.300.000 | EUR | 104,13       | 3.436.369,53          | Baa2  | 0,35 %         | 0,34 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>22.796.386,71</b>  |       | <b>2,31 %</b>  | <b>2,27 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                    |           |     |              |                       |       |                |                |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN                                   | 3.097.000 | EUR | 105,22       | 3.258.649,77          | A3    | 0,33 %         | 0,32 %         |
| ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032                               | 4.071.000 | EUR | 85,88        | 3.496.104,37          | A+#   | 0,36 %         | 0,35 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>6.754.754,14</b>   |       | <b>0,69 %</b>  | <b>0,67 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                                     |           |     |              |                       |       |                |                |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030                                 | 3.797.000 | EUR | 95,38        | 3.621.433,55          | Baa3  | 0,37 %         | 0,36 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.621.433,55</b>   |       | <b>0,37 %</b>  | <b>0,36 %</b>  |
| <b>Luxembourg</b>                                                 |           |     |              |                       |       |                |                |
| CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029                               | 4.225.000 | EUR | 91,18        | 3.852.434,85          | NR    | 0,39 %         | 0,38 %         |
| HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029                              | 2.057.000 | EUR | 95,97        | 1.974.010,34          | Baa1  | 0,20 %         | 0,20 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>5.826.445,19</b>   |       | <b>0,59 %</b>  | <b>0,58 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                   |           |     |              |                       |       |                |                |
| ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032                             | 3.600.000 | EUR | 102,97       | 3.706.969,14          | Baa1  | 0,38 %         | 0,37 %         |
| AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028                                 | 3.258.000 | EUR | 102,48       | 3.338.774,45          | Baa1  | 0,34 %         | 0,33 %         |
| ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029                             | 3.000.000 | EUR | 102,50       | 3.075.007,95          | Baa1  | 0,31 %         | 0,31 %         |
| ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031                             | 4.080.000 | EUR | 88,94        | 3.628.772,81          | Baa1  | 0,37 %         | 0,36 %         |
| ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN                                    | 3.100.000 | EUR | 104,82       | 3.249.436,90          | Baa1  | 0,33 %         | 0,32 %         |
| MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044                                | 1.756.000 | EUR | 95,80        | 1.682.193,48          | Aa3   | 0,17 %         | 0,17 %         |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN                                 | 2.168.000 | EUR | 101,91       | 2.209.424,52          | Baa3  | 0,22 %         | 0,22 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>20.890.579,25</b>  |       | <b>2,12 %</b>  | <b>2,08 %</b>  |
| <b>Nouvelle-Zélande</b>                                           |           |     |              |                       |       |                |                |
| ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027                               | 3.240.000 | EUR | 103,41       | 3.350.499,71          | Aa3   | 0,34 %         | 0,33 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.350.499,71</b>   |       | <b>0,34 %</b>  | <b>0,33 %</b>  |
| <b>Autriche</b>                                                   |           |     |              |                       |       |                |                |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN                                | 3.200.000 | EUR | 102,43       | 3.277.687,04          | A1    | 0,33 %         | 0,33 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.277.687,04</b>   |       | <b>0,33 %</b>  | <b>0,33 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                    |           |     |              |                       |       |                |                |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN                                  | 3.200.000 | EUR | 108,15       | 3.460.785,76          | BBB+# | 0,35 %         | 0,34 %         |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN                                 | 3.400.000 | EUR | 105,12       | 3.573.946,70          | Baa2  | 0,36 %         | 0,36 %         |
| CELLNEX FINANCE 1,5% 21-08/06/2028                                | 3.800.000 | EUR | 96,61        | 3.671.037,50          | BBB-# | 0,37 %         | 0,37 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>10.705.769,96</b>  |       | <b>1,08 %</b>  | <b>1,07 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                |           |     |              |                       |       |                |                |
| GATWICK FND LTD 3,875% 25-24/06/2035                              | 3.386.000 | EUR | 99,30        | 3.362.326,81          | Baa1  | 0,34 %         | 0,34 %         |
| NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030                                  | 3.383.000 | EUR | 100,45       | 3.398.124,21          | A1    | 0,35 %         | 0,34 %         |
| NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029                                | 3.873.000 | EUR | 90,55        | 3.507.007,89          | Baa2  | 0,36 %         | 0,35 %         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>10.267.458,91</b>  |       | <b>1,05 %</b>  | <b>1,03 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                 |           |     |              |                       |       |                |                |
| ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028                                   | 3.486.000 | EUR | 98,69        | 3.440.449,83          | A3    | 0,35 %         | 0,34 %         |
| AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031                               | 2.867.000 | EUR | 98,83        | 2.833.503,26          | A2    | 0,29 %         | 0,28 %         |
| ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037                                 | 3.509.000 | EUR | 98,25        | 3.447.517,06          | Aa2   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033                             | 2.187.000 | EUR | 104,38       | 2.282.793,01          | A3    | 0,23 %         | 0,23 %         |

|                                                                                           |           |     |          |                       |         |      |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|----------|-----------------------|---------|------|----------------|----------------|
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                                           | 3.336.000 | EUR | 102,45   | 3.417.851,10          |         | A3   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| COCA-COLA CO/THE 0,5% 21-09/03/2033                                                       | 4.534.000 | EUR | 81,97    | 3.716.434,33          |         | A1   | 0,38 %         | 0,37 %         |
| FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027                                                           | 3.298.000 | EUR | 97,33    | 3.210.070,87          |         | Baa2 | 0,33 %         | 0,32 %         |
| FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029                                                      | 2.835.000 | EUR | 104,63   | 2.966.224,92          |         | Ba1  | 0,30 %         | 0,30 %         |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034                                                              | 1.997.000 | EUR | 83,83    | 1.674.037,57          |         | A3   | 0,17 %         | 0,17 %         |
| ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030                                                     | 3.696.000 | EUR | 96,87    | 3.580.324,81          |         | A1   | 0,36 %         | 0,36 %         |
| JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037                                                       | 2.962.000 | EUR | 99,14    | 2.936.575,97          |         | Aaa  | 0,30 %         | 0,29 %         |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                                          | 3.740.000 | EUR | 97,86    | 3.659.873,68          |         | A1   | 0,37 %         | 0,36 %         |
| NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029                                                          | 2.633.000 | EUR | 104,50   | 2.751.421,81          |         | A3   | 0,28 %         | 0,27 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032                                                       | 3.361.000 | EUR | 100,04   | 3.362.196,68          |         | Aa1  | 0,34 %         | 0,34 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,625% 25-08/06/2035                                                     | 808.000   | EUR | 100,35   | 810.838,42            |         | Aa1  | 0,08 %         | 0,08 %         |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031                                                        | 3.935.000 | EUR | 87,82    | 3.455.751,23          |         | A3   | 0,35 %         | 0,34 %         |
| VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032                                                       | 3.463.000 | EUR | 101,66   | 3.520.463,98          |         | Baa1 | 0,36 %         | 0,35 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>51.066.328,53</b>  |         |      | <b>5,19 %</b>  | <b>5,08 %</b>  |
| <b>Total obligations et autres titres de créance</b>                                      |           |     |          | <b>159.877.515,75</b> |         |      | <b>16,23 %</b> | <b>15,92 %</b> |
| <b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>                                             |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>                   |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Allemagne</b>                                                                          |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025                                                            | 4.500.000 | EUR | 99,93    | 4.496.957,46          |         | Aaa  | 0,46 %         | 0,45 %         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025                                                            | 4.500.000 | EUR | 99,61    | 4.482.230,49          |         | Aaa  | 0,46 %         | 0,45 %         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025                                                            | 4.500.000 | EUR | 99,75    | 4.488.630,93          |         | Aaa  | 0,46 %         | 0,45 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>13.467.818,88</b>  |         |      | <b>1,38 %</b>  | <b>1,35 %</b>  |
| <b>Instruments du marché monétaire privés</b>                                             |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025                                                       | 3.382.000 | EUR | 99,85    | 3.376.834,00          |         | A2   | 0,34 %         | 0,34 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>3.376.834,00</b>   |         |      | <b>0,34 %</b>  | <b>0,34 %</b>  |
| <b>Total instruments du marché monétaire</b>                                              |           |     |          | <b>16.844.652,88</b>  |         |      | <b>1,72 %</b>  | <b>1,69 %</b>  |
| <b><u>OPC à nombre variable de parts</u></b>                                              |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Obligations OPC</b>                                                                    |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>        |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C                                                              | 2.367.792 | EUR | 18,01    | 42.645.117,82         | 2,40 %  |      | 4,34 %         | 4,25 %         |
| AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH                                                              | 10.941    | EUR | 1.018,37 | 11.141.502,14         | 3,48 %  |      | 1,13 %         | 1,11 %         |
| CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI                                                              | 13.530    | EUR | 1.180,45 | 15.971.488,50         | 1,46 %  |      | 1,62 %         | 1,59 %         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACEUR                                                               | 208.423   | EUR | 102,59   | 21.382.115,57         | 4,82 %  |      | 2,17 %         | 2,13 %         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                               | 190.344   | EUR | 112,21   | 21.358.785,76         | 1,97 %  |      | 2,17 %         | 2,13 %         |
| M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU                                                              | 438.107   | EUR | 108,13   | 47.373.057,16         | 1,90 %  |      | 4,82 %         | 4,72 %         |
| PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W                                                              | 128.806   | EUR | 124,10   | 15.984.817,77         | 10,98 % |      | 1,62 %         | 1,59 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>175.856.884,72</b> |         |      | <b>17,87 %</b> | <b>17,52 %</b> |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b> |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR                                                               | 878.478   | EUR | 12,70    | 11.156.670,60         | 6,46 %  |      | 1,13 %         | 1,11 %         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                               | 296.140   | EUR | 107,52   | 31.839.699,40         | 9,10 %  |      | 3,23 %         | 3,17 %         |
| VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL                                                              | 373.108   | EUR | 114,34   | 42.659.885,29         | 0,49 %  |      | 4,34 %         | 4,25 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>85.656.255,29</b>  |         |      | <b>8,70 %</b>  | <b>8,53 %</b>  |
| <b>Actions</b>                                                                            |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>        |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNI                                                             | 1.360.707 | EUR | 6,42     | 8.741.181,77          | 0,17 %  |      | 0,89 %         | 0,87 %         |
| <b>Total</b>                                                                              |           |     |          | <b>8.741.181,77</b>   |         |      | <b>0,89 %</b>  | <b>0,87 %</b>  |
| <b>Total OPC à nombre variable de parts</b>                                               |           |     |          | <b>270.254.321,78</b> |         |      | <b>27,46 %</b> | <b>26,92 %</b> |
| <b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>                                                   |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| <b>Options</b>                                                                            |           |     |          |                       |         |      |                |                |
| GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L                                                             | 16.740    | USD | 1.209,01 | 17.241.408,53         |         |      | 1,75 %         | 1,72 %         |
| <b>total autres valeurs mobilières</b>                                                    |           |     |          | <b>17.241.408,53</b>  |         |      | <b>1,75 %</b>  | <b>1,72 %</b>  |

|                                                                                                         |     |     |              |                         |                 |                 |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|--------------|-------------------------|-----------------|-----------------|--|
| <b><u>Instruments financiers dérivés</u></b>                                                            |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| <b>Sur taux d'intérêt</b>                                                                               |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| <b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>                                                              |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025                                                                          | 47  | EUR | 118,74       | -143.240,00             | -0,01 %         | -0,01 %         |  |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025                                                                             | 295 | EUR | 117,68       | -145.670,00             | -0,01 %         | -0,01 %         |  |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025                                                                             | 202 | EUR | 130,15       | -213.040,00             | -0,02 %         | -0,02 %         |  |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025                                                                           | 817 | EUR | 107,25       | -158.775,00             | -0,02 %         | -0,02 %         |  |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>-660.725,00</b>      | <b>-0,06 %</b>  | <b>-0,06 %</b>  |  |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |     |     |              | <b>984.413.925,57</b>   | <b>100,00 %</b> | <b>98,10 %</b>  |  |
| <b><u>II. Dépôts et liquidités</u></b>                                                                  |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | EUR |              | 15.436.813,74           |                 | 1,54 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | USD |              | 192.408,76              |                 | 0,02 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | NOK |              | 67.511,49               |                 | 0,01 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | GBP |              | 23.904,70               |                 | 0,00 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | SEK |              | 321,27                  |                 | 0,00 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | DKK |              | 244,52                  |                 | 0,00 %          |  |
| BNP Paribas                                                                                             |     | CHF |              | 97,48                   |                 | 0,00 %          |  |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>15.721.301,96</b>    |                 | <b>1,57 %</b>   |  |
| <b>Dépôts</b>                                                                                           |     |     |              |                         |                 |                 |  |
| Margin Account                                                                                          |     | EUR |              | 1.921.015,41            |                 | 0,19 %          |  |
|                                                                                                         |     |     | <b>Total</b> | <b>1.921.015,41</b>     |                 | <b>0,19 %</b>   |  |
| <b>Total dépôts et liquidités</b>                                                                       |     |     |              | <b>17.642.317,37</b>    |                 | <b>1,76 %</b>   |  |
| <b><u>III. Autres créances et dettes</u></b>                                                            |     |     |              | <b>1.272.141,20</b>     |                 | <b>0,13 %</b>   |  |
| <b><u>IV. Autres</u></b>                                                                                |     |     |              | <b>79.932,93</b>        |                 | <b>0,01 %</b>   |  |
| <b><u>V. Total valeur nette d'inventaire</u></b>                                                        |     |     |              | <b>1.003.408.317,07</b> |                 | <b>100,00 %</b> |  |

\* = les notations marquées d'un \* sont des notations de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poor's  
# = les instruments marqués d'un # n'ont pas reçu de notations, ni de Moody's ni de S&P, par conséquent la notation affichée est celle de Fitch  
% 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                                         | 43,11 %         |
| <i>dont obligations d'État EUR</i>                  | <i>8,66 %</i>   |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i>           | <i>14,48 %</i>  |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | <i>6,89 %</i>   |
| <i>dont obligations catastrophe</i>                 | <i>2,26 %</i>   |
| <i>dont dette high yield</i>                        | <i>6,48 %</i>   |
| <i>dont autres (ABS)</i>                            | <i>4,34 %</i>   |
| Actions                                             | 53,76 %         |
| <i>dont Europe</i>                                  | <i>24,33 %</i>  |
| <i>dont USA et Canada</i>                           | <i>28,12 %</i>  |
| <i>dont Taiwan</i>                                  | <i>1,31 %</i>   |
| Autres valeurs mobilières                           | 1,75 %          |
| Monétaire                                           | 1,38 %          |
|                                                     | <b>100,00 %</b> |

**Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|     |                 |
|-----|-----------------|
| CAD | 3,92 %          |
| CHF | 2,76 %          |
| DKK | 0,53 %          |
| EUR | 60,17 %         |
| GBP | 1,36 %          |
| USD | 31,26 %         |
|     | <b>100,00 %</b> |

#### 4.4.2 **Modifications de la composition de l'actif du** BALANCED PORTFOLIO

| Taux de rotation                          |                       |                         |                         |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                           | Semestre 1            | Semestre 2              | Exercice entier         |
| Achats                                    | 169352378,93          | 613153206,33            | 782505585,26            |
| Ventes                                    | 358474370,87          | 763911317,28            | 1122385688,15           |
| <b>Total 1</b>                            | <b>527,826,749.80</b> | <b>1,377,064,523.61</b> | <b>1,904,891,273.41</b> |
| Souscriptions                             | 191168709,80          | 93277716,00             | 284446425,80            |
| Remboursements                            | 331551347,84          | 234675331,18            | 566226679,02            |
| <b>Total 2</b>                            | <b>522,720,057.64</b> | <b>327,953,047.18</b>   | <b>850,673,104.82</b>   |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 1214690907,45         | 1061322260,29           | 1138006583,87           |
| <b>Rotation</b>                           | <b>0,42 %</b>         | <b>98,85 %</b>          | <b>92,64 %</b>          |

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-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 19.012.400,00 | 19.012.400,00         | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 7.490.940,00  | 7.490.940,00          | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 1.930.240,00  | 1.930.240,00          | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 3.793.780,00  | 3.793.780,00          | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 87.460.230,00 | 87.460.230,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 321.795,00    | 321.795,00            | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 3.414.750,00  | 3.414.750,00          | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 31.446.520,00 | 31.446.520,00         | 1.000    |
|                                |                        |        |               | <b>154.870.655,00</b> |          |
|                                |                        |        |               | <b>154.870.655,00</b> |          |

#### 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 | 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 – Juin 2025 | 2.903,7190                                  | 8.038,3180  | 1.676,0000       | 108.628,3760 | 11.919,9590             | 54.767,6110  |

| 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 – Juin 2025 | 7.170,2580             | 127.297,1330 | 2.576,1910       | 184.913,5680 | 15.695,0670             | 386.478,5650 |

| 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 – Juin 2025 | 663,2990               | 7.827,2930  | 29.148,0000      | 59.597,4640 | 25.426,2990             | 109.490,8290 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                 | 1.421,2580 | 0,0000           | 260,5740 | 0,0000                  | 1.160,6840 |

| 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 – Juin 2025 | 12.912,7530             | 0,0000 | 13,0000           | 0,0000 | 24.521,7530              | 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 – Juin 2025 | 7.718,1470 | 0,0000 | 12.308,0000 | 0,0000 | 53.002,1470 | 0,0000 |

| Année                   | Souscriptions classe FI |        | Rachats classe FI |        | Fin de période classe FI |        |
|-------------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
|                         | 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 – Juin 2025 | 42.131,0000             | 0,0000 | 0,0000            | 0,0000 | 42.131,0000              | 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 – Juin 2025 | 3.760.075,90                                       | 11.151.517,99 | 2.201.048,57     | 150.563.120,20 |

| 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 – Juin 2025 | 9.749.385,28           | 179.587.842,96 | 3.572.158,39     | 261.824.962,18 |

| 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 – Juin 2025 | 1.000.146,67           | 11.368.858,43 | 44.750.308,98    | 87.369.197,28 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                   | 1.468.841,29 | 0,00             | 267.977,03 |

| 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 – Juin 2025 | 14.460.120,14           | 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 – Juin 2025 | 9.888.056,02            | 0,00 | 15.662.805,00     | 0,00 |

| Année                   | Souscriptions classe FI |      | Rachats classe FI |      |
|-------------------------|-------------------------|------|-------------------|------|
|                         | 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 – Juin 2025 | 42.011.581,12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

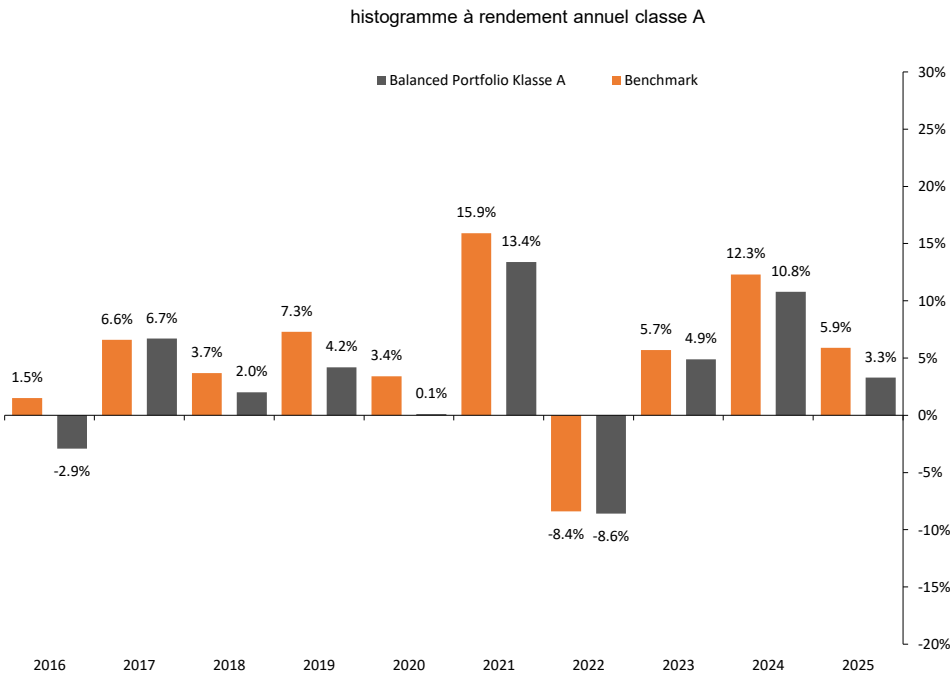
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |              |          |              |          |              |          |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| 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 | 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 – Juin 2025 | 1.003.408.317,07                                        | 1 307,61     | 1.402,47 | 1.381,63     | 1.427,14 | 1.512,45     | 1.468,87 |

| 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 |      | d'une part FI |      |
|                         | Cap.                                                    | Dis.     | Cap.          | Dis. | Cap.          | Dis. | Cap.          | Dis. |
| Juill. 2022 – Juin 2023 | 0,00                                                    | 0,00     | 994,95        | 0,00 | 1.102,68      | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Juill. 2023 – Juin 2024 | 0,00                                                    | 0,00     | 1.106,82      | 0,00 | 1.229,83      | 0,00 | 0,00          | 0,00 |
| Juill. 2024 – Juin 2025 | 0,00                                                    | 1.034,77 | 1.147,87      | 0,00 | 1.277,59      | 0,00 | 983,13        | 0,00 |

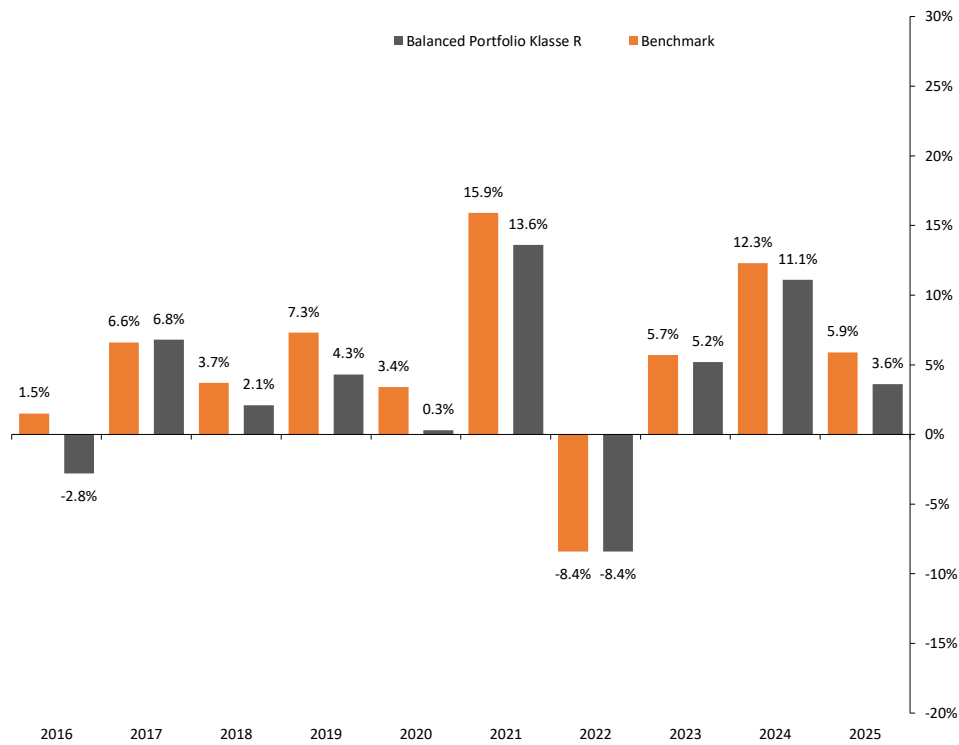
4.4.5 Rendements

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<sup>er</sup> 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 et 50,0 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged).

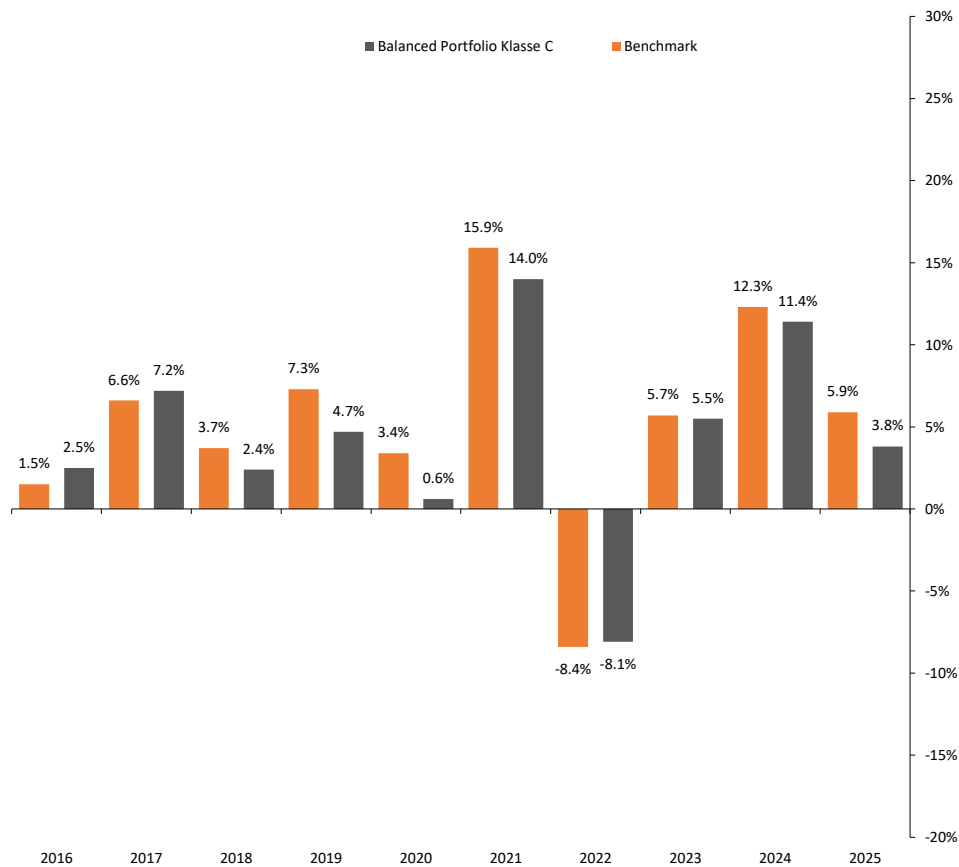
| Rendements actuariels | 1 an              | 3 ans             | 5 ans             | 10 ans            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 01/07/24-30/06/25 | 01/07/22-30/06/25 | 01/07/20-30/06/25 | 01/07/15-30/06/25 |
| Classe A              | 3,30 %            | 6,27 %            | 4,46 %            | 3,19 %            |
| Classe R              | 3,62 %            | 6,60 %            | 4,73 %            | 3,39 %            |
| Classe C              | 3,81 %            | 6,86 %            | 5,04 %            | 3,72 %            |
| Classe RI             | 3,70 %            | 6,69 %            | n/a               | n/a               |
| Classe CI             | 3,88 %            | 6,95 %            | 5,12 %            | n/a               |
| Bench                 | 5,89 %            | 7,89 %            | 5,90 %            | 4,99 %            |



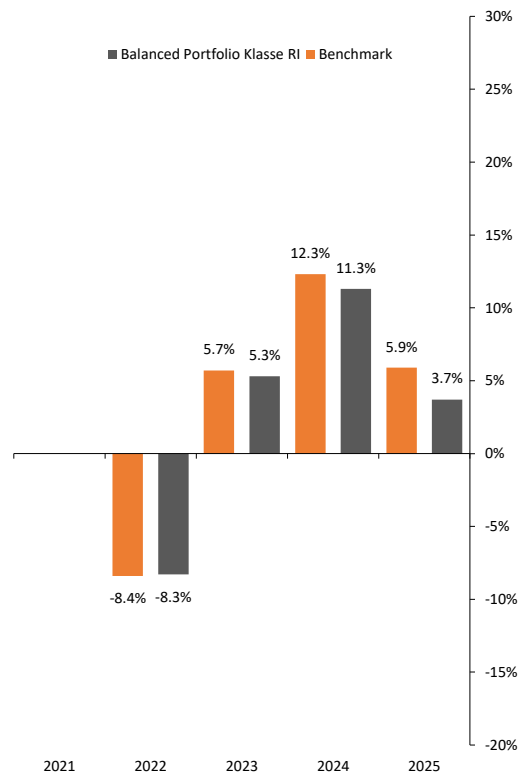
histogramme à rendement annuel classe R



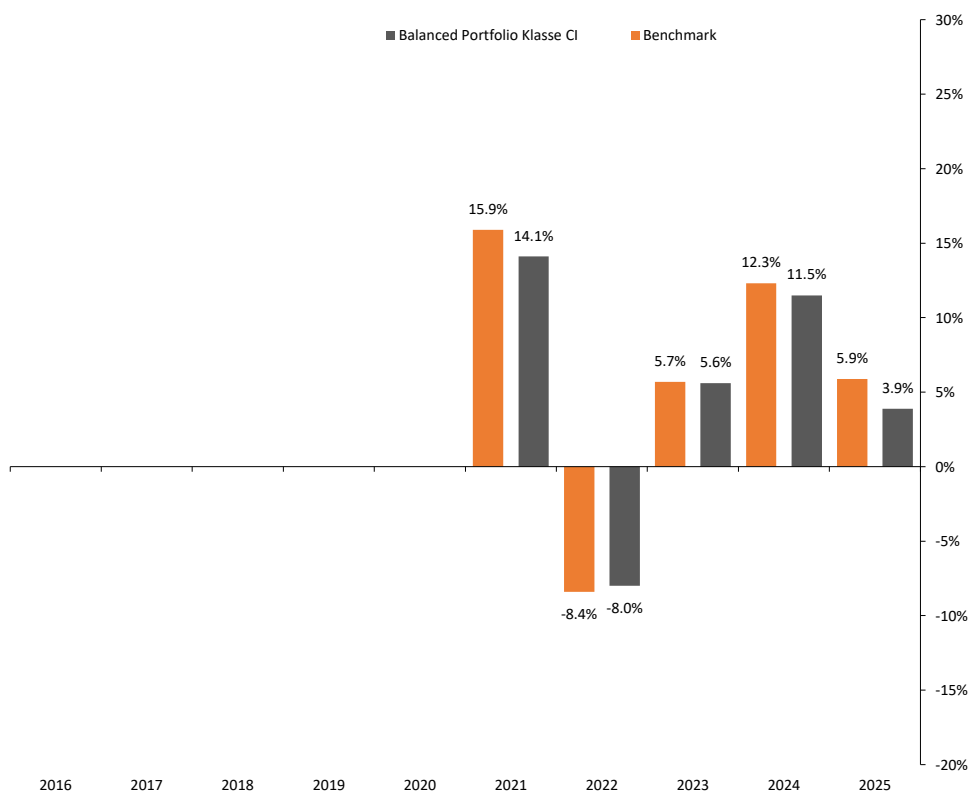
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel  
classe RI



histogramme à rendement annuel classe CI



Rendement annuel du 01/07 au 30/06 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  | 1,44 % |
| R  | 1,14 % |
| RI | 1,05 % |
| 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.

#### **4.4.7 Notes relatives aux états financiers**

Néant

## **5 GROWTH 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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 95 % 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.

### **5.1.4 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 % Obligations
  - o 70 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
  - o 30 % ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

### **5.1.5 Politique menée durant l'exercice**

Durant l'exercice, le volet obligataire a été géré activement, mais a connu une répartition assez constante dans les grandes lignes.

Le volet actions avait déjà adopté auparavant une approche davantage axée sur la conviction avec 45 entreprises dans le portefeuille. À la fin 2024, le gestionnaire s'est séparé d'entreprises telles que Stellantis (après le départ de son CEO, Tavaréz) et Diageo (situation difficile dans le secteur de l'alcool avec une offre excédentaire après la pandémie de COVID-19 et une tendance chez les jeunes à consommer moins d'alcool).

Le gestionnaire a examiné de plus près le positionnement au sein du secteur des soins de santé. Il en résulte un certain nombre de glissements. Ainsi, le gestionnaire s'est séparé de l'entreprise américaine Merck (le brevet du médicament principal Keytruda tire à sa fin et il ne semble pas y avoir de compensation suffisante du pipeline et/ou M&A), d'Avantor (malgré une bonne exposition sur le marché final de la biotransformation, l'exécution semble médiocre), Johnson&Johnson (croissance limitée) et Medtronic (croissance limitée). Étant donné que le gestionnaire est favorable au secteur, un remplacement a été prévu par le biais d'une première nouvelle position dans Novo Nordisk, AstraZeneca, et une hausse de la position existante dans ThermoFisher Scientific.

Enfin, une position a été prise dans deux constructeurs de maisons américains : NVR et Lennar. Avec une part de marché de respectivement 3 % et 12 %, ils appartiennent au top 4 des principaux acteurs dans ce marché très fragmenté. Le terme de « constructeur de maisons » est quelque peu trompeur ; les deux entreprises confient tous les travaux de construction à des sous-traitants. Depuis la désillusion de la crise financière, on n'a pas suffisamment construit de manière structurelle aux États-Unis, de sorte qu'il en résulte un déficit de quatre millions de maisons, ce qui correspond à un pic de production sur deux ans. Cela a entraîné des prix plus élevés et une demande mise en réserve, surtout parmi les millennials. Cette demande mise en réserve a été renforcée par les taux élevés. En mettant l'accent sur des habitations abordables, NVR et Lennar sont idéalement positionnés pour en profiter.

Sur l'exercice, les acteurs financiers – et notamment les assureurs comme Fairfax – ont fourni une contribution importante au rendement.

#### **5.1.6 Politique future**

Le gestionnaire prévoit de poursuivre la gestion actuelle du portefeuille au cours de la période à venir. Dans ce cadre, il est question d'un focus sur le long terme, de modèles d'entreprise qualitatifs compréhensibles, de bon sens, et en tant que gestionnaire, nous restons disciplinés dans l'évaluation.

#### **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.

#### **5.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 19,1412 € pour la classe A, 20,5112 € pour la classe R, 22,3611 € pour la classe C et de 13,0889 € pour la classe F sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.

## 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

| 30/06/25 | 30/06/24 |
|----------|----------|
| en EUR   | en EUR   |

|                |                |
|----------------|----------------|
| 620.770.781,79 | 490 777 904,54 |
| 0,00           | 0,00           |
|                |                |

|                |                |
|----------------|----------------|
| 603.915.604,95 | 472 324 147,91 |
| 117.834.472,09 | 83 052 721,61  |
| 26.377.245,25  | 5 068 837,40   |
| 431.742.975,87 | 360 413 247,09 |
| 5.664.739,96   | 2 737 760,49   |
| 22.472.161,78  | 20 957 321,32  |
| -175.990,00    | 94 260,00      |

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

|               |               |
|---------------|---------------|
| 141.550,12    | -2 000 488,00 |
| 1.569.137,31  | 690 036,88    |
| 421.481,70    | 157 450,01    |
| -1.849.068,89 | -2 847 974,89 |

|               |               |
|---------------|---------------|
| 16.208.750,14 | 20 296 025,92 |
| 15.662.355,94 | 20 301 602,52 |
| 546.394,20    | -5 576,60     |

|               |              |
|---------------|--------------|
| 504.876,58    | 158 218,71   |
| 1.597.538,61  | 1 020 720,02 |
| -1.092.662,03 | -862 501,31  |

|                |                |
|----------------|----------------|
| 620.770.781,79 | 490 777 904,54 |
| 585.248.447,61 | 439 842 772,88 |
| 4.253.222,85   | -613 143,25    |
| 0,00           | 0,00           |
| 31.269.111,33  | 51 548 274,91  |

## Partie 2. – Postes hors bilan

|             |                                                                        |                      |                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I</b>    | <b>Sûretés réelles (+ / -)</b>                                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Collateral                                                             |                      |                      |
|             | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                  |                      |                      |
|             | b. Liquidités/dépôts                                                   |                      |                      |
| B.          | Autres sûretés réelles (+/-)                                           |                      |                      |
|             | a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire                  |                      |                      |
|             | b. Liquidités/dépôts                                                   |                      |                      |
| <b>II</b>   | <b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               |                      |                      |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                |                      |                      |
| <b>III</b>  | <b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>                    | <b>60.797.390,00</b> | <b>18 925 880,00</b> |
| A.          | Contrats à terme achetés                                               |                      | 4 180 330,00         |
| B.          | Contrats à terme vendus                                                | 60.797.390,00        | 14 745 550,00        |
| <b>IV</b>   | <b>Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>                    | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats de swap achetés                                               |                      |                      |
| B.          | Contrats de swap vendus                                                |                      |                      |
| <b>V</b>    | <b>Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b> | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.          | Contrats achetés                                                       |                      |                      |
| B.          | Contrats vendus                                                        |                      |                      |
| <b>VI</b>   | <b>Montants non appelés sur actions</b>                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>  | <b>Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VIII</b> | <b>Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>IX</b>   | <b>Instruments financiers prêtés</b>                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |

## 5.3 Compte de résultats

### 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

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25 | 01/07/23-<br>30/06/24 |
|-----------------------|-----------------------|
| en EUR                | en EUR                |

| 27.360.223,84  | 49 968 653,86 |
|----------------|---------------|
| 2.777.532,42   | 469 354,09    |
| 87.242,01      | 44 224,85     |
| 42.339.307,42  | 39 801 002,34 |
| 2.305.533,24   | 6 554 339,92  |
| 209.094,82     | 444 772,09    |
| -20.358.486,07 | 2 654 960,57  |

| 10.473.149,80 | 7 869 885,75 |
|---------------|--------------|
| 6.530.440,46  | 6 537 672,80 |
| 4.000.590,96  | 1 143 049,55 |
| 586.827,67    | 803 943,37   |
| -2.541,00     | -28 998,68   |
| -682.613,60   | -609 946,00  |
| 40.445,31     | 24 164,71    |

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

| -6.564.262,31 | -6 300 712,71 |
|---------------|---------------|
| -183.754,60   | -350 909,76   |
| -9.210,20     | -153 871,04   |
| -59.185,60    | -59 734,32    |
| -964.421,32   | -1 559 704,74 |
| -3.161.842,85 | -2 461 089,96 |
| -687.907,57   | -814 973,84   |
| -114.719,02   | -44,05        |
| -534.851,14   | -280 244,02   |
| -4.500,35     | -1.666,68     |
| -27.680,73    | -11 846,50    |
| -783.763,58   | -582 669,96   |
| -1.489,20     | -773,99       |
| -30.936,15    | -23 183,85    |

| 3.908.887,49 | 1 569 173,04 |
|--------------|--------------|
|--------------|--------------|

| 3.908.887,49 | 1 569 173,04 |
|--------------|--------------|
|--------------|--------------|

|            |                                                                                       |                      |                      |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>31.269.111,33</b> | <b>51 537 826,90</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                         | <b>0,00</b>          | <b>-10.448,01</b>    |
| <b>VII</b> | <b>Résultat de l'exercice</b>                                                         | <b>31.269.111,33</b> | <b>51 548 274,91</b> |

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

|             |                                                                         |                       |                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>35.522.334,18</b>  | <b>50 935 131,66</b>  |
| a.          | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                       |                       |
| b.          | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 31.269.111,33         | 51 548 274,91         |
| c.          | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | 4.253.222,85          | -613 143,25           |
| <b>II.</b>  | <b>(Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                    | <b>-26.671.770,38</b> | <b>-44.345.880,81</b> |
| <b>III.</b> | <b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                           |                       | <b>0,00</b>           |
| <b>IV.</b>  | <b>(Distribution des dividendes)</b>                                    | <b>-8.850.563,80</b>  | <b>-6.589.250,85</b>  |

## 5.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 5.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                                | Quantité | Devise | Cours        | Évaluation            | %<br>détenu<br>par le<br>fonds | Taux<br>de<br>notati<br>on | % du<br>portefeuille | % actif<br>net |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------------|-----------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------|
| <b><u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u></b> |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| <b><u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u></b>                                          |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| <b>Actions</b>                                                                                              |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| <b>Belgique</b>                                                                                             |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| AGEAS                                                                                                       | 205.652  | EUR    | 57,35        | 11.794.142,20         |                                |                            | 1,95 %               | 1,90 %         |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV                                                                                  | 140.604  | EUR    | 58,24        | 8.188.776,96          |                                |                            | 1,36 %               | 1,32 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>19.982.919,16</b>  |                                |                            | <b>3,31 %</b>        | <b>3,22 %</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                                               |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                                                 | 20.403   | CAD    | 2.458,00     | 31.309.863,59         |                                |                            | 5,18 %               | 5,04 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>31.309.863,59</b>  |                                |                            | <b>5,18 %</b>        | <b>5,04 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                             |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                                                          | 76.630   | DKK    | 439,60       | 4.515.138,86          |                                |                            | 0,75 %               | 0,73 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>4.515.138,86</b>   |                                |                            | <b>0,75 %</b>        | <b>0,73 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                               |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| AXA SA                                                                                                      | 104.947  | EUR    | 41,67        | 4.373.141,49          |                                |                            | 0,72 %               | 0,70 %         |
| BNP PARIBAS                                                                                                 | 126.488  | EUR    | 76,32        | 9.653.564,16          |                                |                            | 1,60 %               | 1,56 %         |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                                                        | 134.932  | EUR    | 30,73        | 4.146.460,36          |                                |                            | 0,69 %               | 0,67 %         |
| L'OREAL                                                                                                     | 14.602   | EUR    | 363,10       | 5.301.986,20          |                                |                            | 0,88 %               | 0,85 %         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                                                | 15.595   | EUR    | 444,60       | 6.933.537,00          |                                |                            | 1,15 %               | 1,12 %         |
| TOTALENERGIES SE                                                                                            | 145.829  | EUR    | 52,10        | 7.597.690,90          |                                |                            | 1,26 %               | 1,22 %         |
| VINCI SA                                                                                                    | 69.468   | EUR    | 125,10       | 8.690.446,80          |                                |                            | 1,44 %               | 1,40 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>46.696.826,91</b>  |                                |                            | <b>7,74 %</b>        | <b>7,52 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                                                              |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| RYANAIR HOLDINGS PLC                                                                                        | 506.228  | EUR    | 24,02        | 12.159.596,56         |                                |                            | 2,01 %               | 1,96 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>12.159.596,56</b>  |                                |                            | <b>2,01 %</b>        | <b>1,96 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                             |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| ASML HOLDING NV                                                                                             | 10.993   | EUR    | 677,60       | 7.448.856,80          |                                |                            | 1,23 %               | 1,20 %         |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                                                       | 87.243   | USD    | 218,49       | 16.238.636,17         |                                |                            | 2,69 %               | 2,62 %         |
| PROSUS NV                                                                                                   | 251.816  | EUR    | 47,47        | 11.953.705,52         |                                |                            | 1,98 %               | 1,93 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>35.641.198,49</b>  |                                |                            | <b>5,90 %</b>        | <b>5,75 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                                                              |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL                                                                                  | 198.740  | EUR    | 44,18        | 8.780.333,20          |                                |                            | 1,45 %               | 1,41 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>8.780.333,20</b>   |                                |                            | <b>1,45 %</b>        | <b>1,41 %</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                                                               |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                                                 | 55.765   | USD    | 226,49       | 10.759.649,74         |                                |                            | 1,78 %               | 1,73 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>10.759.649,74</b>  |                                |                            | <b>1,78 %</b>        | <b>1,73 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                                                          |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| ASHTED GROUP PLC                                                                                            | 114.079  | GBP    | 46,69        | 6.218.011,34          |                                |                            | 1,03 %               | 1,00 %         |
| ASTRAZENECA PLC                                                                                             | 47.023   | GBP    | 101,20       | 5.555.367,27          |                                |                            | 0,92 %               | 0,89 %         |
| UNILEVER PLC                                                                                                | 128.167  | EUR    | 51,76        | 6.633.923,92          |                                |                            | 1,10 %               | 1,07 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>18.407.302,53</b>  |                                |                            | <b>3,05 %</b>        | <b>2,96 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                                                           |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| ALPHABET INC-CL A                                                                                           | 111.534  | USD    | 176,23       | 16.744.589,87         |                                |                            | 2,77 %               | 2,70 %         |
| AMAZON.COM INC                                                                                              | 58.644   | USD    | 219,39       | 10.960.435,46         |                                |                            | 1,81 %               | 1,77 %         |
| ANALOG DEVICES INC                                                                                          | 28.341   | USD    | 238,02       | 5.746.666,80          |                                |                            | 0,95 %               | 0,93 %         |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                                                 | 25.431   | USD    | 485,77       | 10.524.016,59         |                                |                            | 1,74 %               | 1,70 %         |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                                                        | 4.006    | USD    | 5.789,24     | 19.756.949,73         |                                |                            | 3,27 %               | 3,18 %         |
| CARMAX INC                                                                                                  | 67.634   | USD    | 67,21        | 3.872.454,86          |                                |                            | 0,64 %               | 0,62 %         |
| CITIGROUP INC                                                                                               | 126.175  | USD    | 85,12        | 9.149.393,87          |                                |                            | 1,52 %               | 1,47 %         |
| CORPAY INC                                                                                                  | 28.023   | USD    | 331,82       | 7.921.448,11          |                                |                            | 1,31 %               | 1,28 %         |
| DANAHER CORP                                                                                                | 25.348   | USD    | 197,54       | 4.265.659,09          |                                |                            | 0,71 %               | 0,69 %         |
| KKR & CO INC                                                                                                | 178.326  | USD    | 133,03       | 20.209.317,87         |                                |                            | 3,35 %               | 3,26 %         |
| LENNAR CORP-A                                                                                               | 38.747   | USD    | 110,61       | 3.651.067,57          |                                |                            | 0,60 %               | 0,59 %         |
| LITTELFUSE INC                                                                                              | 42.380   | USD    | 226,73       | 8.185.728,50          |                                |                            | 1,36 %               | 1,32 %         |
| MARKEL GROUP INC                                                                                            | 7.487    | USD    | 1.997,36     | 12.739.476,36         |                                |                            | 2,11 %               | 2,05 %         |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                                                                  | 30.993   | USD    | 738,09       | 19.487.688,69         |                                |                            | 3,23 %               | 3,14 %         |
| MICROSOFT CORP                                                                                              | 48.424   | USD    | 497,41       | 20.519.301,30         |                                |                            | 3,40 %               | 3,31 %         |
| NVR INC                                                                                                     | 605      | USD    | 7.385,66     | 3.806.554,76          |                                |                            | 0,63 %               | 0,61 %         |
| PTC INC                                                                                                     | 51.409   | USD    | 172,34       | 7.547.665,43          |                                |                            | 1,25 %               | 1,22 %         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                                                | 22.415   | USD    | 405,46       | 7.742.374,15          |                                |                            | 1,28 %               | 1,25 %         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                                                     | 17.772   | USD    | 355,05       | 5.375.430,08          |                                |                            | 0,89 %               | 0,87 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>198.206.219,09</b> |                                |                            | <b>32,82 %</b>       | <b>31,96 %</b> |
| <b>Suède</b>                                                                                                |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                                                       | 14.631   | USD    | 767,34       | 9.564.213,09          |                                |                            | 1,58 %               | 1,54 %         |
|                                                                                                             |          |        | <b>Total</b> | <b>9.564.213,09</b>   |                                |                            | <b>1,58 %</b>        | <b>1,54 %</b>  |
| <b>Suisse</b>                                                                                               |          |        |              |                       |                                |                            |                      |                |
| CHUBB LTD                                                                                                   | 27.353   | USD    | 289,72       | 6.751.042,43          |                                |                            | 1,12 %               | 1,09 %         |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG                                                                                | 30.387   | CHF    | 149,45       | 4.860.423,98          |                                |                            | 0,80 %               | 0,78 %         |
| DSM-FIRMENICH AG                                                                                            | 70.636   | EUR    | 90,26        | 6.375.605,36          |                                |                            | 1,06 %               | 1,03 %         |
| NOVARTIS AG-REG                                                                                             | 115.904  | CHF    | 96,17        | 11.929.670,55         |                                |                            | 1,98 %               | 1,92 %         |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN                                                                                | 20.983   | CHF    | 258,40       | 5.802.972,33          |                                |                            | 0,96 %               | 0,93 %         |

|                                                                   |           |              |              |                       |           |                |                |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|-----------------------|-----------|----------------|----------------|
|                                                                   |           |              | <b>Total</b> | <b>35.719.714,65</b>  |           | <b>5,92 %</b>  | <b>5,75 %</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b> |           |              |              | <b>431.742.975,87</b> |           | <b>71,49 %</b> | <b>69,57 %</b> |
| <b><u>Obligations et autres titres de créance</u></b>             |           |              |              |                       |           |                |                |
| <b>Obligations</b>                                                |           |              |              |                       |           |                |                |
| <b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>     |           |              |              |                       |           |                |                |
| <b>Belgique</b>                                                   |           |              |              |                       |           |                |                |
| BELGIAN 3,1% 25-22/06/2035                                        | 2.343.958 | EUR          | 99,61        | 2.334.793,09          | Aa3       | 0,40 %         | 0,39 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>2.334.793,09</b>   |           | <b>0,40 %</b>  | <b>0,39 %</b>  |
| <b>France</b>                                                     |           |              |              |                       |           |                |                |
| FRANCE O.A.T. 3% 24-25/11/2034                                    | 2.382.648 | EUR          | 98,31        | 2.342.357,42          | Aa3       | 0,40 %         | 0,39 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>2.342.357,42</b>   |           | <b>0,40 %</b>  | <b>0,39 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                                     |           |              |              |                       |           |                |                |
| ITALY BTPS 3,85% 24-01/02/2035                                    | 2.300.000 | EUR          | 103,86       | 2.388.734,00          | Baa3      | 0,40 %         | 0,38 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>2.388.734,00</b>   |           | <b>0,40 %</b>  | <b>0,38 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                 |           |              |              |                       |           |                |                |
| US TSY INFL IX N/B 2,375% 23-15/10/2028                           | 1.570.860 | USD          | 103,75       | 1.388.418,49          | AA+       | 0,23 %         | 0,22 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>1.388.418,49</b>   |           | <b>0,23 %</b>  | <b>0,22 %</b>  |
| <b>Obligations d'émetteurs privés</b>                             |           |              |              |                       |           |                |                |
| <b>Belgique</b>                                                   |           |              |              |                       |           |                |                |
| AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN                                   | 1.400.000 | EUR          | 95,20        | 1.332.853,20          | BBB+<br># | 0,22 %         | 0,21 %         |
| ALIAxis FINANCE 0,875% 21-08/11/2028                              | 900.000   | EUR          | 92,82        | 835.406,69            | Baa3      | 0,14 %         | 0,13 %         |
| BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN                                 | 800.000   | EUR          | 101,21       | 809.644,40            | Baa3*     | 0,13 %         | 0,13 %         |
| ETHIAS 6,75% 23-05/05/2033                                        | 900.000   | EUR          | 116,00       | 1.043.978,40          | BBB+      | 0,17 %         | 0,17 %         |
| EUROCLEAR INVSTS 21-16/06/2051 FRN                                | 900.000   | EUR          | 87,29        | 785.592,00            | A         | 0,13 %         | 0,13 %         |
| FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031                                      | 600.000   | EUR          | 103,66       | 621.968,31            | A3        | 0,10 %         | 0,10 %         |
| KBC GROUP NV 24-17/03/2173 FRN                                    | 1.200.000 | EUR          | 102,86       | 1.234.345,80          | BBB-      | 0,20 %         | 0,20 %         |
| P&V ASSURANCES 5,5% 18-13/07/2028                                 | 1.000.000 | EUR          | 101,63       | 1.016.250,00          | NR#       | 0,17 %         | 0,16 %         |
| PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN                                   | 1.000.000 | EUR          | 100,27       | 1.002.692,20          | Baa3*     | 0,17 %         | 0,16 %         |
| SILFIN NV 2,875% 22-11/04/2027                                    | 1.000.000 | EUR          | 99,94        | 999.443,75            | BBB-<br># | 0,17 %         | 0,16 %         |
| SILFIN NV 5,125% 24-17/07/2030                                    | 500.000   | EUR          | 106,11       | 530.557,98            | NR#       | 0,09 %         | 0,09 %         |
| SOFINA SA 1% 21-23/09/2028                                        | 1.300.000 | EUR          | 92,89        | 1.207.519,95          | NR#       | 0,20 %         | 0,19 %         |
| VGP NV 1,5% 21-08/04/2029                                         | 500.000   | EUR          | 92,04        | 460.205,38            | BBB-<br># | 0,09 %         | 0,08 %         |
| VGP NV 2,25% 22-17/01/2030                                        | 300.000   | EUR          | 92,98        | 278.953,73            | BBB-<br># | 0,05 %         | 0,04 %         |
| VGP NV 4,25% 25-29/01/2031                                        | 800.000   | EUR          | 100,38       | 803.053,48            | BBB-<br># | 0,13 %         | 0,13 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>12.962.465,27</b>  |           | <b>2,16 %</b>  | <b>2,08 %</b>  |
| <b>Bermudes</b>                                                   |           |              |              |                       |           |                |                |
| ATHORA HOLDING L 5,875% 24-10/09/2034                             | 1.000.000 | EUR          | 105,17       | 1.051.708,70          | BBB-<br># | 0,17 %         | 0,17 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>1.051.708,70</b>   |           | <b>0,17 %</b>  | <b>0,17 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                   |           |              |              |                       |           |                |                |
| DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN                                 | 560.000   | EUR          | 106,79       | 598.007,76            | Baa1      | 0,10 %         | 0,10 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>598.007,76</b>     |           | <b>0,10 %</b>  | <b>0,10 %</b>  |
| <b>Allemagne</b>                                                  |           |              |              |                       |           |                |                |
| ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN                                      | 600.000   | EUR          | 92,09        | 552.513,87            | A1        | 0,09 %         | 0,09 %         |
| ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN                                      | 1.600.000 | EUR          | 87,16        | 1.394.560,00          | A3*       | 0,23 %         | 0,22 %         |
| CTEC II GMBH 5,25% 22-15/02/2030                                  | 700.000   | EUR          | 85,57        | 598.987,26            | Caa1*     | 0,10 %         | 0,10 %         |
| DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN                                | 800.000   | EUR          | 104,23       | 833.864,80            | Ba2       | 0,14 %         | 0,13 %         |
| E.ON SE 0,875% 22-18/10/2034                                      | 616.000   | EUR          | 80,67        | 496.908,47            | Baa2      | 0,08 %         | 0,08 %         |
| HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030                              | 700.000   | EUR          | 102,85       | 719.956,30            | AA-#      | 0,12 %         | 0,12 %         |
| TALANX AG 17-05/12/2047 FRN                                       | 400 000   | EUR          | 97,72        | 390.894,16            | NR#       | 0,06 %         | 0,06 %         |
|                                                                   |           | <b>Total</b> |              | <b>4.987.684,86</b>   |           | <b>0,82 %</b>  | <b>0,80 %</b>  |
| <b>France</b>                                                     |           |              |              |                       |           |                |                |
| ACCOR 23-11/04/2172 FRN                                           | 800.000   | EUR          | 110,58       | 884.644,32            | BB#       | 0,15 %         | 0,14 %         |
| AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029                                     | 700.000   | EUR          | 104,25       | 729.748,53            | B+        | 0,12 %         | 0,12 %         |
| ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN                                        | 900.000   | EUR          | 105,44       | 948.946,50            | Ba2       | 0,16 %         | 0,15 %         |
| ARKEMA 25- FRN                                                    | 800.000   | EUR          | 101,00       | 808.024,00            | Baa3*     | 0,13 %         | 0,13 %         |
| AXA SA 24-16/07/2172 FRN                                          | 600.000   | EUR          | 106,18       | 637.092,00            | Baa1*     | 0,11 %         | 0,10 %         |
| BANQ FED CRD MUT 0,625% 21-03/11/2028                             | 600.000   | EUR          | 93,18        | 559.094,28            | A3        | 0,09 %         | 0,09 %         |
| BANQ FED CRD MUT 4,375% 24-11/01/2034                             | 1.000.000 | EUR          | 102,34       | 1.023.388,70          | Baa1      | 0,17 %         | 0,16 %         |
| BERTRAND CORP 6,65% 24-31/07/2029                                 | 500.000   | EUR          | 100,98       | 504.875,50            | NR#       | 0,08 %         | 0,08 %         |
| BERTRAND FRANCH 24-18/07/2030 FRN                                 | 850.000   | EUR          | 98,38        | 836.253,38            | B2*       | 0,14 %         | 0,13 %         |
| BNP PARIBAS 22-06/06/2171 FRN                                     | 800.000   | EUR          | 108,18       | 865.410,00            | Ba1       | 0,14 %         | 0,14 %         |
| BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN                                     | 500.000   | EUR          | 101,96       | 509.799,60            | Baa2      | 0,08 %         | 0,08 %         |
| BPCE 25-16/07/2035 FRN                                            | 600.000   | EUR          | 102,08       | 612.469,98            | Baa2      | 0,10 %         | 0,10 %         |
| CAB 3,375% 21-01/02/2028                                          | 600.000   | EUR          | 95,27        | 571.612,50            | B+        | 0,09 %         | 0,09 %         |
| CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030                             | 200.000   | EUR          | 104,06       | 208.129,93            | Baa1      | 0,03 %         | 0,03 %         |

|                                        |           |     |        |                      |           |               |               |
|----------------------------------------|-----------|-----|--------|----------------------|-----------|---------------|---------------|
| CRED AGRICOLE SA 24-23/03/2172 FRN     | 800.000   | EUR | 105,39 | 843.138,00           | BBB#      | 0,14 %        | 0,14 %        |
| ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN       | 800.000   | EUR | 102,78 | 822.250,00           | BBB-      | 0,14 %        | 0,13 %        |
| ELIOR GROUP SA 5,625% 25-15/03/2030    | 1.100.000 | EUR | 102,31 | 1.125.450,70         | B+ #      | 0,19 %        | 0,18 %        |
| ENGIE 4,25% 23-11/01/2043              | 200.000   | EUR | 98,98  | 197.952,45           | Baa1      | 0,03 %        | 0,03 %        |
| FNAC DARTY SA 4,75% 25-01/04/2032      | 900.000   | EUR | 103,21 | 928.873,62           | BB+       | 0,15 %        | 0,15 %        |
| FNAC DARTY SA 6% 24-01/04/2029         | 496.000   | EUR | 104,97 | 520.651,20           | BB+       | 0,09 %        | 0,08 %        |
| GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN       | 869.000   | EUR | 101,31 | 880.406,06           | B2*       | 0,15 %        | 0,14 %        |
| ITM ENTREPRISES 4,125% 25-29/01/2030   | 500.000   | EUR | 101,44 | 507.189,40           | NR#       | 0,08 %        | 0,08 %        |
| ITM ENTREPRISES 5,75% 24-22/07/2029    | 500.000   | EUR | 107,24 | 536.213,25           | BBB-<br># | 0,09 %        | 0,09 %        |
| KAPLA HOLDING SA 24-31/07/2030 FRN     | 700.000   | EUR | 100,62 | 704.329,50           | B1*       | 0,12 %        | 0,11 %        |
| KERING 3,875% 23-05/09/2035            | 500.000   | EUR | 98,08  | 490.407,05           | NR#       | 0,08 %        | 0,08 %        |
| KORIAN SA 0,875% 20-06/03/2027 CV FLAT | 615.300   | EUR | 92,66  | 570.110,00           | NR#       | 0,09 %        | 0,09 %        |
| LA FONCIERE VERT 7,5% 24-31/07/2030    | 815.000   | EUR | 103,65 | 844.744,93           | NR#       | 0,14 %        | 0,14 %        |
| LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029      | 500.000   | EUR | 89,52  | 447.609,60           | A+ #      | 0,07 %        | 0,07 %        |
| LEGRAND SA 1,5% 25-23/06/2033 CV       | 800.000   | EUR | 100,44 | 803.552,32           | NR#       | 0,13 %        | 0,13 %        |
| LOXAM SAS 4,25% 25-15/02/2030          | 1.100.000 | EUR | 101,30 | 1.114.346,20         | BB- #     | 0,18 %        | 0,18 %        |
| LOXAM SAS 6,375% 23-31/05/2029         | 300.000   | EUR | 104,51 | 313.532,16           | BB- #     | 0,05 %        | 0,05 %        |
| MOBILUX FINANCE 4,25% 21-15/07/2028    | 537.000   | EUR | 98,71  | 530.055,25           | BB-       | 0,09 %        | 0,09 %        |
| MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030       | 536.000   | EUR | 105,56 | 565.811,57           | BB-       | 0,09 %        | 0,09 %        |
| MUTUELLE ASSUR 21-21/06/2052 FRN       | 1.100.000 | EUR | 86,32  | 949.565,98           | Baa1      | 0,16 %        | 0,15 %        |
| PAPREC HOLDING 3,5% 21-01/07/2028      | 649.000   | EUR | 99,49  | 645.715,34           | BB+       | 0,11 %        | 0,10 %        |
| PICARD GROUPE 6,375% 24-01/07/2029     | 580.000   | EUR | 104,51 | 606.174,24           | B2        | 0,10 %        | 0,10 %        |
| RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029        | 499.000   | EUR | 106,40 | 530.922,10           | Baa1      | 0,09 %        | 0,09 %        |
| SCHNEIDER ELEC 1,625% 24-28/06/2031 CV | 800.000   | EUR | 106,99 | 855.902,96           | NR#       | 0,14 %        | 0,14 %        |
| SCOR SE 24-20/06/2173 FRN              | 800.000   | EUR | 101,60 | 812.798,00           | BBB+<br># | 0,13 %        | 0,13 %        |
| SECHE ENVIRONNEM 4,5% 25-25/03/2030    | 1.000.000 | EUR | 101,42 | 1.014.245,00         | BB        | 0,17 %        | 0,16 %        |
| SNF GROUP SACA 4,5% 25-15/03/2032      | 800.000   | EUR | 102,89 | 823.100,00           | BB+ #     | 0,14 %        | 0,13 %        |
| SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN     | 500.000   | EUR | 104,13 | 520.662,05           | Baa2      | 0,09 %        | 0,08 %        |
| TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN     | 500.000   | EUR | 86,50  | 432.520,75           | A2        | 0,07 %        | 0,07 %        |
| TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN     | 740.000   | EUR | 100,17 | 741.225,63           | A2        | 0,12 %        | 0,12 %        |
| VEOLIA ENVRNMT 25- FRN                 | 800.000   | EUR | 101,93 | 815.461,44           | Baa3      | 0,14 %        | 0,13 %        |
| VINCI SA 0,7% 25-18/02/2030 CV         | 900.000   | EUR | 106,51 | 958.549,41           | A3*       | 0,16 %        | 0,15 %        |
| <b>Total</b>                           |           |     |        | <b>32.152.955,38</b> |           | <b>5,31 %</b> | <b>5,14 %</b> |
| <b>Irlande</b>                         |           |     |        |                      |           |               |               |
| AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN        | 488.000   | EUR | 105,22 | 513.471,45           | A3        | 0,09 %        | 0,08 %        |
| ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032    | 622.000   | EUR | 85,88  | 534.162,84           | A+ #      | 0,09 %        | 0,09 %        |
| BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN      | 1.000.000 | EUR | 102,44 | 1.024.400,00         | Ba1*      | 0,17 %        | 0,17 %        |
| <b>Total</b>                           |           |     |        | <b>2.072.034,29</b>  |           | <b>0,35 %</b> | <b>0,34 %</b> |
| <b>Italie</b>                          |           |     |        |                      |           |               |               |
| AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030      | 583.000   | EUR | 95,38  | 556.043,13           | Baa3      | 0,09 %        | 0,09 %        |
| ENEL SPA 25-14/01/2174 FRN             | 1.000.000 | EUR | 99,30  | 992.985,60           | Baa3      | 0,16 %        | 0,16 %        |
| IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN        | 736.000   | EUR | 100,80 | 741.924,06           | B2*       | 0,12 %        | 0,12 %        |
| ITELIUM REGE 5,75% 25-15/04/2030       | 800.000   | EUR | 101,05 | 808.390,96           | B2*       | 0,13 %        | 0,13 %        |
| LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN          | 900.000   | EUR | 100,72 | 906.474,96           | Ba2*      | 0,15 %        | 0,15 %        |
| LOTTOMATICA GR 4,875% 25-31/01/2031    | 250.000   | EUR | 102,66 | 256.647,25           | Ba2*      | 0,04 %        | 0,04 %        |
| UNICREDIT SPA 25-03/06/2173 FRN        | 600.000   | EUR | 98,23  | 589.350,75           | Ba3*      | 0,10 %        | 0,09 %        |
| <b>Total</b>                           |           |     |        | <b>4.851.816,71</b>  |           | <b>0,79 %</b> | <b>0,78 %</b> |
| <b>Jersey</b>                          |           |     |        |                      |           |               |               |
| GATWICK FND LTD 3,875% 25-24/06/2035   | 500.000   | EUR | 99,30  | 496.504,26           | Baa1      | 0,08 %        | 0,08 %        |
| <b>Total</b>                           |           |     |        | <b>496.504,26</b>    |           | <b>0,08 %</b> | <b>0,08 %</b> |
| <b>Luxembourg</b>                      |           |     |        |                      |           |               |               |
| CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029    | 673.000   | EUR | 91,18  | 613.654,12           | NR#       | 0,10 %        | 0,10 %        |
| CIRSA FINANCE IN 23-31/07/2028 FRN     | 1.009.000 | EUR | 100,75 | 551.850,89           | B2*       | 0,09 %        | 0,09 %        |
| EUROFINS SCIEN 25-04/04/2174 FRN       | 1.000.000 | EUR | 103,86 | 1.038.602,50         | Ba2       | 0,17 %        | 0,17 %        |
| HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029   | 400.000   | EUR | 95,97  | 383.862,00           | Baa1      | 0,06 %        | 0,06 %        |
| LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN     | 420.000   | EUR | 100,66 | 422.791,95           | B+        | 0,07 %        | 0,07 %        |
| QUINTET BANK 25- FRN 31/12/2099        | 800.000   | EUR | 101,88 | 815.040,00           | BB-       | 0,13 %        | 0,13 %        |
| ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN         | 480.000   | EUR | 101,21 | 206.111,21           | B         | 0,03 %        | 0,03 %        |
| ROSSINI SARL 6,75% 24-31/12/2029       | 370.000   | EUR | 105,79 | 391.423,00           | B         | 0,06 %        | 0,06 %        |
| SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035          | 1.000.000 | EUR | 99,87  | 998.706,53           | NR#       | 0,17 %        | 0,16 %        |
| <b>Total</b>                           |           |     |        | <b>5.422.042,20</b>  |           | <b>0,88 %</b> | <b>0,87 %</b> |
| <b>Pays-Bas</b>                        |           |     |        |                      |           |               |               |
| ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN      | 700.000   | EUR | 102,44 | 717.062,50           | BB+       | 0,12 %        | 0,12 %        |
| ABN AMRO BANK NV 25-22/09/2173 FRN     | 800.000   | EUR | 98,44  | 787.500,00           | BBB-      | 0,13 %        | 0,13 %        |
| ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032  | 500.000   | EUR | 102,97 | 514.856,83           | Baa1      | 0,09 %        | 0,08 %        |
| ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN       | 800.000   | EUR | 95,34  | 762.691,04           | Baa3      | 0,13 %        | 0,12 %        |
| AHOLD DELHAIZE 3,5% 23-04/04/2028      | 497.000   | EUR | 102,48 | 509.321,95           | Baa1      | 0,08 %        | 0,08 %        |
| BOELS TOPHOLD 5,75% 24-15/05/2030      | 800.000   | EUR | 103,93 | 831.437,60           | B1        | 0,14 %        | 0,13 %        |
| DUFFRY ONE BV 3,375% 21-15/04/2028     | 655.000   | EUR | 99,71  | 653.086,27           | Ba2*      | 0,11 %        | 0,11 %        |
| DUFFRY ONE BV 4,5% 25-23/05/2032       | 400.000   | EUR | 100,49 | 401.955,04           | Ba2*      | 0,07 %        | 0,06 %        |
| ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029  | 500.000   | EUR | 102,50 | 512.501,33           | Baa1      | 0,08 %        | 0,08 %        |
| ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031  | 616.000   | EUR | 88,94  | 547.873,54           | Baa1      | 0,09 %        | 0,09 %        |
| ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN         | 500.000   | EUR | 104,82 | 524.102,73           | Baa1      | 0,09 %        | 0,08 %        |
| IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN             | 833.000   | EUR | 100,09 | 833.781,94           | B+        | 0,14 %        | 0,13 %        |
| IPD 3 BV 5,5% 25-15/06/2031            | 500.000   | EUR | 101,54 | 507.696,25           | B+        | 0,08 %        | 0,08 %        |
| LEG PROPERTIES BV 1% 24-04/09/2030 CV  | 1.000.000 | EUR | 102,16 | 1.021.631,60         | NR#       | 0,17 %        | 0,16 %        |
| MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044     | 247.000   | EUR | 95,80  | 236.618,33           | Aa3       | 0,04 %        | 0,04 %        |
| NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN          | 800.000   | EUR | 99,17  | 793.324,00           | BBB+      | 0,13 %        | 0,13 %        |
| PROSUS NV 1,288% 21-13/07/2029         | 800.000   | EUR | 92,75  | 742.028,00           | Baa2      | 0,12 %        | 0,12 %        |
| Q-PARK HOLDING 5,125% 24-15/02/2030    | 600.000   | EUR | 103,46 | 620.775,00           | Ba3*      | 0,10 %        | 0,10 %        |
| REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN      | 320.000   | EUR | 101,91 | 326.114,32           | Baa3      | 0,05 %        | 0,05 %        |
| TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN     | 700.000   | EUR | 103,98 | 727.849,50           | Ba2       | 0,12 %        | 0,12 %        |

|                                                                         |           |     |        |                       |        |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------|-----------------------|--------|----------------|----------------|
| TEVA PHARM FNC 7,875% 23-15/09/2031                                     | 600.000   | EUR | 119,51 | 717.050,64            | BB+    | 0,12 %         | 0,12 %         |
| TEVA PHARMACEUTI 4,375% 21-09/05/2030                                   | 669.000   | EUR | 102,13 | 683.232,37            | Ba1    | 0,11 %         | 0,11 %         |
| TRIODOS BANK 24-12/09/2029 FRN                                          | 500.000   | EUR | 104,14 | 520.706,50            | BBB#   | 0,09 %         | 0,08 %         |
| UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN                                          | 685.000   | EUR | 99,81  | 683.715,63            | B2*    | 0,11 %         | 0,11 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>15.176.912,91</b>  |        | <b>2,51 %</b>  | <b>2,43 %</b>  |
| <b>Nouvelle-Zélande</b>                                                 |           |     |        |                       |        |                |                |
| ASB BANK LIMITED 4,5% 23-16/03/2027                                     | 495.000   | EUR | 103,41 | 511.881,90            | Aa3    | 0,08 %         | 0,08 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>511.881,90</b>     |        | <b>0,08 %</b>  | <b>0,08 %</b>  |
| <b>Autriche</b>                                                         |           |     |        |                       |        |                |                |
| BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN                                        | 800.000   | EUR | 104,34 | 834.696,00            | Ba1*   | 0,14 %         | 0,13 %         |
| ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN                                           | 800.000   | EUR | 101,72 | 813.747,84            | Baa1   | 0,13 %         | 0,13 %         |
| ERSTE GROUP 25- FRN                                                     | 800.000   | EUR | 100,94 | 807.516,00            | BBB-#  | 0,13 %         | 0,13 %         |
| LENZING AG 20-31/12/2060 FRN                                            | 900.000   | EUR | 99,35  | 894.194,10            | NR#    | 0,15 %         | 0,14 %         |
| RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN                                      | 500.000   | EUR | 102,43 | 512.138,60            | A1     | 0,08 %         | 0,08 %         |
| RAIFFEISEN BK IN 24-15/06/2173 FRN                                      | 600.000   | EUR | 104,00 | 624.000,00            | BB#    | 0,10 %         | 0,10 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>4.486.292,54</b>   |        | <b>0,73 %</b>  | <b>0,71 %</b>  |
| <b>Portugal</b>                                                         |           |     |        |                       |        |                |                |
| BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN                                      | 600.000   | EUR | 110,99 | 665.915,22            | BB+    | 0,11 %         | 0,11 %         |
| BANCO COM PORTUG 25-20/03/2037 FRN                                      | 800.000   | EUR | 102,26 | 818.099,72            | Baa3   | 0,14 %         | 0,13 %         |
| EDP SA 25-27/05/2055 FRN                                                | 1.200.000 | EUR | 99,84  | 1.198.083,00          | Baa3   | 0,20 %         | 0,19 %         |
| FIDELIDADE COMPA 21-04/09/2031 FRN                                      | 600.000   | EUR | 100,71 | 604.277,52            | BBB+ # | 0,10 %         | 0,10 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>3.286.375,46</b>   |        | <b>0,55 %</b>  | <b>0,53 %</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                          |           |     |        |                       |        |                |                |
| ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN                                           | 800.000   | EUR | 102,07 | 816.598,00            | BB+    | 0,14 %         | 0,13 %         |
| ATRAIDUS CREDITO 5% 24-17/04/2034                                       | 600.000   | EUR | 104,55 | 627.279,00            | A3*    | 0,10 %         | 0,10 %         |
| BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN                                        | 500.000   | EUR | 108,15 | 540.747,78            | BBB+ # | 0,09 %         | 0,09 %         |
| BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN                                       | 500.000   | EUR | 105,12 | 525.580,40            | Baa2   | 0,09 %         | 0,08 %         |
| CELLNEX TELECOM 0,75% 20-20/11/2031 CV                                  | 900.000   | EUR | 89,28  | 803.542,55            | BBB-   | 0,13 %         | 0,13 %         |
| IBERDROLA FIN SA 24-28/08/2173 FRN                                      | 1.200.000 | EUR | 101,93 | 1.223.163,66          | Baa3   | 0,20 %         | 0,20 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>4.536.911,39</b>   |        | <b>0,75 %</b>  | <b>0,73 %</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                           |           |     |        |                       |        |                |                |
| GLOBALWAFERS 1,5% 24-23/01/2029 CV                                      | 800.000   | EUR | 95,70  | 765.592,54            | NR     | 0,13 %         | 0,12 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>765.592,54</b>     |        | <b>0,13 %</b>  | <b>0,12 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                      |           |     |        |                       |        |                |                |
| BELRON UK FINANC 4,625% 24-15/10/2029                                   | 900.000   | EUR | 102,18 | 919.662,30            | Ba3    | 0,15 %         | 0,15 %         |
| BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN                                      | 675.000   | EUR | 104,10 | 702.644,69            | BB+    | 0,12 %         | 0,11 %         |
| NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030                                        | 535.000   | EUR | 100,45 | 537.391,80            | A1     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029                                      | 593.000   | EUR | 90,55  | 536.962,48            | Baa2   | 0,09 %         | 0,09 %         |
| VODAFONE GROUP 23-30/08/2084 FRN                                        | 900.000   | EUR | 109,31 | 983.771,19            | BB+    | 0,16 %         | 0,16 %         |
| ZEGONA FINANCE 6,75% 24-15/07/2029                                      | 700.000   | EUR | 106,51 | 745.570,00            | BBB-   | 0,12 %         | 0,12 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>4.426.002,46</b>   |        | <b>0,73 %</b>  | <b>0,72 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                       |           |     |        |                       |        |                |                |
| ABBVIE INC 2,125% 16-17/11/2028                                         | 536.000   | EUR | 98,69  | 528.996,30            | A3     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031                                     | 478.000   | EUR | 98,83  | 472.415,26            | A2     | 0,08 %         | 0,08 %         |
| ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037                                       | 535.000   | EUR | 98,25  | 525.626,00            | Aa2    | 0,09 %         | 0,08 %         |
| BEACH ACQUISITIO 5,25% 25-15/07/2032                                    | 800.000   | EUR | 100,84 | 806.720,00            | Ba3    | 0,13 %         | 0,13 %         |
| BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033                                   | 380.000   | EUR | 104,38 | 396.644,42            | A3     | 0,07 %         | 0,06 %         |
| CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN                                         | 544.000   | EUR | 102,45 | 557.347,42            | A3     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| CLARIOS GLOBAL 4,75% 25-15/06/2031                                      | 800.000   | EUR | 100,57 | 804.536,00            | B1     | 0,13 %         | 0,13 %         |
| COCA-COLA CO/THE 0,5% 21-09/03/2033                                     | 645.000   | EUR | 81,97  | 528.694,34            | A1     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027                                         | 507.000   | EUR | 97,33  | 493.482,70            | Baa2   | 0,08 %         | 0,08 %         |
| FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029                                    | 475.000   | EUR | 104,63 | 496.986,54            | Ba1    | 0,08 %         | 0,08 %         |
| IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034                                            | 306.000   | EUR | 83,83  | 256.512,52            | A3     | 0,04 %         | 0,04 %         |
| ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030                                   | 574.000   | EUR | 96,87  | 556.035,29            | A1     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037                                     | 452.000   | EUR | 99,14  | 448.120,30            | Aaa    | 0,07 %         | 0,07 %         |
| JPMORGAN CHASE 18-12/06/2029 FRN                                        | 580.000   | EUR | 97,86  | 567.573,99            | A1     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029                                        | 468.000   | EUR | 104,50 | 489.048,77            | A3     | 0,08 %         | 0,08 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032                                     | 518.000   | EUR | 100,04 | 518.184,43            | Aa1    | 0,09 %         | 0,08 %         |
| NEW YORK LIFE GL 3,625% 25-08/06/2035                                   | 121.000   | EUR | 100,35 | 121.425,06            | Aa1    | 0,02 %         | 0,02 %         |
| THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031                                      | 604.000   | EUR | 87,82  | 530.438,05            | A3     | 0,09 %         | 0,09 %         |
| VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032                                     | 529.000   | EUR | 101,66 | 537.778,07            | Baa1   | 0,09 %         | 0,09 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>9.636.565,46</b>   |        | <b>1,59 %</b>  | <b>1,56 %</b>  |
| <b>Suède</b>                                                            |           |     |        |                       |        |                |                |
| AKELIUS RESIDENT 20-17/05/2081 FRN                                      | 672.000   | EUR | 97,81  | 657.300,00            | WD     | 0,11 %         | 0,11 %         |
| ASMODEE GROUP AB 5,75% 24-15/12/2029                                    | 1.260.000 | EUR | 104,88 | 704.760,00            | BB     | 0,12 %         | 0,11 %         |
| VERVE GROUP SE 25-01/04/2029 FRN                                        | 600.000   | EUR | 99,39  | 596.355,00            | NR#    | 0,10 %         | 0,10 %         |
| <b>Total</b>                                                            |           |     |        | <b>1.958.415,00</b>   |        | <b>0,33 %</b>  | <b>0,32 %</b>  |
| <b>Total obligations et autres titres de créance</b>                    |           |     |        | <b>117.834.472,09</b> |        | <b>19,49 %</b> | <b>18,94 %</b> |
| <b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>                           |           |     |        |                       |        |                |                |
| <b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b> |           |     |        |                       |        |                |                |
| <b>Allemagne</b>                                                        |           |     |        |                       |        |                |                |
| GERMAN T-BILL 0% 24-16/07/2025                                          | 9.000.000 | EUR | 99,93  | 8.993.914,92          | Aaa    | 1,49 %         | 1,45 %         |
| GERMAN T-BILL 0% 24-17/09/2025                                          | 6.000.000 | EUR | 99,61  | 5.976.307,32          | Aaa    | 0,99 %         | 0,96 %         |

|                                                                                                         |           |     |              |                       |        |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|-----------------------|--------|-----------------|----------------|
| GERMAN T-BILL 0% 24-20/08/2025                                                                          | 9.000.000 | EUR | 99,75        | 8.977.261,86          | Aaa    | 1,49 %          | 1,45 %         |
| <b>États-Unis</b>                                                                                       |           |     |              | <b>Total</b>          |        | <b>3,97 %</b>   | <b>3,86 %</b>  |
| US TSY INFL IX N/B 0,125% 21-15/04/2026                                                                 | 2.268.869 | USD | 98,90        | 1.911.553,92          | AA+    | 0,32 %          | 0,31 %         |
| <b>Instruments du marché monétaire privés</b>                                                           |           |     |              | <b>Total</b>          |        | <b>0,32 %</b>   | <b>0,31 %</b>  |
| <b>Suède</b>                                                                                            |           |     |              |                       |        |                 |                |
| VOLVO TREAS AB 1,625% 22-18/09/2025                                                                     | 519.000   | EUR | 99,85        | 518.207,23            | A2     | 0,09 %          | 0,08 %         |
|                                                                                                         |           |     |              | <b>Total</b>          |        | <b>0,09 %</b>   | <b>0,08 %</b>  |
| <b>Total instruments du marché monétaire</b>                                                            |           |     |              | <b>26.377.245,25</b>  |        | <b>4,38 %</b>   | <b>4,25 %</b>  |
| <b>OPC à nombre variable de parts</b>                                                                   |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Actions OPC</b>                                                                                      |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>                      |           |     |              |                       |        |                 |                |
| ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRNI                                                                           | 1.210.321 | EUR | 6,42         | 7.775.102,10          | 0,16 % | 1,30 %          | 1,25 %         |
|                                                                                                         |           |     |              | <b>Total</b>          |        | <b>1,30 %</b>   | <b>1,25 %</b>  |
| <b>Obligations OPC</b>                                                                                  |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>                      |           |     |              |                       |        |                 |                |
| AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH                                                                            | 1.557     | EUR | 1.018,37     | 1.585.476,12          | 0,49 % | 0,26 %          | 0,26 %         |
| AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV                                                                            | 2.650     | EUR | 1.090,37     | 2.889.480,50          | 0,35 % | 0,48 %          | 0,47 %         |
| ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR                                                                            | 27.842    | EUR | 102,59       | 2.856.310,78          | 0,64 % | 0,47 %          | 0,46 %         |
| ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA                                                                             | 25.367    | EUR | 112,21       | 2.846.469,12          | 0,26 % | 0,47 %          | 0,46 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>10.177.736,52</b>  |        | <b>1,68 %</b>   | <b>1,65 %</b>  |
| <b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b>               |           |     |              |                       |        |                 |                |
| FRANKLIN K2 CAT BOND-EBAEUR                                                                             | 125.303   | EUR | 12,70        | 1.591.348,10          | 0,92 % | 0,26 %          | 0,26 %         |
| PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR                                                                             | 27.233    | EUR | 107,52       | 2.927.975,06          | 0,84 % | 0,48 %          | 0,47 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>4.519.323,16</b>   |        | <b>0,74 %</b>   | <b>0,73 %</b>  |
| <b>Total OPC à nombre variable de parts</b>                                                             |           |     |              | <b>22.472.161,78</b>  |        | <b>3,72 %</b>   | <b>3,63 %</b>  |
| <b>Autres valeurs mobilières</b>                                                                        |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Options</b>                                                                                          |           |     |              |                       |        |                 |                |
| GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L                                                                           | 5.500     | USD | 1.209,01     | 5.664.739,96          |        | 0,94 %          | 0,91 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>5.664.739,96</b>   |        | <b>0,94 %</b>   | <b>0,91 %</b>  |
| <b>Total autres valeurs mobilières</b>                                                                  |           |     |              | <b>5.664.739,96</b>   |        | <b>0,94 %</b>   | <b>0,91 %</b>  |
| <b>Instruments financiers dérivés</b>                                                                   |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Sur taux d'intérêt</b>                                                                               |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>                                                              |           |     |              |                       |        |                 |                |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025                                                                          | 15        | EUR | 118,74       | -28.500,00            |        | 0,00 %          | 0,00 %         |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025                                                                             | 105       | EUR | 117,68       | -55.860,00            |        | -0,01 %         | -0,01 %        |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025                                                                             | 16        | EUR | 130,15       | -17.020,00            |        | 0,00 %          | 0,00 %         |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025                                                                           | 414       | EUR | 107,25       | -74.610,00            |        | -0,01 %         | -0,01 %        |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>-175.990,00</b>    |        | <b>-0,02 %</b>  | <b>-0,02 %</b> |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |           |     |              | <b>603.915.604,95</b> |        | <b>100,00 %</b> | <b>97,28 %</b> |
| <b>II. Dépôts et liquidités</b>                                                                         |           |     |              |                       |        |                 |                |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |           |     |              |                       |        |                 |                |
| BNP Paribas                                                                                             |           | EUR |              | 12.191.987,75         |        |                 | 1,97 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | USD |              | 3.431.223,12          |        |                 | 0,56 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | NOK |              | 27.626,92             |        |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | GBP |              | 10.719,94             |        |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | CAD |              | 527,32                |        |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | DKK |              | 182,19                |        |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | SEK |              | 58,22                 |        |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |           | CHF |              | 30,48                 |        |                 | 0,00 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>15.662.355,94</b>  |        |                 | <b>2,53 %</b>  |
| <b>Dépôts</b>                                                                                           |           |     |              |                       |        |                 |                |
| Margin Account                                                                                          |           | EUR |              | 546.394,20            |        |                 | 0,09 %         |
|                                                                                                         |           |     | <b>Total</b> | <b>546.394,20</b>     |        |                 | <b>0,09 %</b>  |

|                                           |                                   |                       |                 |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------|
|                                           | <b>Total dépôts et liquidités</b> | <b>16.208.750,14</b>  | <b>2,62 %</b>   |
| <b>III. Autres créances et dettes</b>     |                                   | <b>141.550,12</b>     | <b>0,02 %</b>   |
| <b>IV. Autres</b>                         |                                   | <b>504.876,58</b>     | <b>0,08 %</b>   |
| <b>V. Total valeur nette d'inventaire</b> |                                   | <b>620.770.781,79</b> | <b>100,00 %</b> |

\* = les notations marquées d'un \* sont des notations de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poor's  
# = les instruments marqués d'un # n'ont pas reçu de notations, ni de Moody's ni de S&P, par conséquent la notation affichée est celle de Fitch  
% 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                                         | 22,33 %         |
| <i>dont obligations d'État EUR</i>                  | 1,72 %          |
| <i>dont obligations d'entreprises EUR</i>           | 14,98 %         |
| <i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i> | 3,20 %          |
| <i>dont obligations catastrophe</i>                 | 0,53 %          |
| <i>dont dette high yield</i>                        | 0,96 %          |
| <i>dont autres (ABS)</i>                            | 0,94 %          |
| Actions                                             | 73,70 %         |
| <i>dont Europe</i>                                  | 32,99 %         |
| <i>dont USA et Canada</i>                           | 37,99 %         |
| <i>dont Taiwan</i>                                  | 1,78 %          |
| <i>dont marchés émergents</i>                       | 0,94 %          |
| Monétaire                                           | 3,97 %          |
|                                                     | <b>100,00 %</b> |

#### Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

|     |                 |
|-----|-----------------|
| CAD | 5,18 %          |
| CHF | 3,74 %          |
| DKK | 0,75 %          |
| EUR | 46,90 %         |
| GBP | 1,95 %          |
| USD | 41,48 %         |
|     | <b>100,00 %</b> |

## 5.4.2 Modifications de la composition de l'actif du GROWTH PORTFOLIO

| Taux de rotation                          |                       |                       |                       |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                           | Semestre 1            | Semestre 2            | Exercice entier       |
| Achats                                    | 86186546,25           | 161643745,00          | 247830291,25          |
| Ventes                                    | 74818135,43           | 86533355,98           | 161351491,41          |
| <b>Total 1</b>                            | <b>161,004,681.68</b> | <b>248,177,100.98</b> | <b>409,181,782.66</b> |
| Souscriptions                             | 132316013,91          | 154826804,67          | 287142818,58          |
| Remboursements                            | 112235574,24          | 69594227,63           | 181829801,87          |
| <b>Total 2</b>                            | <b>244,551,588.15</b> | <b>224,421,032.30</b> | <b>468,972,620.45</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 503040609,23          | 569407023,53          | 536223816,38          |
| <b>Rotation</b>                           | <b>-16,61 %</b>       | <b>4,17 %</b>         | <b>-11,15 %</b>       |

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-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 657.100,00    | 657.100,00           | 1.000    |
| EURO-BUND FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 1.442.320,00  | 1.442.320,00         | 1.000    |
| EURO BUXL 30Y BONDS 08/09/2025 | 08/09/2025             | EUR    | 1.809.600,00  | 1.809.600,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 3.647.010,00  | 3.647.010,00         | 1.000    |
| EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2025  | 08/09/2025             | EUR    | 40.829.100,00 | 40.829.100,00        | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 1.654.240,00  | 1.654.240,00         | 1.000    |
| EURO-BOBL FUTURE 08/09/2025    | 08/09/2025             | EUR    | 10.758.020,00 | 10.758.020,00        | 1.000    |
|                                |                        |        |               | <b>60.797.390,00</b> |          |
|                                |                        |        |               | <b>60.797.390,00</b> |          |

#### 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 | 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 – Juin 2025 | 1.678,0000                                  | 4.450,2490  | 240,0000         | 43.516,4710 | 13.161,0000             | 21.980,5200 |

| 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 – Juin 2025 | 1.159,0000             | 140.036,6870 | 1.464,0000       | 45.656,7610 | 0,0000                  | 265.110,9260 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                 | 1.425,4860 | 0,0000           | 21.773,0310 | 0,0000                  | 42.593,4550 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                 | 41.056,1620 | 0,0000           | 236,0000 | 0,0000                  | 40.998,1620 |

| 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 – Juin 2025 | 5.088,0860 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 5.088,0860 | 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 2.618.991,74                                       | 7.030.131,35  | 371.014,50       | 69.193.082,65 |

| 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 – Juin 2025 | 1.390.047,22           | 226.003.390,98 | 1.762.491,82     | 74.535.767,32 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                   | 2.387.460,19  | 0,00             | 35.723.920,76 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                   | 42.772.297,11 | 0,00             | 243.524,82 |

| 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 – Juin 2025 | 4.940.499,99            | 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 620.770.781,79                                          | 1.595,00     | 1.627,30 | 0,00         | 1.644,86 | 0,00         | 1.711,90 |

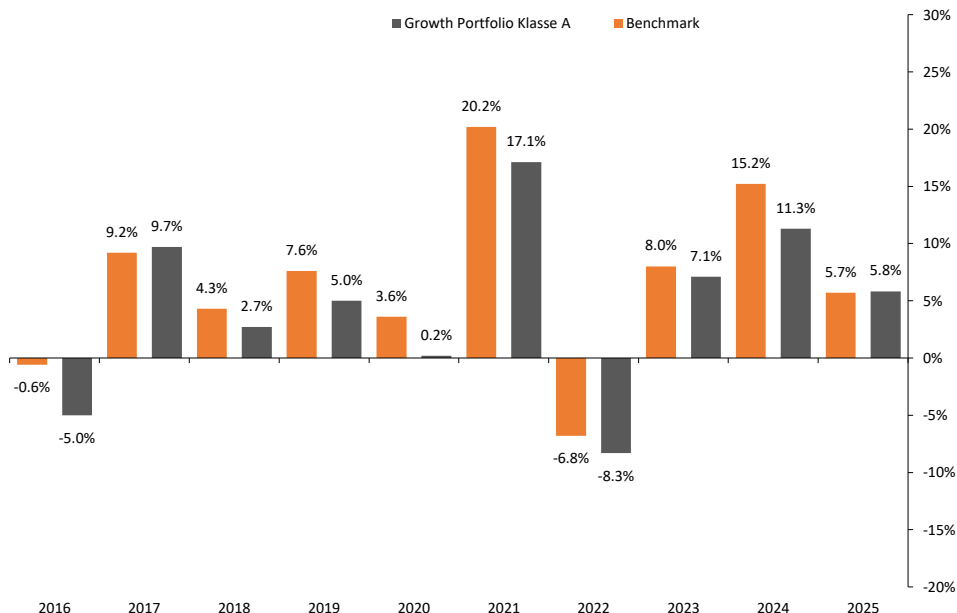
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |          |               |      |               |      |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|----------|---------------|------|---------------|------|
| Année                   | 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 – Juin 2025 | 0,00                                                    | 1.058,43 | 988,95        | 0,00 | 1.257,32      | 0,00 |

### 5.4.5 Rendements

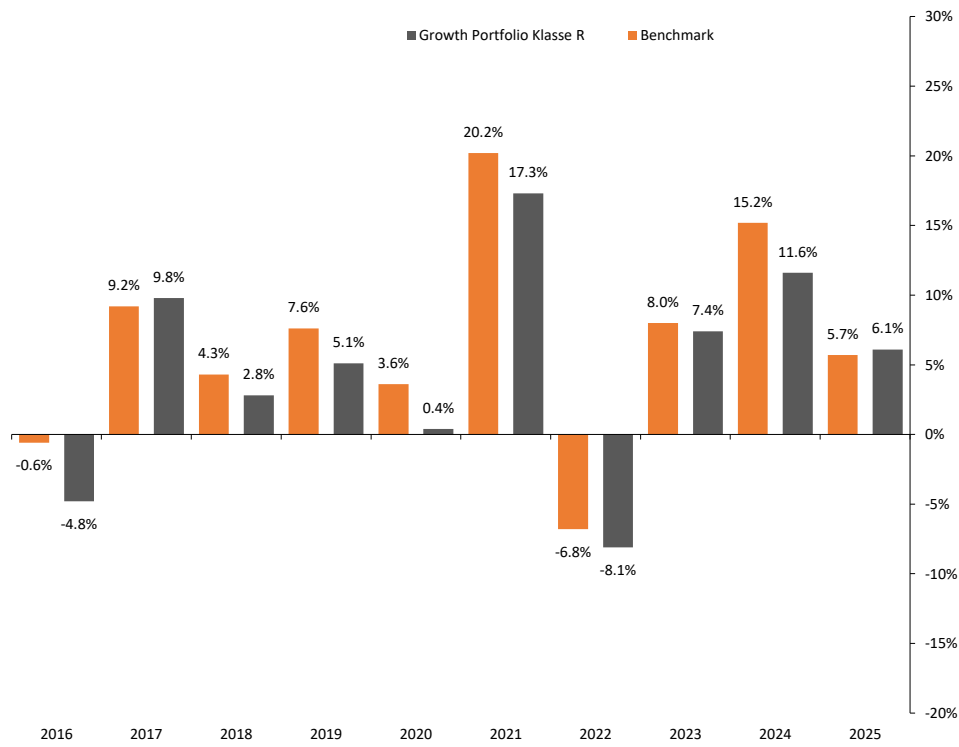
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, il se compose de 70 % d'actions et de 30 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. 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            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 01/07/24-30/06/25 | 01/07/22-30/06/25 | 01/07/20-30/06/25 | 01/07/15-30/06/25 |
| Classe A              | 5,82 %            | 8,03 %            | 6,24 %            | 4,31 %            |
| Classe R              | 6,10 %            | 8,34 %            | 6,51 %            | 4,52 %            |
| Classe C              | 6,33 %            | 8,63 %            | 6,83 %            | 4,86 %            |
| Classe CI             | 6,43 %            | 8,73 %            | n/a               | n/a               |
| Classe F              | 6,09 %            | n/a               | n/a               | n/a               |
| Bench                 | 5,69 %            | 9,54 %            | 7,98 %            | 6,09 %            |

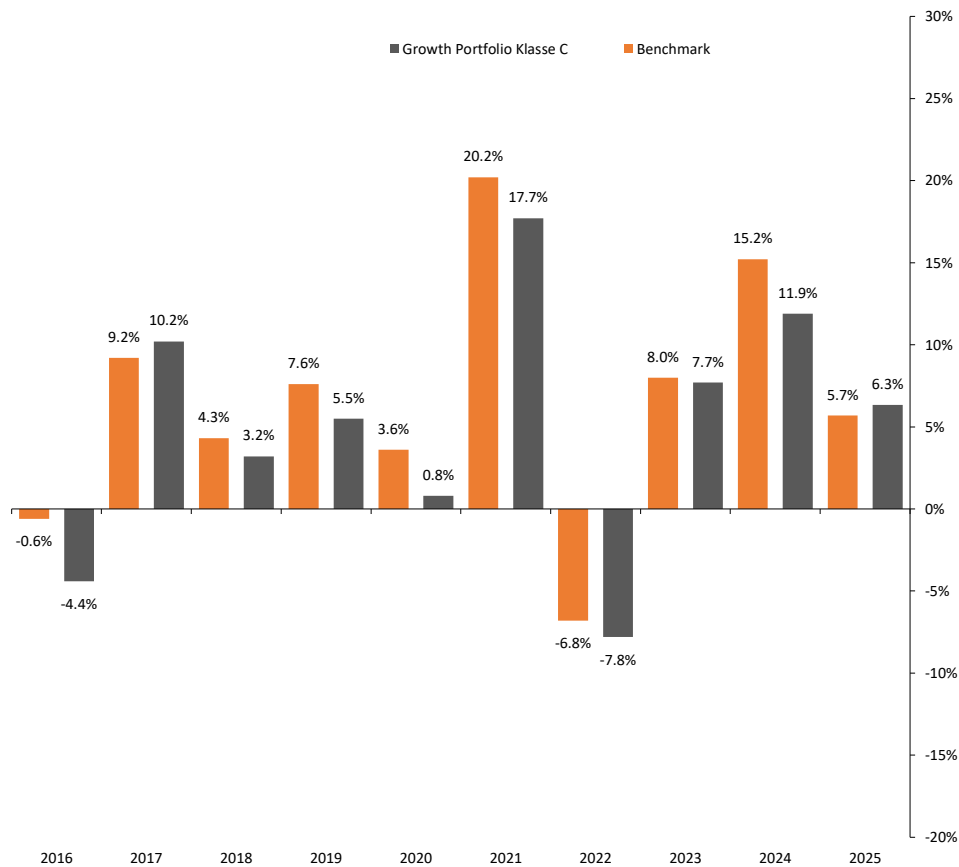
histogramme à rendement annuel classe A



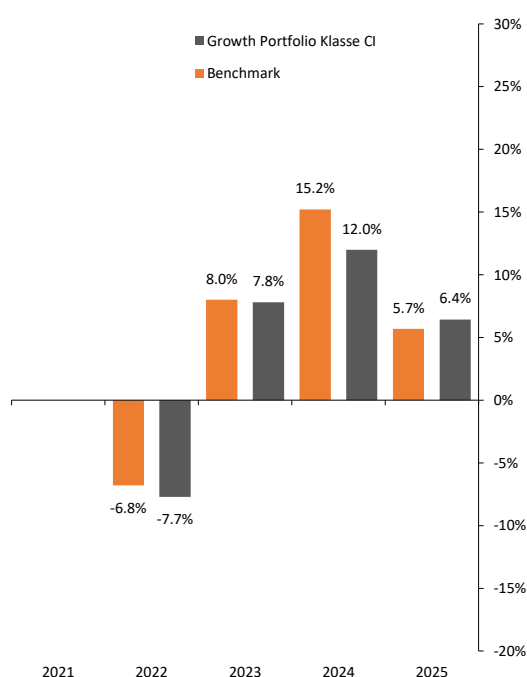
histogramme à rendement annuel classe R



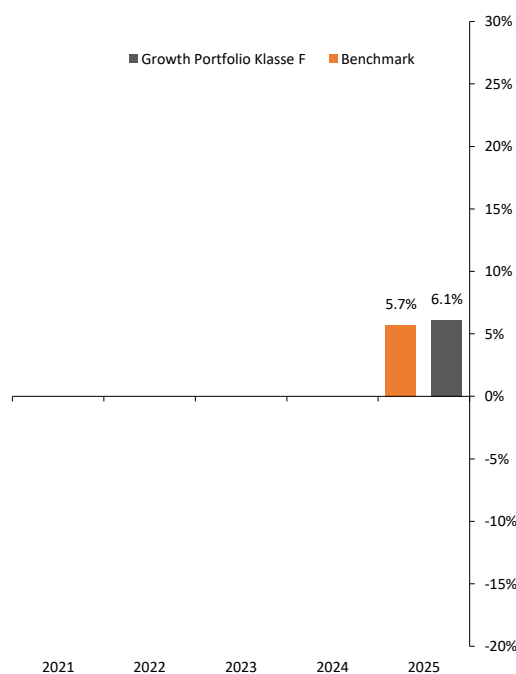
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



histogramme à rendement annuel classe F



Rendement annuel du 01/07 au 30/06 inclus de l'année concernée.

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour les classes « RI » 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  | 1,45 % |
| R  | 1,20 % |
| C  | 0,97 % |
| CI | 0,88 % |
| F  | 1,14 % |

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 » 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.

#### **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 DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY**

### **6.1 Rapport de gestion**

#### **6.1.1 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 DBI-RDT, AI DBI-RDT, R DBI-RDT, RI DBI-RDT, C DBI-RDT et CI DBI-RDT 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 DBI-RDT et GI DBI-RDT 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 DBI-RDT ont été lancées le 1<sup>er</sup> mars 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes A, R, C, RI, CI, F et FI ont été lancées le 31 octobre 2024, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de distribution A, R, C et F ont été lancées le 31 octobre 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 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.

#### **6.1.4 Benchmark**

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

#### **6.1.5 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 ».

Le gestionnaire a détenu pendant l'exercice un portefeuille diversifié, réparti entre les différents secteurs, par le biais de 80 actions.

Le gestionnaire a examiné de plus près le positionnement au sein du secteur des soins de santé. Il en résulte un certain nombre de glissements. Ainsi, le gestionnaire s'est séparé de l'entreprise américaine Merck (le brevet du médicament principal Keytruda tire à sa fin et il ne semble pas y avoir de compensation suffisante du pipeline et/ou M&A) et de Johnson&Johnson (croissance limitée). Entre autres parce que le gestionnaire est favorable au secteur, des actions ThermoFisher Scientific ont été achetées.

Le gestionnaire a constitué une position sur le constructeur de maisons américain NVR. NVR a une part de marché apparemment modeste de quelque 3 %, mais est bel et bien particulièrement dominante dans certaines régions, comme Washington. En outre, le marché est en règle générale très fragmenté. Le terme de « constructeur de maisons » est quelque peu trompeur ; NVR confie les travaux de construction proprement dits à des sous-traitants. Depuis la désillusion de la crise financière, on n'a pas suffisamment construit de manière structurelle aux États-Unis, de sorte qu'il en résulte un déficit de quatre millions de maisons, ce qui correspond à un pic de production sur deux ans. Cela a entraîné des prix plus élevés et une demande mise en réserve, surtout parmi les millennials. Cette demande mise en réserve a été renforcée par les taux élevés. En mettant l'accent sur des habitations abordables, NVR est donc idéalement positionnée pour en profiter. L'évaluation historiquement basse suggère que le marché s'attend à une période difficile, mais l'entreprise affiche une trésorerie saine et continue à générer suffisamment de fonds.

Sur l'exercice, les acteurs financiers – et notamment les assureurs comme Fairfax – ont fourni une contribution importante au rendement. Par ailleurs, les évolutions du cours des actions d'entreprises comme Novo Nordisk et ASML ont entraîné une contribution négative.

#### **6.1.6 Politique future**

Le gestionnaire prévoit de poursuivre la gestion actuelle du portefeuille au cours de la période à venir. Dans ce cadre, il est question d'un focus sur le long terme, de modèles d'entreprise qualitatifs compréhensibles, de bon sens, et en tant que gestionnaire, nous restons disciplinés dans l'évaluation.

### **6.1.7 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.

### **6.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 0,0804 € pour la classe A, 0,0936 € pour la classe R, 0,1026 € pour la classe C, 0,1179 € pour la classe F, 124,6100 € pour la classe A DBI-RDT, 129,9261 € pour la classe R DBI-RDT, 132,5383 € pour la classe C DBI-RDT, 104,4758 € pour la classe G DBI-RDT, 88,9181 € pour la classe F DBI-RDT, 125,6489 € pour la classe AI DBI-RDT, 131,1139 € pour la classe RI DBI-RDT, 133,7587 € pour la classe CI DBI-RDT et 105,3941 € pour la classe GI DBI-RDT sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.



## Partie 2. – Postes hors bilan

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

## 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 », « 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

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>-23.616.174,61</b>           | <b>103 606 266,03</b>           |
| 37.930.299,64                   | 95 957 942,22                   |
| -61.546.474,25                  | -8 131,63                       |
|                                 | 7 656 455,44                    |
| <b>15.331.370,21</b>            | <b>11 502 759,15</b>            |
| 16.292.728,07                   | 12 363 419,18                   |
| 168.196,72                      | 90,58                           |
|                                 | -1 055,85                       |
| -1.134.015,05                   | -863 786,79                     |
| 4.460,47                        | 4 092,03                        |
| <b>0,84</b>                     | <b>0,00</b>                     |
| 0,84                            |                                 |
| <b>-11.035.337,34</b>           | <b>-6 907 666,23</b>            |
| -536.336,59                     | -405 846,79                     |
| -13.438,35                      | -66 768,16                      |
| -92.238,66                      | -70 445,90                      |
| -999.992,19                     | -976 924,76                     |
| -3.327.548,93                   | -1 557 612,07                   |
| -2.059.779,97                   | -1 590 409,84                   |
| -131.060,25                     | -7 532,18                       |
| -1.717.399,06                   | -1 244 022,52                   |
| -961.268,18                     | -361 251,13                     |
| -7.650,24                       | -1.666,68                       |
| -80.195,13                      | -16 111,81                      |
| -1.025.442,65                   | -566 030,61                     |
| -22.765,25                      | -17 939,65                      |
| -60.221,89                      | -25 104,13                      |
| <b>4.296.033,71</b>             | <b>4 595 092,92</b>             |
| <b>4.296.033,71</b>             | <b>4 595 092,92</b>             |

|            |                                                                                       |                       |                       |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>-19.320.140,90</b> | <b>108 201 358,95</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                         | <b>0,00</b>           | <b>-11.063,65</b>     |
| <b>VII</b> | <b>Résultat de l'exercice</b>                                                         | <b>-19.320.140,90</b> | <b>108 212 422,60</b> |

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

|             |                                                                         |                       |                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>-17.883.535,14</b> | <b>114 156 527,07</b> |
| a.          | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                       | 0,00                  |
| b.          | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | -19.320.140,90        | 108 212 422,60        |
| c.          | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | 1.436.605,76          | 5 944 104,47          |
| <b>II.</b>  | <b>(Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                    | <b>76.041.395,25</b>  | <b>-56.393.039,35</b> |
| <b>III.</b> | <b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                           |                       | <b>0,00</b>           |
| <b>IV.</b>  | <b>(Distribution des dividendes)</b>                                    | <b>-58.157.860,11</b> | <b>-57.763.487,72</b> |

## 6.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 6.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                         | Quantité  | Devise | Cours        | Évaluation            | %<br>détenu<br>par le<br>fonds | Taux de<br>notation | % du<br>portefeuille | % actif<br>net |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|----------------------|----------------|
| <b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b><u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u></b>                                   |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b>Actions</b>                                                                                       |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| <b>Canada</b>                                                                                        |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                                          | 9.404     | CAD    | 2.458,00     | 14.431.110,98         |                                |                     | 1,43 %               | 1,42 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>14.431.110,98</b>  |                                |                     | <b>1,43 %</b>        | <b>1,42 %</b>  |
| <b>Chine</b>                                                                                         |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| YUM CHINA HOLDINGS INC                                                                               | 263.662   | USD    | 44,71        | 10.042.448,37         |                                |                     | 0,99 %               | 0,99 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>10.042.448,37</b>  |                                |                     | <b>0,99 %</b>        | <b>0,99 %</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                      |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| NOVO NORDISK A/S-B                                                                                   | 250.951   | DKK    | 439,60       | 14.786.357,98         |                                |                     | 1,46 %               | 1,46 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>14.786.357,98</b>  |                                |                     | <b>1,46 %</b>        | <b>1,46 %</b>  |
| <b>Allemagne</b>                                                                                     |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                                                   | 37.783    | EUR    | 276,90       | 10.462.112,70         |                                |                     | 1,04 %               | 1,03 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>10.462.112,70</b>  |                                |                     | <b>1,04 %</b>        | <b>1,03 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                        |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| BNP PARIBAS                                                                                          | 151.418   | EUR    | 76,32        | 11.556.221,76         |                                |                     | 1,14 %               | 1,14 %         |
| DASSAULT SYSTEMES SE                                                                                 | 321.454   | EUR    | 30,73        | 9.878.281,42          |                                |                     | 0,98 %               | 0,97 %         |
| L'OREAL                                                                                              | 43.597    | EUR    | 363,10       | 15.830.070,70         |                                |                     | 1,57 %               | 1,56 %         |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI                                                                         | 23.874    | EUR    | 444,60       | 10.614.380,40         |                                |                     | 1,05 %               | 1,05 %         |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE                                                                                | 66.851    | EUR    | 225,80       | 15.094.955,80         |                                |                     | 1,49 %               | 1,49 %         |
| TOTALENERGIES SE                                                                                     | 322.913   | EUR    | 52,10        | 16.823.767,30         |                                |                     | 1,67 %               | 1,66 %         |
| VINCI SA                                                                                             | 115.414   | EUR    | 125,10       | 14.438.291,40         |                                |                     | 1,43 %               | 1,42 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>94.235.968,78</b>  |                                |                     | <b>9,33 %</b>        | <b>9,29 %</b>  |
| <b>Hong Kong</b>                                                                                     |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| AIA GROUP LTD                                                                                        | 1.427.200 | HKD    | 70,40        | 10.903.760,30         |                                |                     | 1,08 %               | 1,08 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>10.903.760,30</b>  |                                |                     | <b>1,08 %</b>        | <b>1,08 %</b>  |
| <b>Irlande</b>                                                                                       |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ACCENTURE PLC-CL A                                                                                   | 39.258    | USD    | 298,89       | 9.996.016,22          |                                |                     | 0,99 %               | 0,99 %         |
| KERRY GROUP PLC-A                                                                                    | 117.924   | EUR    | 93,75        | 11.055.375,00         |                                |                     | 1,09 %               | 1,09 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>21.051.391,22</b>  |                                |                     | <b>2,08 %</b>        | <b>2,08 %</b>  |
| <b>Japon</b>                                                                                         |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| FAST RETAILING CO LTD                                                                                | 19.100    | JPY    | 47.740,00    | 5.377.751,11          |                                |                     | 0,53 %               | 0,53 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>5.377.751,11</b>   |                                |                     | <b>0,53 %</b>        | <b>0,53 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                      |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ASML HOLDING NV                                                                                      | 28.731    | EUR    | 677,60       | 19.468.125,60         |                                |                     | 1,93 %               | 1,92 %         |
| NXP SEMICONDUCTORS NV                                                                                | 69.905    | USD    | 218,49       | 13.011.495,04         |                                |                     | 1,29 %               | 1,28 %         |
| PROSUS NV                                                                                            | 296.338   | EUR    | 47,47        | 14.067.164,85         |                                |                     | 1,39 %               | 1,39 %         |
| WOLTERS KLUWER                                                                                       | 64.120    | EUR    | 141,95       | 9.101.834,00          |                                |                     | 0,90 %               | 0,90 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>55.648.619,49</b>  |                                |                     | <b>5,51 %</b>        | <b>5,49 %</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                                                        |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                                                          | 114.936   | USD    | 226,49       | 22.176.474,54         |                                |                     | 2,19 %               | 2,19 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>22.176.474,54</b>  |                                |                     | <b>2,19 %</b>        | <b>2,19 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                                                   |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ADMIRAL GROUP PLC                                                                                    | 247.032   | GBP    | 32,70        | 9.430.243,30          |                                |                     | 0,93 %               | 0,93 %         |
| ASHTAD GROUP PLC                                                                                     | 174.942   | GBP    | 46,69        | 9.535.421,42          |                                |                     | 0,94 %               | 0,94 %         |
| ASTRAZENECA PLC                                                                                      | 131.671   | GBP    | 101,20       | 15.555.808,08         |                                |                     | 1,54 %               | 1,53 %         |
| CRODA INTERNATIONAL PLC                                                                              | 220.344   | GBP    | 29,24        | 7.521.431,88          |                                |                     | 0,74 %               | 0,74 %         |
| HSBC HOLDINGS PLC                                                                                    | 1.159.303 | GBP    | 8,82         | 11.934.081,08         |                                |                     | 1,19 %               | 1,18 %         |
| INFORMA PLC                                                                                          | 1.080.127 | GBP    | 8,06         | 10.160.709,04         |                                |                     | 1,01 %               | 1,00 %         |
| NATIONAL GRID PLC                                                                                    | 799.683   | GBP    | 10,62        | 9.909.683,77          |                                |                     | 0,98 %               | 0,98 %         |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC                                                                          | 176.896   | GBP    | 49,55        | 10.232.543,54         |                                |                     | 1,01 %               | 1,01 %         |
| SPIRAX GROUP PLC                                                                                     | 107.249   | GBP    | 59,55        | 7.455.846,30          |                                |                     | 0,74 %               | 0,74 %         |
| UNILEVER PLC                                                                                         | 259.736   | EUR    | 51,76        | 13.443.935,35         |                                |                     | 1,33 %               | 1,33 %         |
|                                                                                                      |           |        | <b>Total</b> | <b>105.179.703,76</b> |                                |                     | <b>10,41 %</b>       | <b>10,38 %</b> |
| <b>États-Unis</b>                                                                                    |           |        |              |                       |                                |                     |                      |                |
| ALPHABET INC-CL A                                                                                    | 224.126   | USD    | 176,23       | 33.648.017,20         |                                |                     | 3,33 %               | 3,32 %         |

|                                                                                                         |         |     |              |                         |                 |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----|--------------|-------------------------|-----------------|----------------|
| AMAZON.COM INC                                                                                          | 181.766 | USD | 219,39       | 33.971.668,21           | 3,36 %          | 3,35 %         |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC                                                                             | 95.238  | USD | 139,11       | 11.286.414,93           | 1,12 %          | 1,11 %         |
| AMPHENOL CORP-CL A                                                                                      | 135.089 | USD | 98,75        | 11.364.347,02           | 1,12 %          | 1,12 %         |
| APPLE INC                                                                                               | 156.033 | USD | 205,17       | 27.272.045,50           | 2,70 %          | 2,69 %         |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                                             | 31.925  | USD | 485,77       | 13.211.404,57           | 1,31 %          | 1,30 %         |
| BOOKING HOLDINGS INC                                                                                    | 3.049   | USD | 5.789,24     | 15.037.179,17           | 1,49 %          | 1,48 %         |
| BROADCOM INC                                                                                            | 57.319  | USD | 275,65       | 13.459.967,07           | 1,33 %          | 1,33 %         |
| CARMAX INC                                                                                              | 113.088 | USD | 67,21        | 6.474.970,82            | 0,64 %          | 0,64 %         |
| CBRE GROUP INC - A                                                                                      | 87.074  | USD | 140,12       | 10.393.839,82           | 1,03 %          | 1,03 %         |
| CHENIERE ENERGY INC                                                                                     | 32.398  | USD | 243,52       | 6.721.098,06            | 0,67 %          | 0,66 %         |
| CITIGROUP INC                                                                                           | 177.964 | USD | 85,12        | 12.904.796,76           | 1,28 %          | 1,27 %         |
| CORPAY INC                                                                                              | 33.338  | USD | 331,82       | 9.423.874,59            | 0,93 %          | 0,93 %         |
| DANAHER CORP                                                                                            | 75.120  | USD | 197,54       | 12.641.482,98           | 1,25 %          | 1,25 %         |
| DEERE & CO                                                                                              | 25.341  | USD | 508,49       | 10.977.250,15           | 1,09 %          | 1,08 %         |
| ECOLAB INC                                                                                              | 34.759  | USD | 269,44       | 7.978.417,14            | 0,79 %          | 0,79 %         |
| ELI LILLY & CO                                                                                          | 14.889  | USD | 779,53       | 9.887.483,21            | 0,98 %          | 0,98 %         |
| HOME DEPOT INC                                                                                          | 29.424  | USD | 366,64       | 9.190.284,42            | 0,91 %          | 0,91 %         |
| IDEX CORP                                                                                               | 44.524  | USD | 175,57       | 6.659.350,58            | 0,66 %          | 0,66 %         |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN                                                                            | 68.956  | USD | 183,47       | 10.777.660,96           | 1,07 %          | 1,06 %         |
| JPMORGAN CHASE & CO                                                                                     | 76.287  | USD | 289,91       | 18.840.877,60           | 1,86 %          | 1,86 %         |
| KKR & CO INC                                                                                            | 89.507  | USD | 133,03       | 10.143.643,74           | 1,00 %          | 1,00 %         |
| LITTELFUSE INC                                                                                          | 53.853  | USD | 226,73       | 10.401.746,97           | 1,03 %          | 1,03 %         |
| MARKEL GROUP INC                                                                                        | 6.260   | USD | 1.997,36     | 10.651.679,18           | 1,05 %          | 1,05 %         |
| MARSH & MCLENNAN COS                                                                                    | 53.059  | USD | 218,64       | 9.882.710,54            | 0,98 %          | 0,97 %         |
| META PLATFORMS INC-CLASS A                                                                              | 26.284  | USD | 738,09       | 16.526.777,32           | 1,64 %          | 1,63 %         |
| MICROSOFT CORP                                                                                          | 128.692 | USD | 497,41       | 54.532.255,16           | 5,40 %          | 5,38 %         |
| NIKE INC -CL B                                                                                          | 101.007 | USD | 71,04        | 6.112.822,99            | 0,60 %          | 0,60 %         |
| NVIDIA CORP                                                                                             | 346.779 | USD | 157,99       | 46.673.437,17           | 4,61 %          | 4,60 %         |
| NVR INC                                                                                                 | 1.608   | USD | 7.385,66     | 10.117.256,27           | 1,00 %          | 1,00 %         |
| OTIS WORLDWIDE CORP                                                                                     | 98.702  | USD | 99,02        | 8.325.997,40            | 0,82 %          | 0,82 %         |
| PHILLIPS 66                                                                                             | 115.977 | USD | 119,30       | 11.786.903,01           | 1,17 %          | 1,16 %         |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE                                                                                 | 71.230  | USD | 159,32       | 9.667.643,75            | 0,96 %          | 0,95 %         |
| SALESFORCE INC                                                                                          | 42.504  | USD | 272,69       | 9.873.847,38            | 0,98 %          | 0,97 %         |
| SERVICENOW INC                                                                                          | 9.550   | USD | 1.028,08     | 8.364.070,37            | 0,83 %          | 0,83 %         |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE                                                                                 | 24.324  | USD | 343,36       | 7.114.953,91            | 0,70 %          | 0,70 %         |
| TESLA INC                                                                                               | 22.654  | USD | 317,66       | 6.130.484,85            | 0,61 %          | 0,60 %         |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                                                                            | 31.753  | USD | 405,46       | 10.967.816,49           | 1,09 %          | 1,08 %         |
| UNION PACIFIC CORP                                                                                      | 43.065  | USD | 230,08       | 8.440.938,11            | 0,84 %          | 0,83 %         |
| UNITEDHEALTH GROUP INC                                                                                  | 24.795  | USD | 311,97       | 6.589.680,24            | 0,65 %          | 0,65 %         |
| VISA INC-CLASS A SHARES                                                                                 | 47.316  | USD | 355,05       | 14.311.492,79           | 1,41 %          | 1,41 %         |
| WALT DISNEY CO/THE                                                                                      | 81.264  | USD | 124,01       | 8.585.039,52            | 0,85 %          | 0,85 %         |
| ZOETIS INC                                                                                              | 49.634  | USD | 155,95       | 6.594.047,21            | 0,65 %          | 0,65 %         |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b> | <b>583.917.675,13</b>   | <b>57,79 %</b>  | <b>57,58 %</b> |
| <b>Suède</b>                                                                                            |         |     |              |                         |                 |                |
| ASSA ABLOY AB-B                                                                                         | 454.989 | SEK | 295,20       | 12.005.877,50           | 1,19 %          | 1,18 %         |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                                                                    | 658.849 | SEK | 152,85       | 9.001.771,64            | 0,89 %          | 0,89 %         |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA                                                                                   | 18.683  | USD | 767,34       | 12.212.985,66           | 1,21 %          | 1,20 %         |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b> | <b>33.220.634,80</b>    | <b>3,29 %</b>   | <b>3,27 %</b>  |
| <b>Suisse</b>                                                                                           |         |     |              |                         |                 |                |
| CHUBB LTD                                                                                               | 46.564  | USD | 289,72       | 11.492.543,89           | 1,14 %          | 1,13 %         |
| GIVAUDAN-REG                                                                                            | 1.587   | CHF | 3.841,00     | 6.523.965,33            | 0,65 %          | 0,64 %         |
| LONZA GROUP AG-REG                                                                                      | 18.113  | CHF | 565,00       | 10.952.903,09           | 1,08 %          | 1,08 %         |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b> | <b>28.969.412,31</b>    | <b>2,87 %</b>   | <b>2,85 %</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                       |         |     |              | <b>1.010.403.421,47</b> | <b>100,00 %</b> | <b>99,64 %</b> |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |         |     |              | <b>1.010.403.421,47</b> | <b>100,00 %</b> | <b>99,64 %</b> |
| <b>II. Dépôts et liquidités</b>                                                                         |         |     |              |                         |                 |                |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |         |     |              |                         |                 |                |
| BNP Paribas                                                                                             |         | EUR |              | 2.030.551,48            |                 | 0,22 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |         | USD |              | 536.630,05              |                 | 0,05 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |         | NOK |              | 99.697,29               |                 | 0,01 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |         | GBP |              | 41.352,78               |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |         | SEK |              | 176,17                  |                 | 0,00 %         |
| BNP Paribas                                                                                             |         | DKK |              | 163,22                  |                 | 0,00 %         |

|                                           |     |                         |                 |
|-------------------------------------------|-----|-------------------------|-----------------|
| BNP Paribas                               | CHF | 32,70                   | 0,00 %          |
| <b>Total dépôts et liquidités</b>         |     | <b>2.708.603,69</b>     | <b>0,28 %</b>   |
| <b>III. Autres créances et dettes</b>     |     | <b>2.249.859,86</b>     | <b>0,24 %</b>   |
| <b>IV. Autres</b>                         |     | <b>-1.659.321,36</b>    | <b>-0,16 %</b>  |
| <b>V. Total valeur nette d'inventaire</b> |     | <b>1.013.702.563,66</b> | <b>100,00 %</b> |

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

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

#### **Répartition sectorielle**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Consommation de base         | 6,00 %  |
| Services de communication    | 7,90 %  |
| Consommation discrétionnaire | 12,60 % |
| Secteur financier            | 18,90 % |
| Soins de santé               | 8,70 %  |
| Biens industriels            | 12,10 % |
| Technologie de l'information | 24,30 % |
| Matériaux                    | 2,90 %  |
| Autre                        | 6,60 %  |
| <b>100,00 %</b>              |         |

#### **Répartition géographique**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Canada          | 1,43 %  |
| Chine           | 0,99 %  |
| Danemark        | 1,46 %  |
| Allemagne       | 1,04 %  |
| France          | 9,33 %  |
| Hong Kong       | 1,08 %  |
| Irlande         | 2,08 %  |
| Japon           | 0,53 %  |
| Pays-Bas        | 5,51 %  |
| Taiwan          | 2,19 %  |
| Royaume-Uni     | 10,41 % |
| États-Unis      | 57,79 % |
| Suède           | 3,29 %  |
| Suisse          | 2,87 %  |
| <b>100,00 %</b> |         |

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                 |         |
|-----------------|---------|
| CAD             | 1,43 %  |
| CHF             | 1,73 %  |
| DKK             | 1,46 %  |
| EUR             | 17,01 % |
| GBP             | 9,08 %  |
| HKD             | 1,08 %  |
| JPY             | 0,53 %  |
| SEK             | 2,08 %  |
| USD             | 65,60 % |
| <b>100,00 %</b> |         |

#### 6.4.2 Modifications de la composition de l'actif du DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY

| Taux de rotation                          |                       |                       |                         |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                           | Semestre 1            | Semestre 2            | Exercice entier         |
| Achats                                    | 585637338,52          | 284906316,52          | 870543655,04            |
| Ventes                                    | 196440545,64          | 325478751,98          | 521919297,62            |
| <b>Total 1</b>                            | <b>782,077,884.16</b> | <b>610,385,068.50</b> | <b>1,392,462,952.66</b> |
| Souscriptions                             | 701251955,98          | 173794940,03          | 875046896,01            |
| Remboursements                            | 253343134,06          | 208610419,05          | 461953553,11            |
| <b>Total 2</b>                            | <b>954,595,090.04</b> | <b>382,405,359.08</b> | <b>1,337,000,449.12</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 843604669,44          | 1069631443,82         | 956618056,63            |
| <b>Rotation</b>                           | <b>-20,45 %</b>       | <b>21,31 %</b>        | <b>5,80 %</b>           |

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 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 – Juin 2025 | 0,0000                                      | 11.982,1410 | 0,0000                   | 36.168,5350 | 0,0000                          | 21.423,1340 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                         | 83.919,9430 | 0,0000                   | 52.131,4840 | 0,0000                          | 139.854,9280 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                         | 12.325,5670 | 0,0000                   | 12.222,2350 | 0,0000                          | 46.765,3320 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000 | 31.461,8140 | 0,0000 | 5.527,0000 | 0,0000 | 25.934,8140 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                         | 77.521,9220 | 0,0000                   | 25.361,0170 | 0,0000                          | 203.735,2010 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                          | 23.503,2780 | 0,0000                    | 11.078,2780 | 0,0000                           | 13.285,0000 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                          | 16.438,2990 | 0,0000                    | 14.076,6860 | 0,0000                           | 14.218,6130 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                          | 42.347,4170 | 0,0000                    | 55.144,0000 | 0,0000                           | 76.148,0710 |

| 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 0,0000                          | 8.124,6340 | 0,0000                    | 2.940,1110 | 0,0000                           | 6.452,4850 |

| 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 – Juin 2025 | 4.061,5820             | 50.089,2240 | 2.009,6060       | 31.380,7860 | 2.051,9760              | 18.708,4380 |

| 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 – Juin 2025 | 18.915,5450 | 235.676,4610 | 1.411,2830 | 72.251,1480 | 17.504,2620 | 163.425,3130 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                 | 137.685,7550 | 0,0000           | 35.342,1860 | 0,0000                  | 102.343,5690 |

| 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 – Juin 2025 | 75,6530                | 600,8170 | 0,0010           | 384,7070 | 75,6520                 | 216,1100 |

| 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 – Juin 2025 | 1.334,8290              | 0,0000 | 112,0000          | 0,0000 | 1.222,8290               | 0,0000 |

| Année                   | Souscriptions classe CI |        | Rachats classe CI |        | Fin de période classe CI |        |
|-------------------------|-------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|--------|
|                         |                         | 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 – Juin 2025 | 3.692,7220              | 0,0000 | 2.343,5680        | 0,0000 | 1.349,1540               | 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 – Juin 2025 | 0,00                                               | 17.845.493,18 | 0,00                     | 54.269.004,57 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                           | 125.437.826,07 | 0,00                     | 76.596.923,31 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                           | 18.096.850,26 | 0,00                     | 18.297.231,53 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00 | 32.741.696,24 | 0,00 | 5.383.119,45 |
|-------------------------|------|---------------|------|--------------|

| 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 – Juin 2025 | 0,00                           | 92.120.468,85 | 0,00                     | 30.066.664,76 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                            | 35.717.675,39 | 0,00                      | 16.500.972,19 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                            | 25.207.236,41 | 0,00                      | 21.393.818,88 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                            | 65.523.090,23 | 0,00                      | 85.887.274,79 |

| 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 0,00                            | 9.706.165,59 | 0,00                      | 3.333.583,55 |

| 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 – Juin 2025 | 4.061.582,00           | 50.009.549,78 | 2.057.305,49     | 31.614.103,35 |

| 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 – Juin 2025 | 18.914.530,79          | 236.293.804,87 | 1.430.234,75     | 71.583.597,78 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                   | 137.655.363,80 | 0,00             | 35.187.154,95 |

| 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 – Juin 2025 | 75.653,00              | 612.866,48 | 1,03             | 398.432,64 |

| 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 – Juin 2025 | 1.334.829,00            | 0,00 | 108.545,26        | 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 – Juin 2025 | 3.692.209,57            | 0,00 | 2.404.300,88      | 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 – Juin 2025 | 1.013.702.563,66                                        | 0,00                 | 1.436,50 | 0,00                 | 1.436,17 | 0,00                 | 1.441,76 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                                                    | 975,53 | 0,00                 | 1.142,02 | 0,00                  | 1.448,15 | 0,00                  | 1.450,26 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                                                    | 1.456,22 | 0,00                  | 0,00     | 0,00                  | 1.152,52 |

| 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 – Juin 2025 | 970,36 | 970,56 | 972,45 | 972,33 | 0,00 | 973,49 |

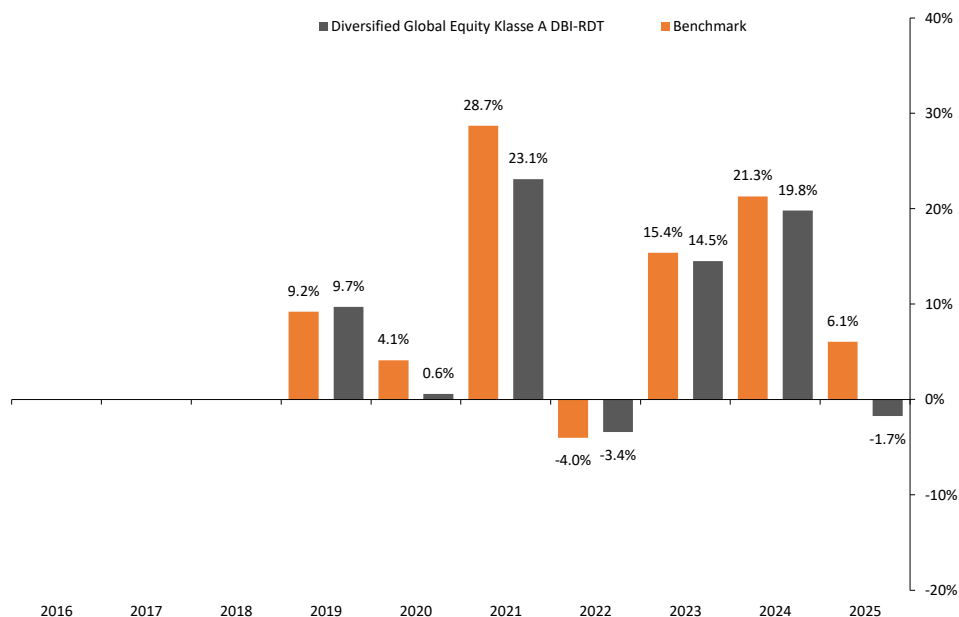
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |        |               |      |               |      |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|--------|---------------|------|---------------|------|
| Année                   | 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 – Juin 2025 | 973,54                                                  | 974,75 | 973,03        | 0,00 | 974,16        | 0,00 |

#### 6.4.4 Rendements

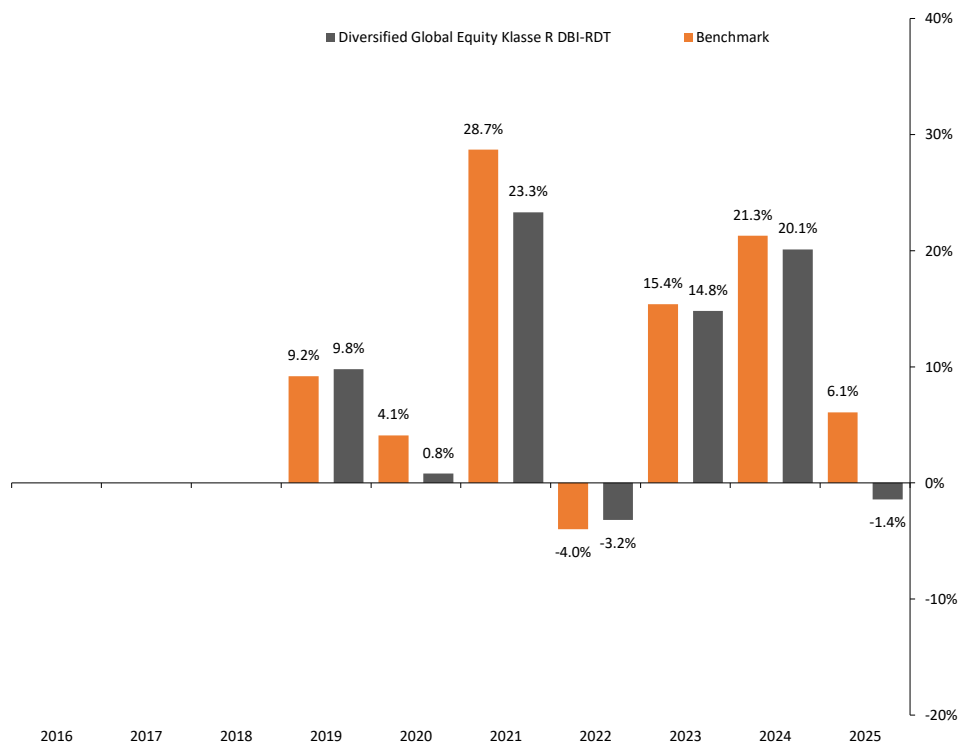
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, les performances du compartiment sont comparées au MSCI AC World Net Return.

| Rendements actuariels | 1 an              | 3 ans             | 5 ans             | 10 ans            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 01/07/24-30/06/25 | 01/07/22-30/06/25 | 01/07/20-30/06/25 | 01/07/15-30/06/25 |
| Classe A DBI-RDT      | -1,74 %           | 10,47 %           | 9,91 %            | n/a               |
| Classe R DBI-RDT      | -1,43 %           | 10,81 %           | 10,21 %           | n/a               |
| Classe C DBI-RDT      | -1,26 %           | 11,08 %           | 10,51 %           | n/a               |
| Classe G DBI-RDT      | -1,33 %           | 9,95 %            | 9,84 %            | n/a               |
| Classe AI DBI-RDT     | -1,71 %           | 10,55 %           | 10,01 %           | n/a               |
| Classe RI DBI-RDT     | -1,31 %           | 10,93 %           | 10,32 %           | n/a               |
| Classe CI DBI-RDT     | -1,15 %           | 11,20 %           | 10,63 %           | n/a               |
| Classe GI DBI-RDT     | -1,21 %           | 10,07 %           | 9,91 %            | n/a               |
| Benchmark             | 6,06 %            | 14,13 %           | 13,47 %           | n/a               |

histogramme à rendement annuel classe A DBI-RDT

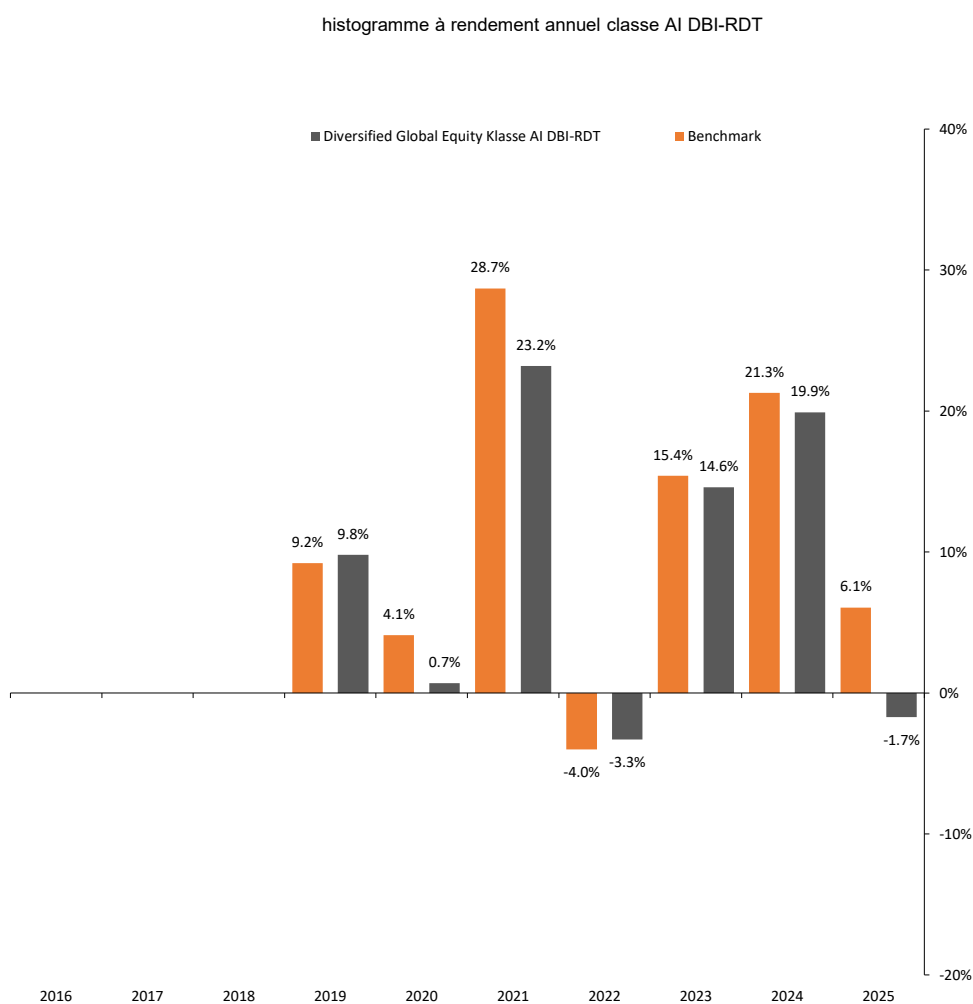
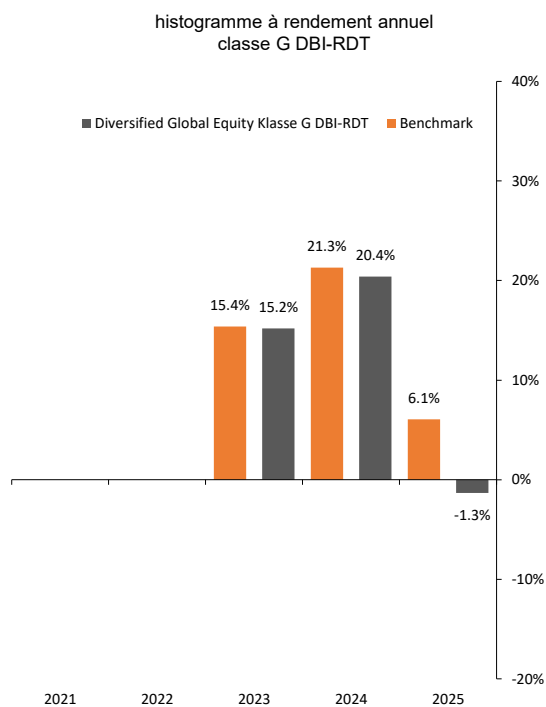


histogramme à rendement annuel classe R DBI-RDT

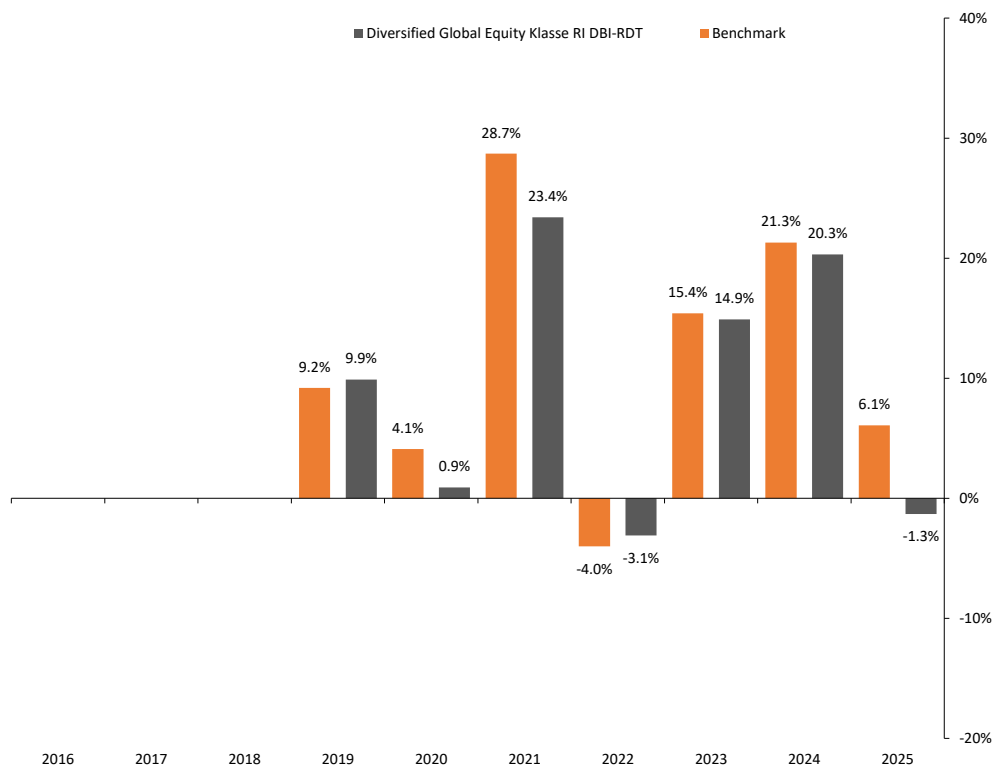


histogramme à rendement annuel classe C DBI-RDT

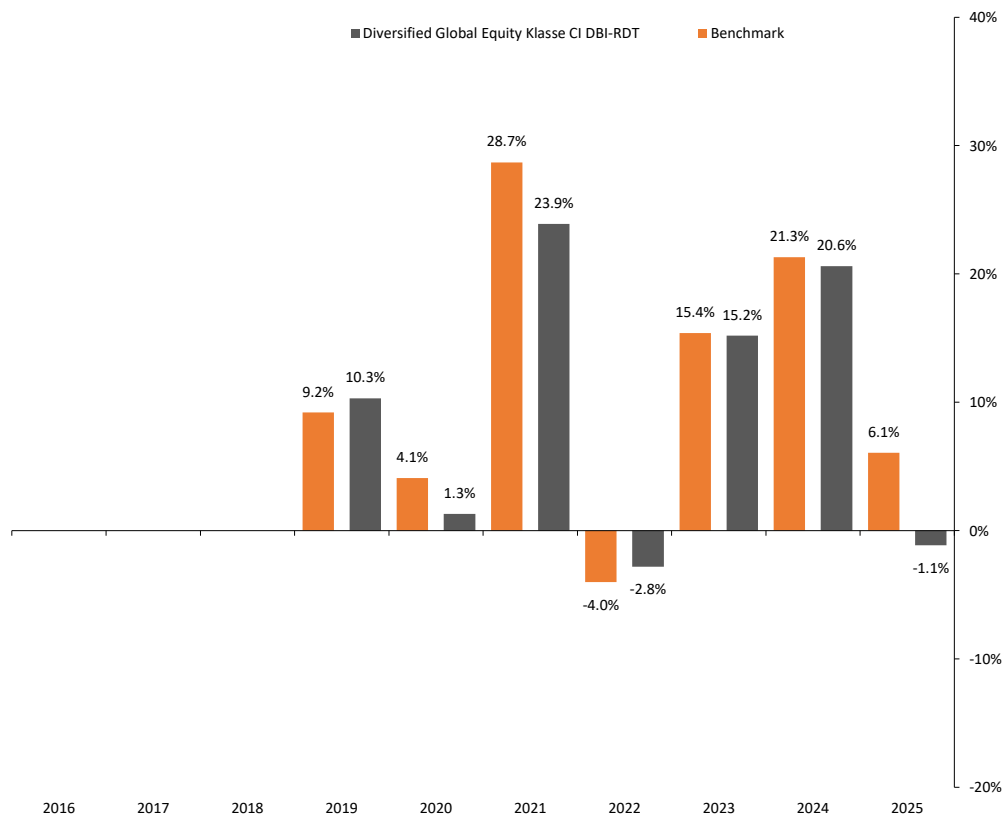


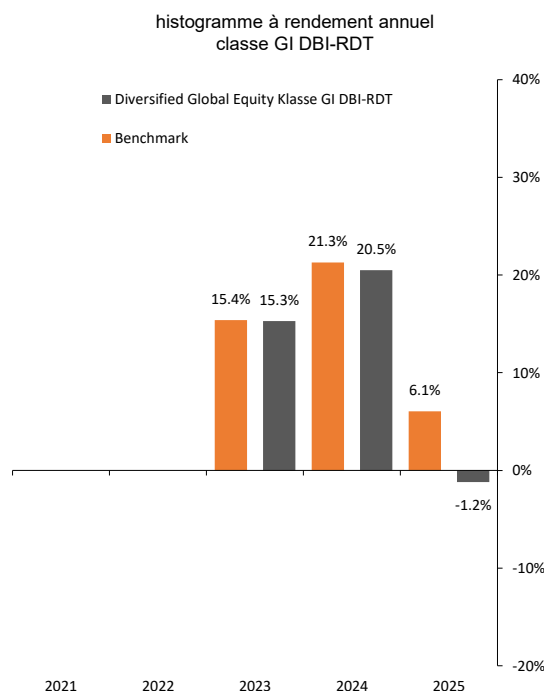


histogramme à rendement annuel classe RI DBI-RDT



histogramme à rendement annuel classe CI DBI-RDT





Rendement annuel du 01/07 au 30/06 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).

#### 6.4.5 Frais

Frais courants :

|            |        |
|------------|--------|
| A DBI-RDT  | 1,46 % |
| AI DBI-RDT | 1,46 % |
| R DBI-RDT  | 1,18 % |
| RI DBI-RDT | 1,05 % |
| C DBI-RDT  | 1,00 % |
| CI DBI-RDT | 0,88 % |
| G DBI-RDT  | 1,06 % |
| GI DBI-RDT | 0,94 % |

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.

#### **6.4.6 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.

## **7 HOLDINGS PORTFOLIO**

### **7.1 Rapport de gestion**

#### **7.1.1 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 C a été clôturée le 31 octobre 2024.

Les classes R DBI-RDT et F DBI-RDT ont été lancées le 31 octobre 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**

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.

#### **7.1.4 Benchmark**

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

#### **7.1.5 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. Le gestionnaire a détenu un portefeuille de 30 positions, où le top 10 représente environ 50 % du portefeuille.

Trois nouvelles positions ont été ajoutées au portefeuille : Topicus, Brookfield et Harbourvest.

Topicus appartient à Constellation Software et à la famille néerlandaise Strikwerda. La holding d'investissement réalise une croissance par le biais de rachats d'entreprises européennes spécialisées en Vertical Market Software (VMS).

Durant l'exercice, Brookfield a grossi pour atteindre une position dans le top 10. L'investisseur alternatif canadien repose sur une combinaison de gestion de patrimoine et de produits et services d'assurance, et dispose en outre de plus de 50 milliards de dollars en investissements sur son propre bilan. Le management et les employés détiennent conjointement plus de 20 % du capital.

Harbourvest est une position moins importante. Il s'agit d'un véhicule coté à la bourse de Londres qui a une vaste exposition sous-jacente au capital-investissement.

En même temps, en raison de l'évaluation en hausse notamment, le gestionnaire s'est séparé du véhicule d'investissement 3I (avec Action comme position principale) et de Premier Investments (conviction moindre après le spin-off de certaines activités).

La nouvelle position dans Topicus a directement contribué positivement au rendement. De plus, des positions comme Sonae et Bouygues ont également contribué positivement. Les gestionnaires d'actifs alternatifs comme KKR ont contribué légèrement négativement durant les premiers mois de 2025.

### **7.1.6 Politique future**

Le gestionnaire prévoit de poursuivre la gestion actuelle du portefeuille au cours de la période à venir. Dans ce cadre, il est question d'un focus sur le long terme, de modèles d'entreprise qualitatifs compréhensibles, de bon sens, et en tant que gestionnaire, nous restons disciplinés dans l'évaluation.

### **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.

### **7.1.8 Affectation des résultats**

Pour l'exercice du 01/07/2024 au 30/06/2025, un dividende brut par action de 11,1549 € pour la classe A, 16,8521 € pour la classe F DBI-RDT et 15,5540 € pour la classe R DBI-RDT sera versé aux actionnaires de distribution en octobre 2025. Le dividende se compose au moins d'un montant spécifique à payer en vertu des dispositions fiscales.

Le solde du résultat à affecter aux actionnaires de distribution et du résultat à affecter aux actionnaires de capitalisation est ajouté au capital.

## 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
  - 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

| 30/06/25 | 30/06/24 |
|----------|----------|
| en EUR   | en EUR   |

|                |            |
|----------------|------------|
| 112.961.769,05 | 927 091,08 |
| 0,00           | 0,00       |
|                |            |

|                |            |
|----------------|------------|
| 110.761.995,74 | 897 741,70 |
| 110.761.995,74 | 897 741,70 |

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

|               |           |
|---------------|-----------|
| -821.306,81   | 51 933,53 |
| 280.627,08    | 40 003,97 |
| 39.165,56     | 11 929,56 |
| -1.141.031,13 |           |
| -68,32        |           |

|              |           |
|--------------|-----------|
| 3.207.295,43 | 11 729,17 |
| 3.207.295,43 | 11 729,17 |

|             |            |
|-------------|------------|
| -186.215,31 | -34 313,32 |
| -3.601,15   | -4.024,81  |
| -182.614,16 | -30 288,51 |

|                |               |
|----------------|---------------|
| 112.961.769,05 | 927 091,08    |
| 104.217.367,99 | 2 225 002,51  |
| 4.520.819,41   | -54 305,50    |
| 0,00           | 0,00          |
| 4.223.581,65   | -1 243 605,93 |

## Partie 2. – Postes hors bilan

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

## 7.3 Compte de résultats

### 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 » 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 (-)

#### Produits et charges de l'exercice

SOUS-TOTAL II + III + IV

| 01/07/24-<br>30/06/25<br>en EUR | 01/07/23-<br>30/06/24<br>en EUR |
|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>3.517.141,12</b>             | <b>-1 323 317,31</b>            |
|                                 |                                 |
| 4.851.119,08                    | -2.486,71                       |
| 273.951,65                      | -1 107 684,59                   |
|                                 | -562.957,09                     |
| -1.607.929,61                   | 349 811,08                      |
| <b>1.352.818,01</b>             | <b>185 270,88</b>               |
| 1.579.695,32                    | 87 318,53                       |
| 30.022,18                       | 97 585,19                       |
| -213,63                         | -301,34                         |
| -257.570,49                     |                                 |
| 884,63                          | 668,50                          |
| <b>25.564,99</b>                | <b>32.768,90</b>                |
| 25.564,99                       | 32.768,90                       |
| <b>-671.942,47</b>              | <b>-140 128,47</b>              |
| -120.818,62                     | -22.948,71                      |
| -841,92                         | -422,22                         |
| -20.668,82                      | -11 354,16                      |
| -1.539,68                       | -8 046,85                       |
| -290.475,05                     | -17 895,65                      |
| 0,00                            | -70.716,00                      |
| -59.156,72                      |                                 |
| -40.716,46                      | -5 337,17                       |
|                                 |                                 |
| -316,45                         | -1.666,68                       |
| -11.743,99                      | -15 765,58                      |
|                                 |                                 |
| -122.791,63                     | 12 454,43                       |
| 0,00                            |                                 |
| -2.873,13                       | 1 570,12                        |
| <b>706.440,53</b>               | <b>77 911,31</b>                |
| <b>706.440,53</b>               | <b>77 911,31</b>                |

|            |                                                                                       |                     |                      |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>V</b>   | <b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b> | <b>4.223.581,65</b> | <b>-1 245 406,00</b> |
| <b>VI</b>  | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                         | <b>0,00</b>         | <b>-1.800,07</b>     |
| <b>VII</b> | <b>Résultat de l'exercice</b>                                                         | <b>4.223.581,65</b> | <b>-1 243 605,93</b> |

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

|             |                                                                         |                      |                      |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>                                      | <b>8.744.401,06</b>  | <b>-1 297 911,43</b> |
| a.          | Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent               |                      |                      |
| b.          | Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter                               | 4.223.581,65         | -1 243 605,93        |
| c.          | Participations au résultat perçues (participations au résultat versées) | 4.520.819,41         | -54 305,50           |
| <b>II.</b>  | <b>(Affectations au) prélèvements sur le capital</b>                    | <b>-8.174.376,30</b> | <b>1.306.001,27</b>  |
| <b>III.</b> | <b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>                           |                      | <b>0,00</b>          |
| <b>IV.</b>  | <b>(Distribution des dividendes)</b>                                    | <b>-570.024,76</b>   | <b>-8.089,84</b>     |

## 7.4 Composition de l'actif et chiffres-clés

### 7.4.1 Composition des actifs au 30/06/2025

| Dénomination                                                                                            | Quantité  | Devise | Cours        | Évaluation            | % détenu par le fonds | Taux de notation | % du portefeuille | % actif net    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------|--------------|-----------------------|-----------------------|------------------|-------------------|----------------|
| <b>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>    |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| <b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                             |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| <b>Actions</b>                                                                                          |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| <b>Belgique</b>                                                                                         |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| ACKERMANS & VAN HAAREN                                                                                  | 28.853    | EUR    | 217,00       | 6.261.101,00          |                       |                  | 5,65 %            | 5,54 %         |
| DIETEREN GROUP                                                                                          | 27.558    | EUR    | 182,40       | 5.026.579,20          |                       |                  | 4,54 %            | 4,45 %         |
| SOFINA                                                                                                  | 23.665    | EUR    | 280,00       | 6.626.200,00          |                       |                  | 5,98 %            | 5,87 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>17.913.880,20</b>  |                       |                  | <b>16,17 %</b>    | <b>15,86 %</b> |
| <b>Canada</b>                                                                                           |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| BROOKFIELD CORP                                                                                         | 88.246    | CAD    | 84,28        | 4.643.279,46          |                       |                  | 4,19 %            | 4,11 %         |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD                                                                             | 2.443     | CAD    | 2.458,00     | 3.748.958,33          |                       |                  | 3,38 %            | 3,32 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>8.392.237,79</b>   |                       |                  | <b>7,57 %</b>     | <b>7,43 %</b>  |
| <b>France</b>                                                                                           |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| BOLLORE SE                                                                                              | 393.635   | EUR    | 5,33         | 2.098.074,55          |                       |                  | 1,89 %            | 1,86 %         |
| BOUYGUES SA                                                                                             | 89.335    | EUR    | 38,40        | 3.430.464,00          |                       |                  | 3,10 %            | 3,04 %         |
| EURAZEO SE                                                                                              | 54.249    | EUR    | 60,55        | 3.284.776,95          |                       |                  | 2,97 %            | 2,91 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>8.813.315,50</b>   |                       |                  | <b>7,96 %</b>     | <b>7,81 %</b>  |
| <b>Guernesey</b>                                                                                        |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| HARBOURVEST GLOBAL PRIVA                                                                                | 79.184    | GBP    | 25,00        | 2.310.996,96          |                       |                  | 2,09 %            | 2,05 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>2.310.996,96</b>   |                       |                  | <b>2,09 %</b>     | <b>2,05 %</b>  |
| <b>Italie</b>                                                                                           |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS                                                                             | 256.217   | EUR    | 7,84         | 2.008.741,28          |                       |                  | 1,81 %            | 1,78 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>2.008.741,28</b>   |                       |                  | <b>1,81 %</b>     | <b>1,78 %</b>  |
| <b>Japon</b>                                                                                            |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| SOFTBANK CORP                                                                                           | 1.693.800 | JPY    | 224,30       | 2.240.661,84          |                       |                  | 2,02 %            | 1,98 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>2.240.661,84</b>   |                       |                  | <b>2,02 %</b>     | <b>1,98 %</b>  |
| <b>Luxembourg</b>                                                                                       |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| BREDERODE                                                                                               | 54.727    | EUR    | 118,20       | 6.468.731,40          |                       |                  | 5,84 %            | 5,73 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>6.468.731,40</b>   |                       |                  | <b>5,84 %</b>     | <b>5,73 %</b>  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                         |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| EXOR NV                                                                                                 | 59.858    | EUR    | 85,60        | 5.123.844,80          |                       |                  | 4,63 %            | 4,54 %         |
| PROSUS NV                                                                                               | 84.045    | EUR    | 47,47        | 3.989.616,15          |                       |                  | 3,60 %            | 3,53 %         |
| TOPICUS.COM INC-SUB VOTING                                                                              | 32.632    | CAD    | 170,61       | 3.475.789,31          |                       |                  | 3,14 %            | 3,08 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>12.589.250,26</b>  |                       |                  | <b>11,37 %</b>    | <b>11,15 %</b> |
| <b>Norvège</b>                                                                                          |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| AKER ASA-A SHARES                                                                                       | 63.914    | NOK    | 655,00       | 3.524.159,76          |                       |                  | 3,18 %            | 3,12 %         |
| ORKLA ASA                                                                                               | 243.482   | NOK    | 109,60       | 2.246.444,56          |                       |                  | 2,03 %            | 1,99 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>5.770.604,32</b>   |                       |                  | <b>5,21 %</b>     | <b>5,11 %</b>  |
| <b>Portugal</b>                                                                                         |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| SONAE                                                                                                   | 1.851.569 | EUR    | 1,21         | 2.236.695,35          |                       |                  | 2,02 %            | 1,98 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>2.236.695,35</b>   |                       |                  | <b>2,02 %</b>     | <b>1,98 %</b>  |
| <b>Royaume-Uni</b>                                                                                      |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| RIT CAPITAL PARTNERS PLC                                                                                | 125.701   | GBP    | 19,44        | 2.852.705,39          |                       |                  | 2,58 %            | 2,53 %         |
| SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC                                                                            | 376.666   | GBP    | 10,34        | 4.546.727,11          |                       |                  | 4,10 %            | 4,03 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>7.399.432,50</b>   |                       |                  | <b>6,68 %</b>     | <b>6,56 %</b>  |
| <b>États-Unis</b>                                                                                       |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B                                                                             | 7.867     | USD    | 485,77       | 3.255.571,49          |                       |                  | 2,94 %            | 2,88 %         |
| KKR & CO INC                                                                                            | 24.513    | USD    | 133,03       | 2.778.007,74          |                       |                  | 2,51 %            | 2,46 %         |
| MARKEL GROUP INC                                                                                        | 2.599     | USD    | 1.997,36     | 4.422.318,56          |                       |                  | 3,99 %            | 3,91 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>10.455.897,79</b>  |                       |                  | <b>9,44 %</b>     | <b>9,25 %</b>  |
| <b>Suède</b>                                                                                            |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| INVESTMENT AB LATOUR-B SHS                                                                              | 153.717   | SEK    | 249,20       | 3.424.101,22          |                       |                  | 3,09 %            | 3,03 %         |
| INVESTOR AB-A SHS                                                                                       | 267.538   | SEK    | 279,90       | 6.693.681,31          |                       |                  | 6,04 %            | 5,93 %         |
| KINNEVIK AB - B                                                                                         | 489.563   | SEK    | 83,68        | 3.661.903,67          |                       |                  | 3,31 %            | 3,24 %         |
| LIFCO AB-B SHS                                                                                          | 112.992   | SEK    | 382,80       | 3.866.306,52          |                       |                  | 3,49 %            | 3,42 %         |
| LUNDBERGS AB-B SHS                                                                                      | 107.893   | SEK    | 471,60       | 4.548.243,65          |                       |                  | 4,11 %            | 4,03 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>22.194.236,37</b>  |                       |                  | <b>20,04 %</b>    | <b>19,65 %</b> |
| <b>Suisse</b>                                                                                           |           |        |              |                       |                       |                  |                   |                |
| PARTNERS GROUP HOLDING AG                                                                               | 1.776     | CHF    | 1.035,00     | 1.967.314,18          |                       |                  | 1,78 %            | 1,74 %         |
|                                                                                                         |           |        | <b>Total</b> | <b>1.967.314,18</b>   |                       |                  | <b>1,78 %</b>     | <b>1,74 %</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                       |           |        |              | <b>110.761.995,74</b> |                       |                  | <b>100,00 %</b>   | <b>98,08 %</b> |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |           |        |              | <b>110.761.995,74</b> |                       |                  | <b>100,00 %</b>   | <b>98,08 %</b> |

|                                                  |     |                       |                 |
|--------------------------------------------------|-----|-----------------------|-----------------|
| <b><u>II. Dépôts et liquidités</u></b>           |     |                       |                 |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                    |     |                       |                 |
| BNP Paribas                                      | EUR | 3.179.061,76          | 2,80 %          |
| BNP Paribas                                      | USD | 28.160,35             | 0,02 %          |
| BNP Paribas                                      | NOK | 67,14                 | 0,00 %          |
| BNP Paribas                                      | GBP | 6,18                  | 0,00 %          |
| <b>Total dépôts et liquidités</b>                |     | <b>3.207.295,43</b>   | <b>2,82 %</b>   |
| <b><u>III. Autres créances et dettes</u></b>     |     | <b>-821.306,81</b>    | <b>-0,74 %</b>  |
| <b><u>IV. Autres</u></b>                         |     | <b>-186.215,31</b>    | <b>-0,16 %</b>  |
| <b><u>V. Total valeur nette d'inventaire</u></b> |     | <b>112.961.769,05</b> | <b>100,00 %</b> |

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

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

#### **Répartition sectorielle**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Dirigé par une famille | 66,50 % |
| Assurance hybride      | 9,90 %  |
| PE/Asset Manager       | 13,10 % |
| Trust                  | 8,60 %  |
| Liquidités             | 1,90 %  |
| <b>100,00 %</b>        |         |

#### **Répartition géographique**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                 |         |
|-----------------|---------|
| Belgique        | 16,17 % |
| Canada          | 7,57 %  |
| France          | 7,96 %  |
| Guernesey       | 2,09 %  |
| Italie          | 1,81 %  |
| Japon           | 2,02 %  |
| Luxembourg      | 5,84 %  |
| Pays-Bas        | 11,37 % |
| Norvège         | 5,21 %  |
| Portugal        | 2,02 %  |
| Royaume-Uni     | 6,68 %  |
| États-Unis      | 9,44 %  |
| Suède           | 20,04 % |
| Suisse          | 1,78 %  |
| <b>100,00 %</b> |         |

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

|                 |         |
|-----------------|---------|
| CAD             | 10,71 % |
| CHF             | 1,78 %  |
| EUR             | 42,03 % |
| GBP             | 8,77 %  |
| JPY             | 2,02 %  |
| NOK             | 5,21 %  |
| SEK             | 20,04 % |
| USD             | 9,44 %  |
| <b>100,00 %</b> |         |

## 7.4.2 Modifications de la composition de l'actif de l'HOLDINGS PORTFOLIO

| Taux de rotation                          |                      |                       |                       |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                           | Semestre 1           | Semestre 2            | Exercice entier       |
| Achats                                    | 29006161,68          | 95530629,28           | 124536790,96          |
| Ventes                                    | 1188377,03           | 15588570,89           | 16776947,92           |
| <b>Total 1</b>                            | <b>30,194,538.71</b> | <b>111,119,200.17</b> | <b>141,313,738.88</b> |
| Souscriptions                             | 29852820,82          | 91561031,98           | 121413852,80          |
| Remboursements                            | 1604966,37           | 11989700,27           | 13594666,64           |
| <b>Total 2</b>                            | <b>31,457,787.19</b> | <b>103,550,732.25</b> | <b>135,008,519.44</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 2/2                  | 74836775,41           | 41321030,68           |
| <b>Rotation</b>                           | <b>-16,18 %</b>      | <b>10,11 %</b>        | <b>15,26 %</b>        |

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.

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

| Période                 | Évolution du nombre de parts en circulation |          |                  |            |                         |            |
|-------------------------|---------------------------------------------|----------|------------------|------------|-------------------------|------------|
| Année                   | Souscriptions classe A                      |          | Rachats classe A |            | Fin de période classe A |            |
|                         | Cap.                                        | Dis.     | Cap.             | Dis.       | Cap.                    | Dis.       |
| 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 – Juin 2025 | 0,0000                                      | 20,9840  | 0,0000           | 110,0000   | 0,0000                  | 121,9840   |

| 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 – Juin 2025 | 2.100,0000             | 73.325,7830 | 10,0000          | 11.481,8520 | 2.090,0000              | 62.578,9310 |

| 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 0,0000                         | 13.944,4310 | 0,0000                   | 318,1140 | 0,0000                          | 13.626,3170 |

| 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 – Juin 2025 | 0,0000                         | 26.651,5000 | 0,0000                   | 842,4720 | 0,0000                          | 25.809,0280 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                                               | 20.544,28  | 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 – Juin 2025 | 2.173.879,23           | 76.014.892,58 | 10.486,30        | 12.253.066,17 |

| 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 – Juin 2025 | 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 – Juin 2025 | 0,00                           | 14.761.168,81 | 0,00                     | 345.977,09 |

| 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 – Juin 2025 | 0,00                           | 28.443.367,90 | 0,00                     | 879.296,98 |

| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |                 |          |                 |          |                 |        |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------|----------|-----------------|--------|
| Année                   | du<br>compartiment                                      | d'une<br>part A |          | d'une<br>part R |          | d'une<br>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 – Juin 2025 | 112.961.769,05                                          | 0,00            | 1.012,14 | 1.060,42        | 1.084,39 | 0,00            | 0,00   |

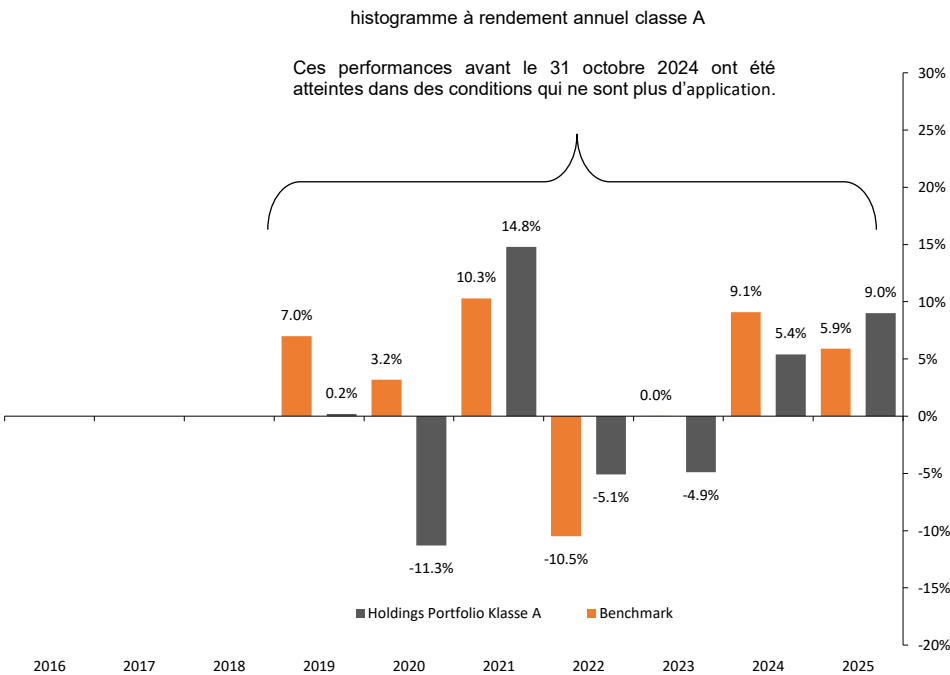
| Période                 | Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR |          |                         |          |
|-------------------------|---------------------------------------------------------|----------|-------------------------|----------|
| Année                   | d'une<br>part R DBI-RDT                                 |          | d'une<br>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 – Juin 2025 | 0,00                                                    | 1.084,13 | 0,00                    | 1.084,48 |

7.4.4 Rendements

Pendant le premier semestre de l'exercice 2024, le compartiment a complètement modifié sa politique d'investissement. Par conséquent, les rendements présentés ci-dessous pour la classe A ont été atteints avant le 31 octobre 2024 dans des conditions qui ne sont plus d'application. Depuis le 31 octobre 2024, les performances du compartiment sont comparées au MSCI All World Countries Net Return EUR Index. Durant l'exercice, la classe « R DIS » n'a pas eu d'actionnaires pendant une période. Les rendements sont par conséquent indiqués à partir du premier jour où la classe avait à nouveau des actionnaires, notamment le 4 novembre 2024. Voir ci-dessous les rendements à cet égard.

| Rendements actuariels | 1 an              | 3 ans             | 5 ans             | 10 ans            |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 30/06/24-30/06/25 | 30/06/22-30/06/25 | 30/06/20-30/06/25 | 30/06/15-30/06/25 |
| Classe A              | 8,97 %            | 2,99 %            | 3,54 %            | n/a               |
| Classe R              | 8,44 %*           | n/a               | n/a               | n/a               |
| Benchmark             | 5,86 %            | 5,80 %            | 3,21 %            | n/a               |

\* Les rendements sont indiqués à partir du premier jour où la classe avait à nouveau des actionnaires, notamment le 4 novembre 2024.



Les données suivantes concernent la période à partir du 31 octobre 2024, lorsque le compartiment a complètement modifié sa politique d'investissement. Les performances du compartiment sont comparées au MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

| Rendements actuariels | 31/10/24-30/06/25 |
|-----------------------|-------------------|
| Classe A              | 7,89 %            |
| Classe R              | 8,44 %            |
| Benchmark             | 3,09 %            |

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

#### **7.4.5 Frais**

Les classes « 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.

#### **7.4.6 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.

## **8 Annexe : Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers**

## Annexe IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, paragraphe 1er, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit MercLan Euro Obligatifonds  
Code d'identification pour l'entité juridique 549300BMG7SZN9H44W38

**Par investissement durable, on entend** un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**La taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement<sup>9</sup> qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été réalisés<br><input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.<br><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input type="checkbox"/> Ce produit a réalisé les investissements durables avec un objectif social suivants | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'eût pas pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion minimale d'investissements durables de 10,0%<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social<br><input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables. |



Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont respectées.

### Dans quelle mesure a-t-on satisfait aux caractéristiques environnementales et/ou sociales qui sont promues par ce produit financier

Au cours de cet exercice, les critères écologiques et sociaux ont été mis en avant de manière efficace.

Les critères écologiques visent à atténuer les effets du changement climatique et à s'y adapter. A ce sujet, on peut confirmer, entre autres, que le compartiment est toujours en bonne voie pour atteindre un niveau d'émissions nettes nulles (sur la base de l'intensité de carbone) d'ici 2050. Les critères sociaux visent à la promotion du travail décent, des niveaux de vie adéquats et d'autres questions sociales. À cet égard, on peut confirmer qu'aucun investissement n'a été effectué dans des entreprises qui n'appliquent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, ni dans des entreprises qui violent les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni dans des entreprises qui ont reçu le drapeau rouge de MSCI pour leur implication dans des controverses.

### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? ... et en comparaison avec les périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité ont bien performé. Il n'y a eu aucun investissement dans des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, ni dans des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. De plus, le compartiment a toujours été pleinement conforme aux critères d'exclusion formulés ainsi qu'au mécanisme best-in-class.

| Indicateurs environnementaux                                                                                                                                   | Paramètre                                                                 | 2024      | 2025      | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| Scope 1-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 6 029,42  | 5 674,90  | 46%          | 46%          |
| Scope 2-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 1 091,15  | 1 065,69  | 46%          | 46%          |
| Scope 3-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 36 409,82 | 35 041,51 | 46%          | 46%          |
| Total des émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                    | tonne de CO2e                                                             | 43 500,96 | 41 827,26 | 46%          | 46%          |
| Empreinte carbone                                                                                                                                              | tonne de CO2e par million d'EUR d'investissement                          | 452,56    | 323,16    | 44%          | 52%          |
| Intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements                                                                           | Moyenne pondérée de tonne de CO2e par million d'EUR de chiffre d'affaires | 742,26    | 643,12    | 45%          | 53%          |
| Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                                | Part des investissements, %                                               | 6%        | 5%        | 45%          | 53%          |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable                                                                                         | Part des investissements, %                                               | 63%       | 58%       | 33%          | 48%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,36      | 0,41      | 41%          | 51%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Industrie                                                                        | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,47      | 0,32      | 41%          | 51%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Extraction de minerais                                                           | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 8,67      | 2,85      | 41%          | 55%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Transport et stockage                                                            | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 2,78      | 2,27      | 46%          | 55%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Distribution d'eau, gestion des eaux usées et assainissement                     | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 3,52      | 3,05      | 41%          | 51%          |
| Activités ayant des conséquences négatives pour les zones sensibles sur le plan de la biodiversité                                                             | Part des investissements, %                                               | 3%        | 6%        | 77%          | 69%          |
| Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone                                                                    | Part des investissements, %                                               | 9%        | 16%       | 45%          | 53%          |

| Indicateurs sociaux                                                                                                                                                                                          | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Nombre de graves problèmes et violations de droits de l'homme qui sont en lien avec les entreprises bénéficiaires des investissements, sur la base d'une moyenne pondérée                                    | Moyenne pondérée, nombre    | 0,04 | 0,03 | 45%          | 53%          |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 45%          | 53%          |
| Absence de procédures et mécanismes de conformité pour la surveillance du respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part des investissements, % | 43%  | 16%  | 45%          | 53%          |

| Indicateurs sociaux                            | Paramètre                                             | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Diversité de genre du conseil d'administration | % moyen de femmes membres du conseil d'administration | 41%  | 41%  | 45%          | 52%          |

| Indicateurs d'implication        | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Divertissement pour adultes      | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 3%           | 3%           |
| Pétrole & Gaz conventionnels     | Part des investissements, % | 2%   | 1%   | 64%          | 69%          |
| Alcool                           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 2%           |
| Armes controversées              | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Armes conventionnelles           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 2%           |
| Jeux                             | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 1%           |
| Génération de courant            | Part des investissements, % | 3%   | 2%   | 16%          | 17%          |
| Charbon thermique                | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 64%          | 69%          |
| Tabac                            | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Pétrole & Gaz non conventionnels | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 64%          | 69%          |

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables que le compartiment vise partiellement à réaliser contribuent d'une part à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation à celui-ci. D'autre part, le produit financier vise également des investissements socialement durables. Ceux-ci contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Un exemple d'investissement durable contribuant à l'atténuation du changement climatique est Schneider Electric. Schneider Electric apporte une contribution importante grâce à ses produits pour la recharge des véhicules électriques, ses logiciels de gestion énergétique, ses solutions de stockage pour l'énergie solaire et autres, ainsi que l'accès à des solutions énergétiques collectives, etc. Les investissements socialement durables contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Ce sont surtout les différentes participations dans des entreprises du secteur de la santé qui y contribuent : AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk... Cette dernière entreprise est désormais surtout connue du grand public pour son médicament vedette, Ozempic. Un médicament contre le diabète qui s'avère également très efficace dans la lutte contre l'obésité.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Un impact négatif a été évité en évitant les investissements dans : des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, et des entreprises avec un drapeau rouge MSCI pour controverses. Les différents critères d'exclusion appliqués ainsi que l'intégration via le score ESG de Kempen y contribuent également.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Oui, les investissements durables sont alignés sur les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Le produit financier exclut certaines entreprises en appliquant des critères d'exclusion stricts, incluant certains indicateurs défavorables importants. Ces critères tiennent compte des normes internationales (basées sur les données ESG de MSCI), telles que : le cadre du Pacte mondial des Nations Unies, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

**Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

| OCDE | UNGP |
|------|------|
| Oui  | Oui  |



Comment ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

- ☒ Oui  
☐ Non

Les principales incidences négatives sont les incidences négatives les plus significatives qu'ont les décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



La liste contient les investissements qui constituent la plus grande part d'investissements du produit financier pendant la période de référence, notamment 01 juillet 2024 t/m 30 juin 2025.

Le compartiment tient compte des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité via les indicateurs spécifiques de durabilité qu'il utilise pour évaluer dans quelle mesure ses investissements (proposés) contribuent aux caractéristiques écologiques et sociales qu'il promeut, ces indicateurs incluant les principaux effets négatifs. Ces indicateurs sont intégrés dans le processus d'investissement ESG, qui repose sur les piliers suivants : le filtrage négatif et basé sur les normes, l'intégration ESG, l'approche best-in-class et l'actionnariat actif via l'engagement et le vote. La diligence raisonnable et le suivi couvrent, selon l'annexe 1 tableau 1, les indicateurs d'impact négatif principal (PAIs) 1 à 6 concernant les émissions de gaz à effet de serre, le PAI 7 concernant la biodiversité, le PAI 8 concernant l'eau, le PAI 9 concernant les déchets, et les PAIs 10 à 14 concernant les questions sociales et de personnel.

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier ?

| Principaux émetteurs                  | Secteur                        | Pays      | % d'actifs |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------|------------|
| Germany                               | Obligations souveraine         | Allemagne | 8,8%       |
| Italy                                 | Obligations souveraine         | Italie    | 5,6%       |
| Austria                               | Obligations souveraine         | Autriche  | 5,0%       |
| Finland                               | Obligations souveraine         | Finlande  | 5,0%       |
| Spain                                 | Obligations souveraine         | Espagne   | 4,0%       |
| Netherlands                           | Obligations souveraine         | Pays-Bas  | 3,0%       |
| Ireland                               | Obligations souveraine         | Irlande   | 2,3%       |
| France                                | Obligations souveraine         | France    | 1,7%       |
| Portugal                              | Obligations souveraine         | Portugal  | 1,6%       |
| Klépierre SA                          | Immobilier                     | France    | 1,2%       |
| ageas SA/NV                           | Service financier              | Belgique  | 1,2%       |
| VGP NV                                | Immobilier                     | Belgique  | 1,2%       |
| Prosus N.V.                           | Biens de consommation durables | Pays-Bas  | 1,1%       |
| Arkema S.A.                           | Industrie de base              | France    | 1,1%       |
| Caisse Francaise de Financement Local | Autre                          | France    | 1,1%       |



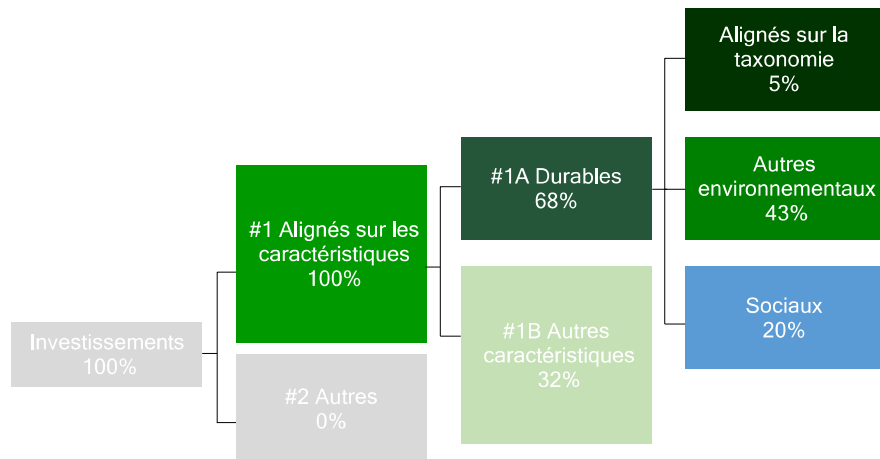
Quelle était la part d'investissements relatifs à la durabilité

Quelle a été l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements opérés dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage

- du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend:

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et.

**Dans quels secteurs économiques a-t-on investi ?**

| Secteur                            | Alignés sur les caractéristiques E/S | Durables | Autres caractéristiques E/S | Alignés sur la taxinomie | Autres environnementaux | Sociaux | Autre |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|-------|
| Tous                               | 100 %                                | 68 %     | 32 %                        | 5 %                      | 43 %                    | 20 %    | 0 %   |
| Services de communication          | 7 %                                  | 4 %      | 3 %                         | 0 %                      | 3 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Biens de consommation durables     | 6 %                                  | 2 %      | 4 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation non durables | 3 %                                  | 2 %      | 1 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Énergie                            | 0 %                                  | 0 %      | 0 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Service financier                  | 19 %                                 | 10 %     | 10 %                        | 0 %                      | 9 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Soins de santé                     | 6 %                                  | 6 %      | 0 %                         | 0 %                      | 3 %                     | 2 %     | 0 %   |
| Industrie                          | 6 %                                  | 3 %      | 3 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Technologie de l'information       | 5 %                                  | 4 %      | 1 %                         | 1 %                      | 3 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Industrie de base                  | 2 %                                  | 1 %      | 1 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Immobilier                         | 6 %                                  | 5 %      | 1 %                         | 3 %                      | 2 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Autre                              | 36 %                                 | 30 %     | 6 %                         | 0 %                      | 16 %                    | 14 %    | 0 %   |
| Équipement utilitaires             | 3 %                                  | 1 %      | 2 %                         | 1 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE**

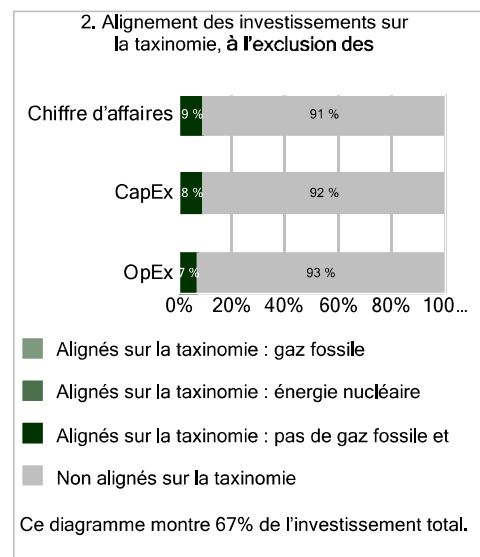
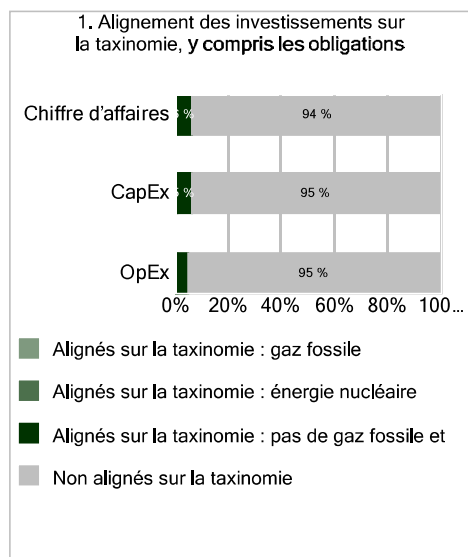
**Le produit financier a-t-il investi dans des activités dans les secteurs des gaz fossiles et/ou de l'énergie nucléaire qui répondent à la taxinomie de l'UE ?**

☐ *Oui*

☐ *Dans le gaz fossile* ☐ *Énergie nucléaire*

☒ *Non*

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Il n'existe pas de méthode appropriée pour déterminer si les obligations souveraines sont alignées sur la taxinomie. C'est pourquoi le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie par rapport aux investissements du produit financier à l'exclusion des obligations souveraines.



\*Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions aux gouvernements

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont notamment les niveaux d'émission de gaz à effet de serre concordent avec les meilleures performances.



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du Règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?  
2 %



Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se rapportait-il à des périodes de référence antérieures ?  
L'année dernière, c'était 5%



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE  
42 %



Quelle était la part d'investissements durables sociaux  
20 %



**Quels sont les investissements inclus sous «Autres~»**Quelle était leur finalité, et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales  
Les investissements 'autres' comprennent les liquidités détenues à des fins de liquidité et/ou de rééquilibrage. Aucune garantie minimale écologique ou sociale ne s'applique à la position de trésorerie du compartiment.

**Quelles mesures ont été prises dans la période de référence pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et/ou sociales**

L'application cohérente de toutes les stratégies de durabilité utilisées (filtrage négatif, filtrage basé sur les normes, intégration ESG, approche best-in-class et actionnariat actif via l'engagement et le vote) constitue toujours la base de la promotion des caractéristiques écologiques et sociales. L'efficacité de ces stratégies se reflète notamment dans la meilleure performance du compartiment par rapport à l'indice de référence sur divers indicateurs de durabilité écologiques et sociaux.



## Annexe IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, paragraphe 1er, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit MercLan Defensive Portfolio  
Code d'identification pour l'entité juridique 549300N6T5JUYP2O8K18

**Par investissement durable, on entend** un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**La taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement<sup>9</sup> qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

|                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <input type="checkbox"/> Des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été réalisés                                                                                      | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'eût pas pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion minimale d'investissements durables de 10,0% |
| <input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.                                                                     | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                                                |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                               | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                                         |
| <input type="checkbox"/> Ce produit a réalisé les investissements durables avec un objectif social suivants                                                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                               | <input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.                                                                                                                            |



### Dans quelle mesure a-t-on satisfait aux caractéristiques environnementales et/ou sociales qui sont promues par ce produit financier

Au cours de cet exercice, les critères écologiques et sociaux ont été mis en avant de manière efficace.

Les critères écologiques visent à atténuer les effets du changement climatique et à s'y adapter. A ce sujet, on peut confirmer, entre autres, que le compartiment est toujours en bonne voie pour atteindre un niveau d'émissions nettes nulles (sur la base de l'intensité de carbone) d'ici 2050. Les critères sociaux visent à la promotion du travail décent, des niveaux de vie adéquats et d'autres questions sociales. À cet égard, on peut confirmer qu'aucun investissement n'a été effectué dans des entreprises qui n'appliquent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, ni dans des entreprises qui violent les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni dans des entreprises qui ont reçu le drapeau rouge de MSCI pour leur implication dans des controverses.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont respectées.

### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? ... et en comparaison avec les périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité ont bien performé. Il n'y a eu aucun investissement dans des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, ni dans des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. De plus, le compartiment a toujours été pleinement conforme aux critères d'exclusion formulés ainsi qu'au mécanisme best-in-class.

| Indicateurs environnementaux                                                                                                                                   | Paramètre                                                                 | 2024       | 2025       | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Scope 1-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 10 504,84  | 9 679,01   | 63%          | 61%          |
| Scope 2-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 4 006,31   | 3 762,72   | 63%          | 61%          |
| Scope 3-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 132 466,61 | 128 470,05 | 63%          | 61%          |
| Total des émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                    | tonne de CO2e                                                             | 146 091,14 | 141 447,90 | 63%          | 61%          |
| Empreinte carbone                                                                                                                                              | tonne de CO2e par million d'EUR d'investissement                          | 261,72     | 250,10     | 62%          | 65%          |
| Intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements                                                                           | Moyenne pondérée de tonne de CO2e par million d'EUR de chiffre d'affaires | 609,52     | 589,79     | 67%          | 68%          |
| Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                                | Part des investissements, %                                               | 5%         | 5%         | 67%          | 68%          |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable                                                                                         | Part des investissements, %                                               | 63%        | 61%        | 49%          | 61%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,50       | 1,19       | 60%          | 65%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Industrie                                                                        | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,35       | 0,31       | 60%          | 65%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Extraction de minerais                                                           | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 2,05       | 2,48       | 60%          | 65%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Transport et stockage                                                            | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,81       | 1,75       | 60%          | 65%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Distribution d'eau, gestion des eaux usées et assainissement                     | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,80       | 1,36       | 60%          | 65%          |
| Activités ayant des conséquences négatives pour les zones sensibles sur le plan de la biodiversité                                                             | Part des investissements, %                                               | 3%         | 5%         | 79%          | 74%          |
| Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone                                                                    | Part des investissements, %                                               | 14%        | 22%        | 65%          | 67%          |

| Indicateurs sociaux                                                                                                                                                                                          | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Nombre de graves problèmes et violations de droits de l'homme qui sont en lien avec les entreprises bénéficiaires des investissements, sur la base d'une moyenne pondérée                                    | Moyenne pondérée, nombre    | 0,02 | 0,01 | 66%          | 67%          |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 67%          | 68%          |
| Absence de procédures et mécanismes de conformité pour la surveillance du respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part des investissements, % | 59%  | 23%  | 67%          | 68%          |

| Indicateurs sociaux                            | Paramètre                                             | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Diversité de genre du conseil d'administration | % moyen de femmes membres du conseil d'administration | 36%  | 38%  | 66%          | 67%          |

| Indicateurs d'implication        | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Divertissement pour adultes      | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 2%           | 2%           |
| Pétrole & Gaz conventionnels     | Part des investissements, % | 2%   | 1%   | 79%          | 77%          |
| Alcool                           | Part des investissements, % | 1%   | 1%   | 5%           | 7%           |
| Armes controversées              | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Armes conventionnelles           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 2%           |
| Jeux                             | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 1%           |
| Génération de courant            | Part des investissements, % | 2%   | 2%   | 9%           | 11%          |
| Charbon thermique                | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 80%          | 77%          |
| Tabac                            | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Pétrole & Gaz non conventionnels | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 79%          | 77%          |

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables que le compartiment vise partiellement à réaliser contribuent d'une part à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation à celui-ci. D'autre part, le produit financier vise également des investissements socialement durables. Ceux-ci contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Un exemple d'investissement durable contribuant à l'atténuation du changement climatique est Schneider Electric. Schneider Electric apporte une contribution importante grâce à ses produits pour la recharge des véhicules électriques, ses logiciels de gestion énergétique, ses solutions de stockage pour l'énergie solaire et autres, ainsi que l'accès à des solutions énergétiques collectives, etc. Les investissements socialement durables contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Ce sont surtout les différentes participations dans des entreprises du secteur de la santé qui y contribuent : AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk... Cette dernière entreprise est désormais surtout connue du grand public pour son médicament vedette, Ozempic. Un médicament contre le diabète qui s'avère également très efficace dans la lutte contre l'obésité.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Un impact négatif a été évité en évitant les investissements dans : des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, et des entreprises avec un drapeau rouge MSCI pour controverses. Les différents critères d'exclusion appliqués ainsi que l'intégration via le score ESG de Kempen y contribuent également.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Oui, les investissements durables sont alignés sur les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Le produit financier exclut certaines entreprises en appliquant des critères d'exclusion stricts, incluant certains indicateurs défavorables importants. Ces critères tiennent compte des normes internationales (basées sur les données ESG de MSCI), telles que : le cadre du Pacte mondial des Nations Unies, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

**Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

| OCDE | UNGP |
|------|------|
| Oui  | Oui  |



Comment ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

- ☒ Oui  
☐ Non

Les principales incidences négatives sont les incidences négatives les plus significatives qu'ont les décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le compartiment tient compte des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité via les indicateurs spécifiques de durabilité qu'il utilise pour évaluer dans quelle mesure ses investissements (proposés) contribuent aux caractéristiques écologiques et sociales qu'il promeut, ces indicateurs incluant les principaux effets négatifs. Ces indicateurs sont intégrés dans le processus d'investissement ESG, qui repose sur les piliers suivants : le filtrage négatif et basé sur les normes, l'intégration ESG, l'approche best-in-class et l'actionnariat actif via l'engagement et le vote. La diligence raisonnable et le suivi couvrent, selon l'annexe 1 tableau 1, les indicateurs d'impact négatif principal (PAIs) 1 à 6 concernant les émissions de gaz à effet de serre, le PAI 7 concernant la biodiversité, le PAI 8 concernant l'eau, le PAI 9 concernant les déchets, et les PAIs 10 à 14 concernant les questions sociales et de personnel.

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier ?

| Principaux émetteurs       | Secteur                        | Pays       | % d'actifs |
|----------------------------|--------------------------------|------------|------------|
| Germany                    | Obligations souveraine         | Allemagne  | 5,6%       |
| France                     | Obligations souveraine         | France     | 3,0%       |
| Italy                      | Obligations souveraine         | Italie     | 2,7%       |
| Fairfax Financial Holdings | Service financier              | Canada     | 1,9%       |
| Microsoft Corporation      | Technologie de l'information   | États-Unis | 1,8%       |
| Spain                      | Obligations souveraine         | Espagne    | 1,7%       |
| KKR & Co. Inc.             | Service financier              | États-Unis | 1,6%       |
| Alphabet Inc.              | Services de communication      | États-Unis | 1,5%       |
| United States              | Obligations souveraine         | États-Unis | 1,5%       |
| Meta Platform , Inc.       | Services de communication      | États-Unis | 1,5%       |
| Booking Holdings Inc.      | Biens de consommation durables | États-Unis | 1,4%       |
| BNP Paribas SA             | Service financier              | France     | 1,2%       |
| Markel Group Inc.          | Service financier              | États-Unis | 1,1%       |
| Berkshire Hathaway Inc.    | Service financier              | États-Unis | 1,0%       |
| Amazon.com, Inc.           | Biens de consommation durables | États-Unis | 1,0%       |



La liste contient les investissements qui constituent la plus grande part d'investissements du produit financier pendant la période de référence, notamment 01 juillet 2024 t/m 30 juin 2025.

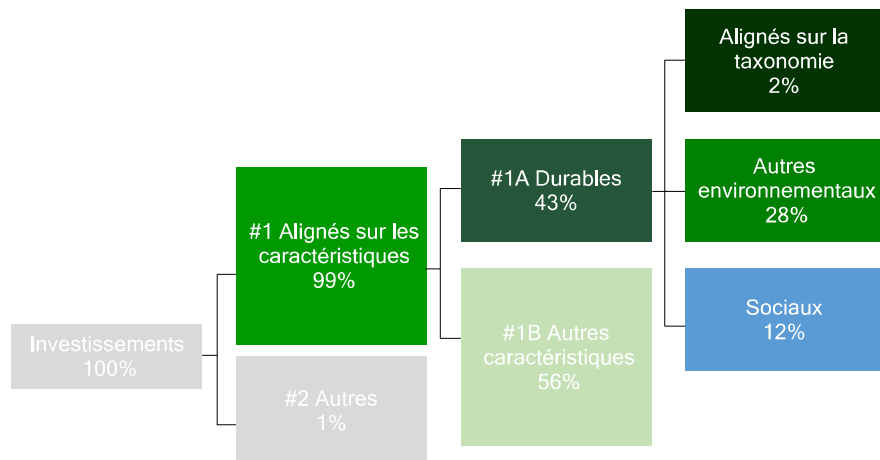


Quelle était la part d'investissements relatifs à la durabilité

Quelle a été l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements opérés dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage - du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi; - des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple; - des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend:

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables sur le plan environnemental et.

### Dans quels secteurs économiques a-t-on investi ?

| Secteur                            | Alignés sur les caractéristiques E/S | Durables | Autres caractéristiques E/S | Alignés sur la taxinomie | Autres environnementaux | Sociaux | Autre |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|-------|
| Tous                               | 99 %                                 | 43 %     | 56 %                        | 2 %                      | 28 %                    | 12 %    | 1 %   |
| Services de communication          | 7 %                                  | 1 %      | 5 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation durables     | 8 %                                  | 2 %      | 6 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation non durables | 3 %                                  | 1 %      | 2 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Énergie                            | 1 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Service financier                  | 26 %                                 | 6 %      | 20 %                        | 0 %                      | 5 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Soins de santé                     | 5 %                                  | 5 %      | 0 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 3 %     | 0 %   |
| Industrie                          | 5 %                                  | 2 %      | 3 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Technologie de l'information       | 7 %                                  | 5 %      | 3 %                         | 1 %                      | 4 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Industrie de base                  | 2 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Immobilier                         | 1 %                                  | 1 %      | 0 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Autre                              | 31 %                                 | 18 %     | 13 %                        | 1 %                      | 9 %                     | 8 %     | 1 %   |
| Équipement utilitaires             | 2 %                                  | 1 %      | 1 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |



### Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE

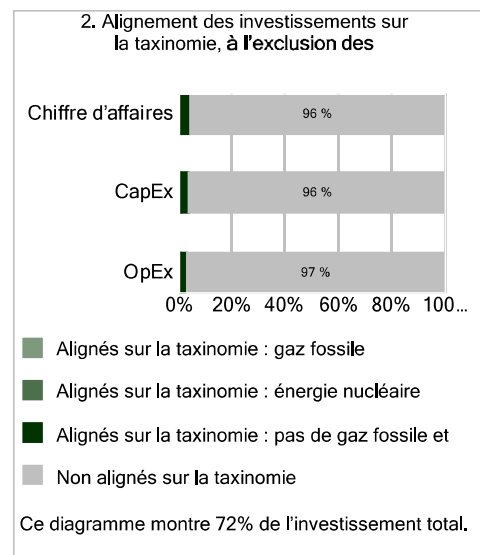
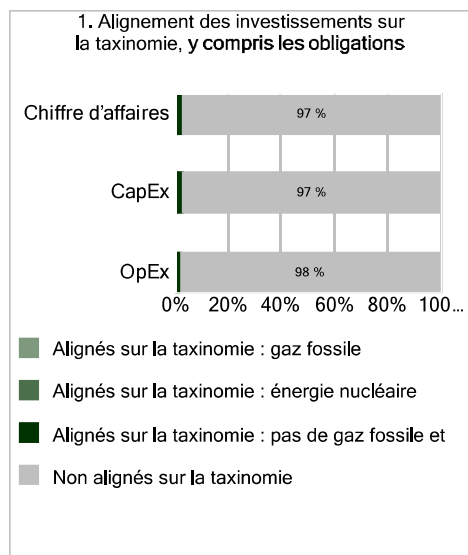
Le produit financier a-t-il investi dans des activités dans les secteurs des gaz fossiles et/ou de l'énergie nucléaire qui répondent à la taxinomie de l'UE ?

☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile ☐ Énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Il n'existe pas de méthode appropriée pour déterminer si les obligations souveraines sont alignées sur la taxinomie. C'est pourquoi le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie par rapport aux investissements du produit financier à l'exclusion des obligations souveraines.



\*Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions aux gouvernements

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont notamment les niveaux d'émission de gaz à effet de serre concordent avec les meilleures performances.



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du Règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**

2%



**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se rapportait-il à des périodes de référence antérieures ?**

L'année dernière, c'était 2%



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE**

27%



**Quelle était la part d'investissements durables sociaux**

12%



**Quels sont les investissements inclus sous «Autres~»Quelle était leur finalité, et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales**

Les investissements 'autres' comprennent les liquidités détenues à des fins de liquidité et/ou de rééquilibrage. Aucune garantie minimale écologique ou sociale ne s'applique à la position de trésorerie du compartiment.

**Quelles mesures ont été prises dans la période de référence pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et/ou sociales**

L'application cohérente de toutes les stratégies de durabilité utilisées (filtrage négatif, filtrage basé sur les normes, intégration ESG, approche best-in-class et actionnariat actif via l'engagement et le vote) constitue toujours la base de la promotion des caractéristiques écologiques et sociales. L'efficacité de ces stratégies se reflète notamment dans la meilleure performance du compartiment par rapport à l'indice de référence sur divers indicateurs de durabilité écologiques et sociaux.



## Annexe IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, paragraphe 1er, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit MercLan Balanced Portfolio  
Code d'identification pour l'entité juridique 549300X7NPJ26CECLS94

**Par investissement durable, on entend** un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**La taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement<sup>n°</sup> qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été réalisés<br><input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.<br><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'eût pas pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion minimale d'investissements durables de 10,0%<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social |
| <input type="checkbox"/> Ce produit a réalisé les investissements durables avec un objectif social suivants                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |



### Dans quelle mesure a-t-on satisfait aux caractéristiques environnementales et/ou sociales qui sont promues par ce produit financier

Au cours de cet exercice, les critères écologiques et sociaux ont été mis en avant de manière efficace.

Les critères écologiques visent à atténuer les effets du changement climatique et à s'y adapter. A ce sujet, on peut confirmer, entre autres, que le compartiment est toujours en bonne voie pour atteindre un niveau d'émissions nettes nulles (sur la base de l'intensité de carbone) d'ici 2050. Les critères sociaux visent à la promotion du travail décent, des niveaux de vie adéquats et d'autres questions sociales. À cet égard, on peut confirmer qu'aucun investissement n'a été effectué dans des entreprises qui n'appliquent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, ni dans des entreprises qui violent les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni dans des entreprises qui ont reçu le drapeau rouge de MSCI pour leur implication dans des controverses.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont respectées.

### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? ... et en comparaison avec les périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité ont bien performé. Il n'y a eu aucun investissement dans des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, ni dans des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. De plus, le compartiment a toujours été pleinement conforme aux critères d'exclusion formulés ainsi qu'au mécanisme best-in-class.

| Indicateurs environnementaux                                                                                                                                   | Paramètre                                                                 | 2024       | 2025       | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Scope 1-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 20 788,95  | 19 392,21  | 76%          | 74%          |
| Scope 2-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 8 689,31   | 7 812,19   | 76%          | 74%          |
| Scope 3-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 276 937,86 | 265 070,26 | 76%          | 74%          |
| Total des émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                    | tonne de CO2e                                                             | 304 736,56 | 291 315,98 | 76%          | 74%          |
| Empreinte carbone                                                                                                                                              | tonne de CO2e par million d'EUR d'investissement                          | 249,73     | 233,66     | 74%          | 75%          |
| Intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements                                                                           | Moyenne pondérée de tonne de CO2e par million d'EUR de chiffre d'affaires | 580,86     | 560,07     | 77%          | 77%          |
| Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                                | Part des investissements, %                                               | 6%         | 5%         | 77%          | 77%          |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable                                                                                         | Part des investissements, %                                               | 60%        | 59%        | 57%          | 70%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,47       | 1,23       | 70%          | 74%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Industrie                                                                        | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,37       | 0,32       | 70%          | 74%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Extraction de minerais                                                           | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 2,07       | 2,48       | 70%          | 74%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Transport et stockage                                                            | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,18       | 1,99       | 70%          | 74%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Distribution d'eau, gestion des eaux usées et assainissement                     | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,49       | 1,28       | 70%          | 74%          |
| Activités ayant des conséquences négatives pour les zones sensibles sur le plan de la biodiversité                                                             | Part des investissements, %                                               | 3%         | 5%         | 85%          | 81%          |
| Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone                                                                    | Part des investissements, %                                               | 15%        | 24%        | 76%          | 76%          |

| Indicateurs sociaux                                                                                                                                                                                          | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Nombre de graves problèmes et violations de droits de l'homme qui sont en lien avec les entreprises bénéficiaires des investissements, sur la base d'une moyenne pondérée                                    | Moyenne pondérée, nombre    | 0,01 | 0,01 | 77%          | 77%          |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 77%          | 77%          |
| Absence de procédures et mécanismes de conformité pour la surveillance du respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part des investissements, % | 68%  | 27%  | 77%          | 77%          |

| Indicateurs sociaux                            | Paramètre                                             | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Diversité de genre du conseil d'administration | % moyen de femmes membres du conseil d'administration | 36%  | 38%  | 77%          | 77%          |

| Indicateurs d'implication        | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Divertissement pour adultes      | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 2%           | 2%           |
| Pétrole & Gaz conventionnels     | Part des investissements, % | 2%   | 2%   | 85%          | 84%          |
| Alcool                           | Part des investissements, % | 1%   | 1%   | 6%           | 9%           |
| Armes controversées              | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Armes conventionnelles           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 2%           |
| Jeux                             | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 0%           | 1%           |
| Génération de courant            | Part des investissements, % | 2%   | 2%   | 8%           | 10%          |
| Charbon thermique                | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 86%          | 84%          |
| Tabac                            | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Pétrole & Gaz non conventionnels | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 85%          | 84%          |



### Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?

Les investissements durables que le compartiment vise partiellement à réaliser contribuent d'une part à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation à celui-ci. D'autre part, le produit financier vise également des investissements socialement durables. Ceux-ci contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Un exemple d'investissement durable contribuant à l'atténuation du changement climatique est Schneider Electric. Schneider Electric apporte une contribution importante grâce à ses produits pour la recharge des véhicules électriques, ses logiciels de gestion énergétique, ses solutions de stockage pour l'énergie solaire et autres, ainsi que l'accès à des solutions énergétiques collectives, etc. Les investissements socialement durables contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Ce sont surtout les différentes participations dans des entreprises du secteur de la santé qui y contribuent : AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk... Cette dernière entreprise est désormais surtout connue du grand public pour son médicament vedette, Ozempic. Un médicament contre le diabète qui s'avère également très efficace dans la lutte contre l'obésité.



### Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Un impact négatif a été évité en évitant les investissements dans : des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, et des entreprises avec un drapeau rouge MSCI pour controverses. Les différents critères d'exclusion appliqués ainsi que l'intégration via le score ESG de Kempen y contribuent également.



### Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Oui, les investissements durables sont alignés sur les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Le produit financier exclut certaines entreprises en appliquant des critères d'exclusion stricts, incluant certains indicateurs défavorables importants. Ces critères tiennent compte des normes internationales (basées sur les données ESG de MSCI), telles que : le cadre du Pacte mondial des Nations Unies, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

| OCDE | UNGP |
|------|------|
| Oui  | Oui  |



Comment ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

- ☒ Oui  
☐ Non

Les principales incidences négatives sont les incidences négatives les plus significatives qu'ont les décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



La liste contient les investissements qui constituent la plus grande part d'investissements du produit financier pendant la période de référence, notamment 01 juillet 2024 t/m 30 juin 2025.

Le compartiment tient compte des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité via les indicateurs spécifiques de durabilité qu'il utilise pour évaluer dans quelle mesure ses investissements (proposés) contribuent aux caractéristiques écologiques et sociales qu'il promeut, ces indicateurs incluant les principaux effets négatifs. Ces indicateurs sont intégrés dans le processus d'investissement ESG, qui repose sur les piliers suivants : le filtrage négatif et basé sur les normes, l'intégration ESG, l'approche best-in-class et l'actionnariat actif via l'engagement et le vote. La diligence raisonnable et le suivi couvrent, selon l'annexe 1 tableau 1, les indicateurs d'impact négatif principal (PAIs) 1 à 6 concernant les émissions de gaz à effet de serre, le PAI 7 concernant la biodiversité, le PAI 8 concernant l'eau, le PAI 9 concernant les déchets, et les PAIs 10 à 14 concernant les questions sociales et de personnel.

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier ?

| Principaux émetteurs               | Secteur                        | Pays       | % d'actifs |
|------------------------------------|--------------------------------|------------|------------|
| Germany                            | Obligations souveraine         | Allemagne  | 4,0%       |
| Microsoft Corporation              | Technologie de l'information   | États-Unis | 2,7%       |
| Fairfax Financial Holdings Limited | Service financier              | Canada     | 2,6%       |
| Alphabet Inc.                      | Services de communication      | États-Unis | 2,3%       |
| KKR & Co. Inc.                     | Service financier              | États-Unis | 2,3%       |
| France                             | Obligations souveraine         | France     | 2,2%       |
| Meta Platforms, Inc.               | Services de communication      | États-Unis | 2,1%       |
| Italy                              | Obligations souveraine         | Italie     | 2,0%       |
| Booking Holdings Inc.              | Biens de consommation durables | États-Unis | 1,9%       |
| Amazon.com, Inc.                   | Biens de consommation durables | États-Unis | 1,6%       |
| Markel Group Inc.                  | Service financier              | États-Unis | 1,5%       |
| NXP Semiconductors N.V.            | Technologie de l'information   | Pays-Bas   | 1,5%       |
| BNP Paribas SA                     | Service financier              | France     | 1,5%       |
| Novartis AG                        | Soins de santé                 | Suisse     | 1,4%       |
| Berkshire Hathaway Inc.            | Service financier              | États-Unis | 1,4%       |

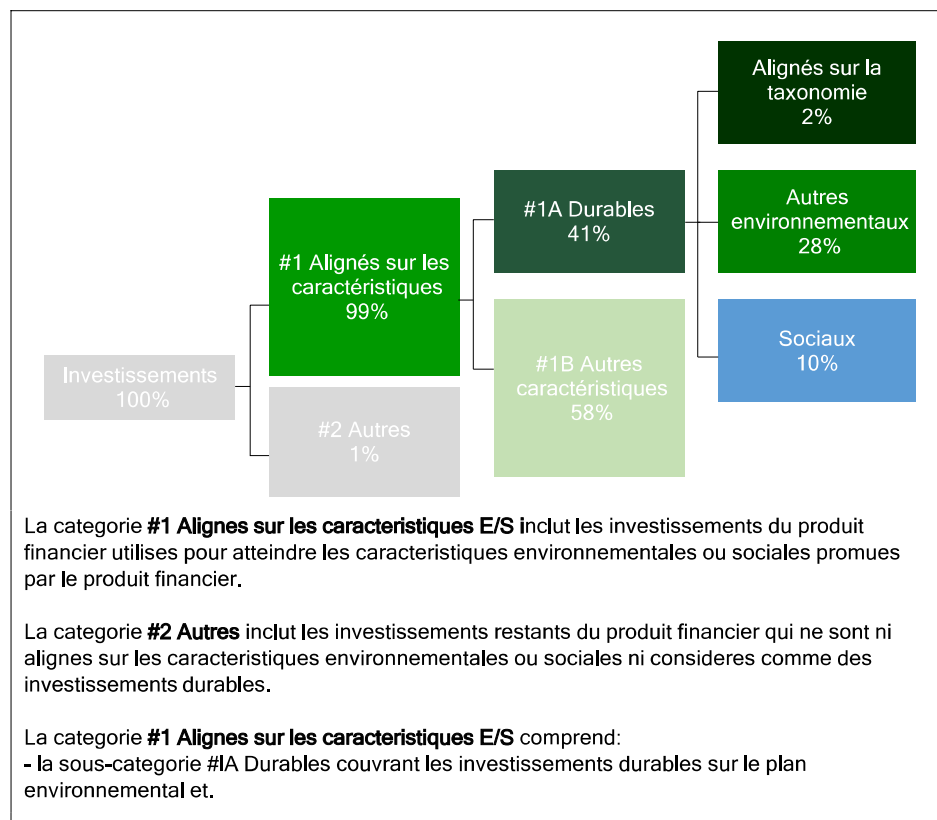


Quelle était la part d'investissements relatifs à la durabilité

Quelle a été l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements opérés dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage - du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi; - des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple; - des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



**Dans quels secteurs économiques a-t-on investi ?**

| Secteur                            | Alignés sur les caractéristiques E/S | Durables | Autres caractéristiques E/S | Alignés sur la taxinomie | Autres environnementaux | Sociaux | Autre |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|-------|
| Tous                               | 99 %                                 | 41 %     | 58 %                        | 2 %                      | 28 %                    | 10 %    | 1 %   |
| Services de communication          | 8 %                                  | 1 %      | 7 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation durables     | 11 %                                 | 3 %      | 8 %                         | 0 %                      | 3 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation non durables | 4 %                                  | 1 %      | 3 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Énergie                            | 1 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Service financier                  | 27 %                                 | 6 %      | 21 %                        | 0 %                      | 6 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Soins de santé                     | 6 %                                  | 6 %      | 0 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 4 %     | 0 %   |
| Industrie                          | 6 %                                  | 2 %      | 4 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Technologie de l'information       | 10 %                                 | 7 %      | 4 %                         | 1 %                      | 6 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Industrie de base                  | 2 %                                  | 0 %      | 2 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Immobilier                         | 1 %                                  | 0 %      | 0 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Autre                              | 22 %                                 | 12 %     | 9 %                         | 1 %                      | 6 %                     | 5 %     | 1 %   |
| Équipement utilitaires             | 2 %                                  | 1 %      | 1 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE**

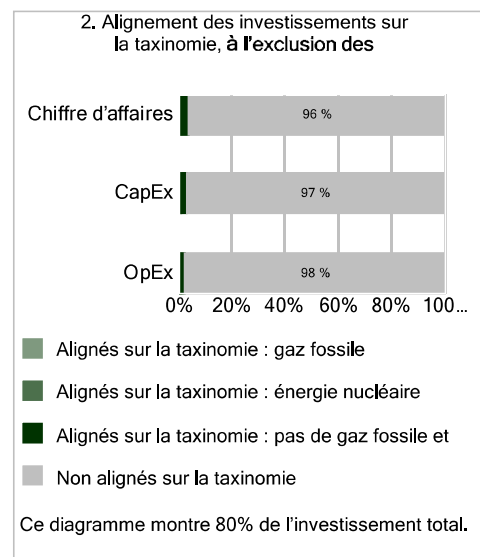
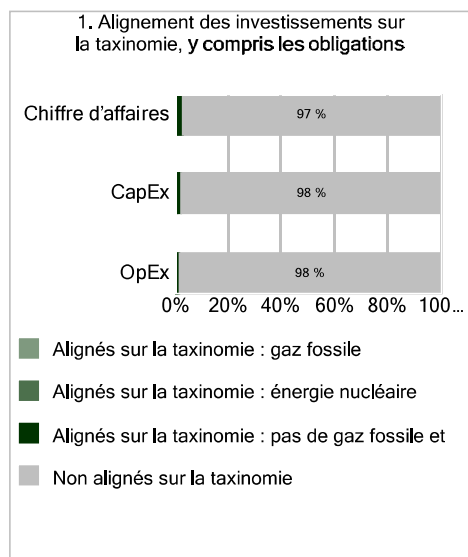
**Le produit financier a-t-il investi dans des activités dans les secteurs des gaz fossiles et/ou de l'énergie nucléaire qui répondent à la taxinomie de l'UE ?**

☐ *Oui*

☐ *Dans le gaz fossile* ☐ *Énergie nucléaire*

☒ *Non*

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Il n'existe pas de méthode appropriée pour déterminer si les obligations souveraines sont alignées sur la taxinomie. C'est pourquoi le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie par rapport aux investissements du produit financier à l'exclusion des obligations souveraines.



\*Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions aux gouvernements

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont notamment les niveaux d'émission de gaz à effet de serre concordent avec les meilleures performances.



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du Règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**  
2 %



**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se rapportait-il à des périodes de référence antérieures ?**  
L'année dernière, c'était 2%



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE**  
27 %



**Quelle était la part d'investissements durables sociaux**  
10 %



**Quels sont les investissements inclus sous «Autres~ »Quelle était leur finalité, et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales**

Les investissements 'autres' comprennent les liquidités détenues à des fins de liquidité et/ou de rééquilibrage. Aucune garantie minimale écologique ou sociale ne s'applique à la position de trésorerie du compartiment.

**Quelles mesures ont été prises dans la période de référence pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et/ou sociales**

L'application cohérente de toutes les stratégies de durabilité utilisées (filtrage négatif, filtrage basé sur les normes, intégration ESG, approche best-in-class et actionnariat actif via l'engagement et le vote) constitue toujours la base de la promotion des caractéristiques écologiques et sociales. L'efficacité de ces stratégies se reflète notamment dans la meilleure performance du compartiment par rapport à l'indice de référence sur divers indicateurs de durabilité écologiques et sociaux.



## Annexe IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, paragraphe 1er, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit MercLan Growth Portfolio  
Code d'identification pour l'entité juridique 549300Z1ER9Z22ZEMM39

**Par investissement durable, on entend** un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**La taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement<sup>n°</sup> qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Non                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été réalisés<br><input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.<br><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input type="checkbox"/> Ce produit a réalisé les investissements durables avec un objectif social suivants | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'eût pas pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion minimale d'investissements durables de 10,0%<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE<br><input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social<br><input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables. |



### Dans quelle mesure a-t-on satisfait aux caractéristiques environnementales et/ou sociales qui sont promues par ce produit financier

Au cours de cet exercice, les critères écologiques et sociaux ont été mis en avant de manière efficace.

Les critères écologiques visent à atténuer les effets du changement climatique et à s'y adapter. A ce sujet, on peut confirmer, entre autres, que le compartiment est toujours en bonne voie pour atteindre un niveau d'émissions nettes nulles (sur la base de l'intensité de carbone) d'ici 2050. Les critères sociaux visent à la promotion du travail décent, des niveaux de vie adéquats et d'autres questions sociales. À cet égard, on peut confirmer qu'aucun investissement n'a été effectué dans des entreprises qui n'appliquent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, ni dans des entreprises qui violent les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni dans des entreprises qui ont reçu le drapeau rouge de MSCI pour leur implication dans des controverses.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont respectées.

### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? ... et en comparaison avec les périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité ont bien performé. Il n'y a eu aucun investissement dans des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, ni dans des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. De plus, le compartiment a toujours été pleinement conforme aux critères d'exclusion formulés ainsi qu'au mécanisme best-in-class.

| Indicateurs environnementaux                                                                                                                                   | Paramètre                                                                              | 2024       | 2025       | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Scope 1-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO <sub>2</sub> e                                                             | 8 880,98   | 11 741,00  | 77%          | 85%          |
| Scope 2-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO <sub>2</sub> e                                                             | 3 666,35   | 2 619,55   | 77%          | 85%          |
| Scope 3-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO <sub>2</sub> e                                                             | 115 725,23 | 94 016,67  | 77%          | 85%          |
| Total des émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                    | tonne de CO <sub>2</sub> e                                                             | 127 487,08 | 107 604,63 | 77%          | 85%          |
| Empreinte carbone                                                                                                                                              | tonne de CO <sub>2</sub> e par million d'EUR d'investissement                          | 278,33     | 205,55     | 77%          | 85%          |
| Intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements                                                                           | Moyenne pondérée de tonne de CO <sub>2</sub> e par million d'EUR de chiffre d'affaires | 560,95     | 499,06     | 79%          | 86%          |
| Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                                | Part des investissements, %                                                            | 5%         | 5%         | 79%          | 86%          |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable                                                                                         | Part des investissements, %                                                            | 62%        | 61%        | 60%          | 77%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                                 | 1,89       | 1,59       | 70%          | 81%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Industrie                                                                        | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                                 | 45,39      | 37,78      | 70%          | 81%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Extraction de minerais                                                           | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                                 | 2,00       | 2,48       | 70%          | 81%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Transport et stockage                                                            | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                                 | 1,80       | 3,91       | 70%          | 81%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Distribution d'eau, gestion des eaux usées et assainissement                     | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                                 | 1,73       | 1,82       | 70%          | 81%          |
| Activités ayant des conséquences négatives pour les zones sensibles sur le plan de la biodiversité                                                             | Part des investissements, %                                                            | 2%         | 5%         | 81%          | 88%          |
| Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone                                                                    | Part des investissements, %                                                            | 16%        | 28%        | 79%          | 86%          |

| Indicateurs sociaux                                                                                                                                                                                          | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Nombre de graves problèmes et violations de droits de l'homme qui sont en lien avec les entreprises bénéficiaires des investissements, sur la base d'une moyenne pondérée                                    | Moyenne pondérée, nombre    | 0,02 | 0,01 | 79%          | 87%          |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 79%          | 87%          |
| Absence de procédures et mécanismes de conformité pour la surveillance du respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part des investissements, % | 61%  | 29%  | 79%          | 86%          |

| Indicateurs sociaux                            | Paramètre                                             | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Diversité de genre du conseil d'administration | % moyen de femmes membres du conseil d'administration | 36%  | 37%  | 79%          | 86%          |

| Indicateurs d'implication        | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Divertissement pour adultes      | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 3%           |
| Pétrole & Gaz conventionnels     | Part des investissements, % | 2%   | 2%   | 87%          | 90%          |
| Alcool                           | Part des investissements, % | 2%   | 3%   | 9%           | 15%          |
| Armes controversées              | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Armes conventionnelles           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 2%           | 4%           |
| Jeux                             | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 2%           |
| Génération de courant            | Part des investissements, % | 2%   | 4%   | 7%           | 9%           |
| Charbon thermique                | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 87%          | 90%          |
| Tabac                            | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Pétrole & Gaz non conventionnels | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 87%          | 90%          |

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables que le compartiment vise partiellement à réaliser contribuent d'une part à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation à celui-ci. D'autre part, le produit financier vise également des investissements socialement durables. Ceux-ci contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Un exemple d'investissement durable contribuant à l'atténuation du changement climatique est Schneider Electric. Schneider Electric apporte une contribution importante grâce à ses produits pour la recharge des véhicules électriques, ses logiciels de gestion énergétique, ses solutions de stockage pour l'énergie solaire et autres, ainsi que l'accès à des solutions énergétiques collectives, etc. Les investissements socialement durables contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Ce sont surtout les différentes participations dans des entreprises du secteur de la santé qui y contribuent : AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk... Cette dernière entreprise est désormais surtout connue du grand public pour son médicament vedette, Ozempic. Un médicament contre le diabète qui s'avère également très efficace dans la lutte contre l'obésité.

● **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Un impact négatif a été évité en évitant les investissements dans : des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, et des entreprises avec un drapeau rouge MSCI pour controverses. Les différents critères d'exclusion appliqués ainsi que l'intégration via le score ESG de Kempen y contribuent également.

● **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Oui, les investissements durables sont alignés sur les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Le produit financier exclut certaines entreprises en appliquant des critères d'exclusion stricts, incluant certains indicateurs défavorables importants. Ces critères tiennent compte des normes internationales (basées sur les données ESG de MSCI), telles que : le cadre du Pacte mondial des Nations Unies, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

**Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

| OCDE | UNGP |
|------|------|
| Oui  | Oui  |



Comment ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

- ☒ Oui  
☐ Non

Les principales incidences négatives sont les incidences négatives les plus significatives qu'ont les décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le compartiment tient compte des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité via les indicateurs spécifiques de durabilité qu'il utilise pour évaluer dans quelle mesure ses investissements (proposés) contribuent aux caractéristiques écologiques et sociales qu'il promeut, ces indicateurs incluant les principaux effets négatifs. Ces indicateurs sont intégrés dans le processus d'investissement ESG, qui repose sur les piliers suivants : le filtrage négatif et basé sur les normes, l'intégration ESG, l'approche best-in-class et l'actionnariat actif via l'engagement et le vote. La diligence raisonnable et le suivi couvrent, selon l'annexe 1 tableau 1, les indicateurs d'impact négatif principal (PAIs) 1 à 6 concernant les émissions de gaz à effet de serre, le PAI 7 concernant la biodiversité, le PAI 8 concernant l'eau, le PAI 9 concernant les déchets, et les PAIs 10 à 14 concernant les questions sociales et de personnel.

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier ?

| Principaux émetteurs               | Secteur                        | Pays       | % d'actifs |
|------------------------------------|--------------------------------|------------|------------|
| Fairfax Financial Holdings Limited | Service financier              | Canada     | 4,9%       |
| KKR & Co. Inc.                     | Service financier              | États-Unis | 3,9%       |
| Microsoft Corporation              | Technologie de l'information   | États-Unis | 3,4%       |
| Booking Holdings Inc.              | Biens de consommation durables | États-Unis | 3,3%       |
| Meta Platforms, Inc.               | Services de communication      | États-Unis | 3,1%       |
| Alphabet Inc.                      | Services de communication      | États-Unis | 3,0%       |
| NXP Semiconductors N.V.            | Technologie de l'information   | Pays-Bas   | 2,4%       |
| Berkshire Hathaway Inc.            | Service financier              | États-Unis | 2,2%       |
| BNP Paribas SA                     | Service financier              | France     | 2,2%       |
| Markel Group Inc.                  | Service financier              | États-Unis | 2,0%       |
| ageas SA/NV                        | Service financier              | Belgique   | 1,9%       |
| Prosus N.V.                        | Biens de consommation durables | Pays-Bas   | 1,9%       |
| Amazon.com, Inc.                   | Biens de consommation durables | États-Unis | 1,8%       |
| Novartis AG                        | Soins de santé                 | Suisse     | 1,8%       |
| Ryanair Holdings plc               | Industrie                      | Irlande    | 1,7%       |



La liste contient les investissements qui constituent la plus grande part d'investissements du produit financier pendant la période de référence, notamment 01 juillet 2024 t/m 30 juin 2025.

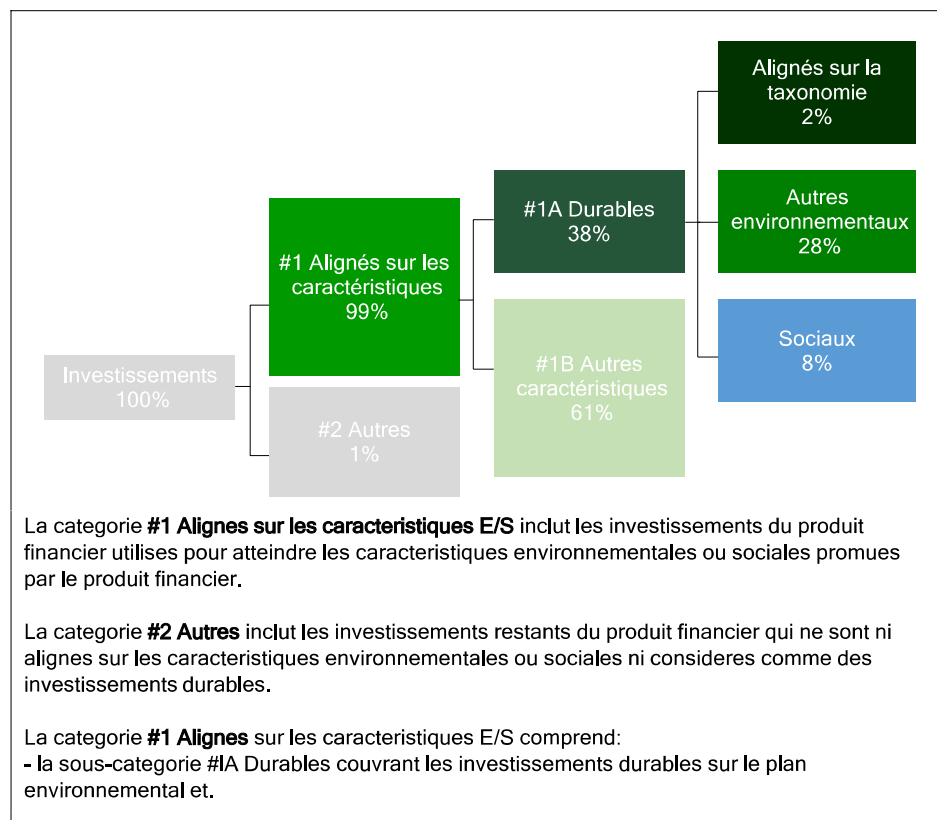


Quelle était la part d'investissements relatifs à la durabilité

Quelle a été l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements opérés dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage - du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi; - des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple; - des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



**Dans quels secteurs économiques a-t-on investi ?**

| Secteur                            | Alignés sur les caractéristiques E/S | Durables | Autres caractéristiques E/S | Alignés sur la taxinomie | Autres environnementaux | Sociaux | Autre |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|-------|
| Tous                               | 99 %                                 | 38 %     | 61 %                        | 2 %                      | 28 %                    | 8 %     | 1 %   |
| Services de communication          | 9 %                                  | 1 %      | 8 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation durables     | 14 %                                 | 4 %      | 10 %                        | 0 %                      | 4 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation non durables | 4 %                                  | 0 %      | 3 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Énergie                            | 2 %                                  | 0 %      | 2 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Service financier                  | 28 %                                 | 7 %      | 21 %                        | 0 %                      | 7 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Soins de santé                     | 7 %                                  | 7 %      | 0 %                         | 0 %                      | 2 %                     | 5 %     | 0 %   |
| Industrie                          | 6 %                                  | 2 %      | 4 %                         | 1 %                      | 2 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Technologie de l'information       | 14 %                                 | 9 %      | 5 %                         | 1 %                      | 8 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Industrie de base                  | 2 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Immobilier                         | 1 %                                  | 0 %      | 0 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Autre                              | 12 %                                 | 6 %      | 6 %                         | 0 %                      | 3 %                     | 3 %     | 0 %   |
| Équipement utilitaires             | 1 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE**

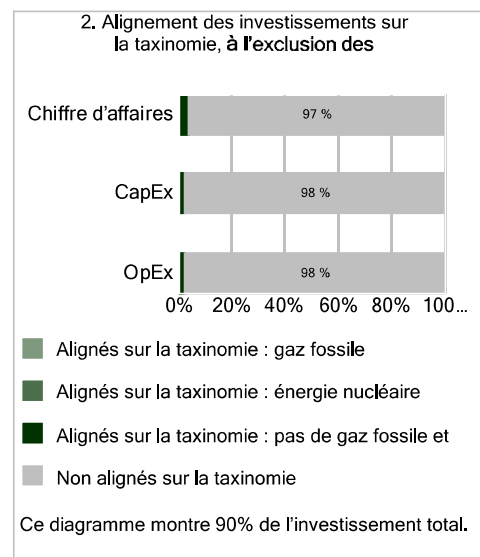
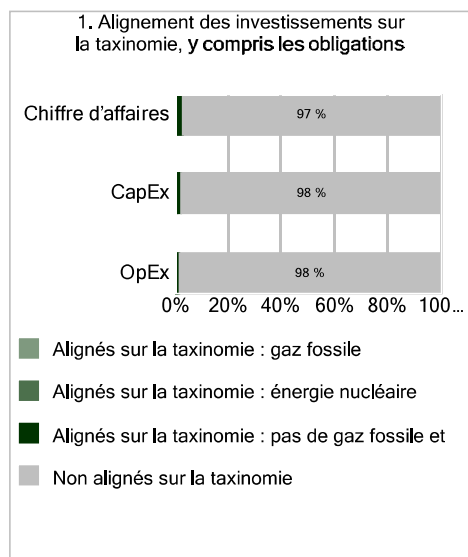
**Le produit financier a-t-il investi dans des activités dans les secteurs des gaz fossiles et/ou de l'énergie nucléaire qui répondent à la taxinomie de l'UE ?**

☐ *Oui*

☐ *Dans le gaz fossile* ☐ *Énergie nucléaire*

☒ *Non*

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Il n'existe pas de méthode appropriée pour déterminer si les obligations souveraines sont alignées sur la taxinomie. C'est pourquoi le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie par rapport aux investissements du produit financier à l'exclusion des obligations souveraines.



\*Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions aux gouvernements

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont notamment les niveaux d'émission de gaz à effet de serre concordent avec les meilleures performances.



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du Règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**  
1 %



**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se rapportait-il à des périodes de référence antérieures ?**  
L'année dernière, c'était 2%



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE**  
27 %



**Quelle était la part d'investissements durables sociaux**  
8 %



**Quels sont les investissements inclus sous «Autres~ »Quelle était leur finalité, et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales**

Les investissements 'autres' comprennent les liquidités détenues à des fins de liquidité et/ou de rééquilibrage. Aucune garantie minimale écologique ou sociale ne s'applique à la position de trésorerie du compartiment.

**Quelles mesures ont été prises dans la période de référence pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et/ou sociales**

L'application cohérente de toutes les stratégies de durabilité utilisées (filtrage négatif, filtrage basé sur les normes, intégration ESG, approche best-in-class et actionnariat actif via l'engagement et le vote) constitue toujours la base de la promotion des caractéristiques écologiques et sociales. L'efficacité de ces stratégies se reflète notamment dans la meilleure performance du compartiment par rapport à l'indice de référence sur divers indicateurs de durabilité écologiques et sociaux.



# Annexe IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, paragraphe 1er, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit Diversified Global Equity  
Code d'identification pour l'entité juridique 549300K1N7DMYX28P271

**Par investissement durable, on entend** un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

**La taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement<sup>9</sup> qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

## Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

|                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <input type="checkbox"/> Des investissements durables ayant un objectif environnemental ont été réalisés                                                                                      | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'eût pas pour objectif l'investissement durable, il contenait une proportion minimale d'investissements durables de 10,0% |
| <input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.                                                                     | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                                                |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                               | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE                                         |
| <input type="checkbox"/> Ce produit a réalisé les investissements durables avec un objectif social suivants                                                                                   | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif social                                                                                                                                                                                         |
|                                                                                                                                                                                               | <input type="checkbox"/> Le produit promouvait des caractéristiques E/S mais ne réalisait pas d'investissements durables.                                                                                                                            |



### Dans quelle mesure a-t-on satisfait aux caractéristiques environnementales et/ou sociales qui sont promues par ce produit financier

Au cours de cet exercice, les critères écologiques et sociaux ont été mis en avant de manière efficace.

Les critères écologiques visent à atténuer les effets du changement climatique et à s'y adapter. A ce sujet, on peut confirmer, entre autres, que le compartiment est toujours en bonne voie pour atteindre un niveau d'émissions nettes nulles (sur la base de l'intensité de carbone) d'ici 2050. Les critères sociaux visent à la promotion du travail décent, des niveaux de vie adéquats et d'autres questions sociales. À cet égard, on peut confirmer qu'aucun investissement n'a été effectué dans des entreprises qui n'appliquent pas les principes du Pacte mondial des Nations unies, ni dans des entreprises qui violent les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales ni dans des entreprises qui ont reçu le drapeau rouge de MSCI pour leur implication dans des controverses.

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont respectées.

### Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? ... et en comparaison avec les périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité ont bien performé. Il n'y a eu aucun investissement dans des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, ni dans des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. De plus, le compartiment a toujours été pleinement conforme aux critères d'exclusion formulés ainsi qu'au mécanisme best-in-class.

| Indicateurs environnementaux                                                                                                                                   | Paramètre                                                                 | 2024       | 2025       | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Scope 1-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 8 839,99   | 8 078,52   | 96%          | 99%          |
| Scope 2-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 3 020,75   | 2 695,40   | 96%          | 99%          |
| Scope 3-émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                      | tonne de CO2e                                                             | 141 689,99 | 120 961,91 | 96%          | 99%          |
| Total des émissions de gaz à effet de serre                                                                                                                    | tonne de CO2e                                                             | 153 539,29 | 131 490,36 | 96%          | 99%          |
| Empreinte carbone                                                                                                                                              | tonne de CO2e par million d'EUR d'investissement                          | 255,15     | 198,37     | 97%          | 99%          |
| Intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements                                                                           | Moyenne pondérée de tonne de CO2e par million d'EUR de chiffre d'affaires | 521,50     | 504,71     | 97%          | 99%          |
| Part des investissements dans des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                                                                | Part des investissements, %                                               | 7%         | 7%         | 97%          | 99%          |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable                                                                                         | Part des investissements, %                                               | 56%        | 55%        | 79%          | 92%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,64       | 0,89       | 92%          | 97%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Industrie                                                                        | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,28       | 0,27       | 92%          | 97%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Transport et stockage                                                            | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 1,07       | 1,72       | 92%          | 97%          |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique - Distribution d'eau, gestion des eaux usées et assainissement                     | Gigawattheures par million d'EUR de chiffre d'affaires                    | 0,40       | 0,38       | 91%          | 97%          |
| Activités ayant des conséquences négatives pour les zones sensibles sur le plan de la biodiversité                                                             | Part des investissements, %                                               | 3%         | 7%         | 97%          | 99%          |
| Investissements dans des entreprises sans initiatives de réduction des émissions de carbone                                                                    | Part des investissements, %                                               | 16%        | 27%        | 97%          | 98%          |

| Indicateurs sociaux                                                                                                                                                                                          | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Nombre de graves problèmes et violations de droits de l'homme qui sont en lien avec les entreprises bénéficiaires des investissements, sur la base d'une moyenne pondérée                                    | Moyenne pondérée, nombre    | 0,01 | 0,01 | 97%          | 99%          |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'Organisation de Coopération et de Développement Économique (OCDE) à l'intention des entreprises multinationales           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 97%          | 99%          |
| Absence de procédures et mécanismes de conformité pour la surveillance du respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des directives de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales | Part des investissements, % | 77%  | 33%  | 97%          | 99%          |

| Indicateurs sociaux                            | Paramètre                                             | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Diversité de genre du conseil d'administration | % moyen de femmes membres du conseil d'administration | 39%  | 39%  | 97%          | 99%          |

| Indicateurs d'implication        | Paramètre                   | 2024 | 2025 | % de couvert | % de couvert |
|----------------------------------|-----------------------------|------|------|--------------|--------------|
| Divertissement pour adultes      | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 3%           |
| Pétrole & Gaz conventionnels     | Part des investissements, % | 3%   | 3%   | 100%         | 99%          |
| Alcool                           | Part des investissements, % | 3%   | 2%   | 9%           | 11%          |
| Armes controversées              | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Armes conventionnelles           | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 1%           | 1%           |
| Jeux                             | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 0%           | 0%           |
| Génération de courant            | Part des investissements, % | 3%   | 3%   | 6%           | 6%           |
| Charbon thermique                | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 99%          |
| Tabac                            | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 100%         |
| Pétrole & Gaz non conventionnels | Part des investissements, % | 0%   | 0%   | 100%         | 99%          |

**Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Les investissements durables que le compartiment vise partiellement à réaliser contribuent d'une part à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation à celui-ci. D'autre part, le produit financier vise également des investissements socialement durables. Ceux-ci contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Un exemple d'investissement durable contribuant à l'atténuation du changement climatique est Schneider Electric. Schneider Electric apporte une contribution importante grâce à ses produits pour la recharge des véhicules électriques, ses logiciels de gestion énergétique, ses solutions de stockage pour l'énergie solaire et autres, ainsi que l'accès à des solutions énergétiques collectives, etc. Les investissements socialement durables contribuent principalement à une bonne santé et au bien-être à tous les âges. Ce sont surtout les différentes participations dans des entreprises du secteur de la santé qui y contribuent : AstraZeneca, Novartis, Novo Nordisk... Cette dernière entreprise est désormais surtout connue du grand public pour son médicament vedette, Ozempic. Un médicament contre le diabète qui s'avère également très efficace dans la lutte contre l'obésité.

**Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Un impact négatif a été évité en évitant les investissements dans : des entreprises ayant un statut 'fail' concernant les principes du Pacte mondial des Nations Unies, des entreprises enfreignant les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, et des entreprises avec un drapeau rouge MSCI pour controverses. Les différents critères d'exclusion appliqués ainsi que l'intégration via le score ESG de Kempen y contribuent également.

**Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

Oui, les investissements durables sont alignés sur les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Le produit financier exclut certaines entreprises en appliquant des critères d'exclusion stricts, incluant certains indicateurs défavorables importants. Ces critères tiennent compte des normes internationales (basées sur les données ESG de MSCI), telles que : le cadre du Pacte mondial des Nations Unies, les lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales, les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, ainsi que les principes pour l'investissement responsable des Nations Unies.

**Dans quelle mesure les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

| OCDE | UNGP |
|------|------|
| Oui  | Oui  |



Comment ce produit financier prend-il en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité

- ☒ Oui  
☐ Non

Les principales incidences négatives sont les incidences négatives les plus significatives qu'ont les décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liées aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Le compartiment tient compte des principaux effets négatifs sur les facteurs de durabilité via les indicateurs spécifiques de durabilité qu'il utilise pour évaluer dans quelle mesure ses investissements (proposés) contribuent aux caractéristiques écologiques et sociales qu'il promeut, ces indicateurs incluant les principaux effets négatifs. Ces indicateurs sont intégrés dans le processus d'investissement ESG, qui repose sur les piliers suivants : le filtrage négatif et basé sur les normes, l'intégration ESG, l'approche best-in-class et l'actionnariat actif via l'engagement et le vote. La diligence raisonnable et le suivi couvrent, selon l'annexe 1 tableau 1, les indicateurs d'impact négatif principal (PAIs) 1 à 6 concernant les émissions de gaz à effet de serre, le PAI 7 concernant la biodiversité, le PAI 8 concernant l'eau, le PAI 9 concernant les déchets, et les PAIs 10 à 14 concernant les questions sociales et de personnel.

Quels étaient les principaux investissements de ce produit financier ?

| Principaux émetteurs                                   | Secteur                            | Pays        | % d'actifs |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------|------------|
| Microsoft Corporation                                  | Technologie de l'information       | États-Unis  | 5,2%       |
| Alphabet Inc.                                          | Services de communication          | États-Unis  | 3,8%       |
| Amazon.com, Inc.                                       | Biens de consommation durables     | États-Unis  | 3,4%       |
| NVIDIA Corporation                                     | Technologie de l'information       | États-Unis  | 3,2%       |
| Apple Inc.                                             | Technologie de l'information       | États-Unis  | 2,9%       |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited     | Technologie de l'information       | Taiwan      | 2,2%       |
| ASML Holding N.V.                                      | Technologie de l'information       | Pays-Bas    | 2,1%       |
| AstraZeneca PLC                                        | Soins de santé                     | Royaume-Uni | 1,9%       |
| LVMH Moët Hennessy - Louis Vuitton, Société Européenne | Biens de consommation durables     | France      | 1,8%       |
| Novo Nordisk A/S                                       | Soins de santé                     | Danemark    | 1,8%       |
| Booking Holdings Inc.                                  | Biens de consommation durables     | États-Unis  | 1,8%       |
| JPMorgan Chase & Co.                                   | Service financier                  | États-Unis  | 1,7%       |
| Visa Inc.                                              | Service financier                  | États-Unis  | 1,7%       |
| TotalEnergies SE                                       | Énergie                            | France      | 1,7%       |
| L'Oréal S.A.                                           | Biens de consommation non durables | France      | 1,7%       |



La liste contient les investissements qui constituent la plus grande part d'investissements du produit financier pendant la période de référence, notamment01 juillet 2024 t/m 30 juin 2025.

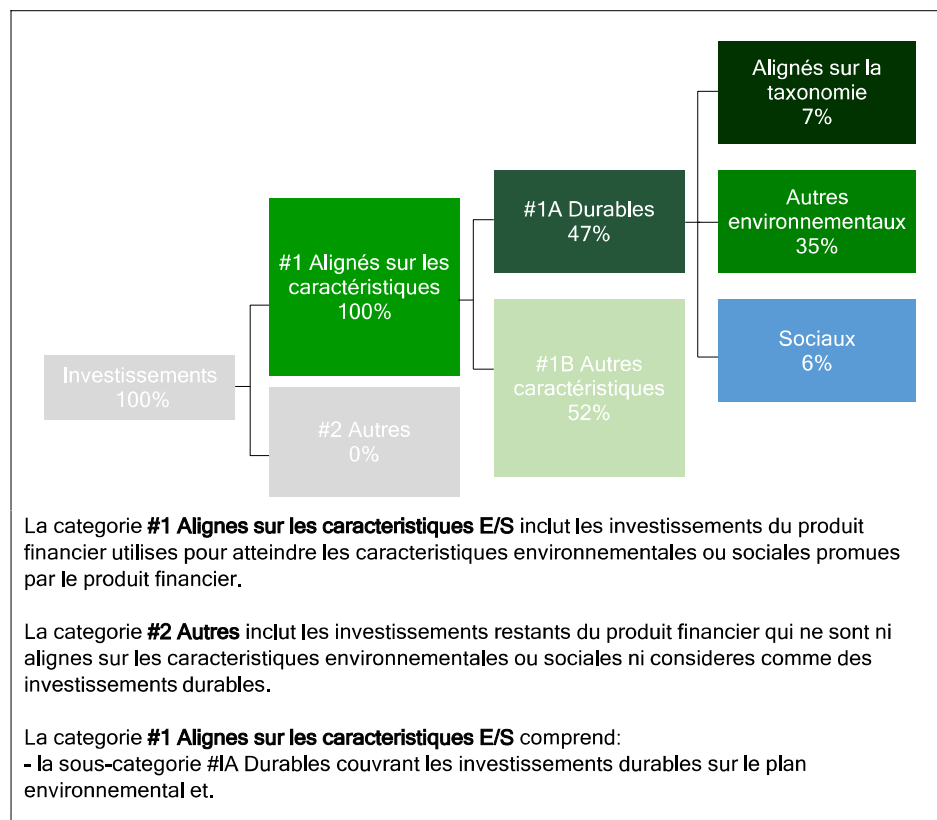


Quelle était la part d'investissements relatifs à la durabilité

Quelle a été l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements opérés dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage - du chiffre d'affaires pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi; - des dépenses d'investissement (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple; - des dépenses d'exploitation (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.



**Dans quels secteurs économiques a-t-on investi ?**

| Secteur                            | Alignés sur les caractéristiques E/S | Durables | Autres caractéristiques E/S | Alignés sur la taxinomie | Autres environnementaux | Sociaux | Autre |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------|-------|
| Tous                               | 100 %                                | 47 %     | 52 %                        | 7 %                      | 35 %                    | 6 %     | 0 %   |
| Services de communication          | 8 %                                  | 2 %      | 6 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Biens de consommation durables     | 13 %                                 | 5 %      | 8 %                         | 1 %                      | 4 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Biens de consommation non durables | 6 %                                  | 1 %      | 5 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Énergie                            | 3 %                                  | 0 %      | 3 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Service financier                  | 19 %                                 | 3 %      | 16 %                        | 0 %                      | 4 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Soins de santé                     | 9 %                                  | 8 %      | 1 %                         | 0 %                      | 4 %                     | 4 %     | 0 %   |
| Industrie                          | 11 %                                 | 5 %      | 6 %                         | 0 %                      | 4 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Technologie de l'information       | 25 %                                 | 19 %     | 6 %                         | 5 %                      | 14 %                    | 0 %     | 0 %   |
| Industrie de base                  | 3 %                                  | 2 %      | 1 %                         | 0 %                      | 1 %                     | 1 %     | 0 %   |
| Immobilier                         | 1 %                                  | 0 %      | 1 %                         | 0 %                      | 0 %                     | 0 %     | 0 %   |
| Équipement utilitaires             | 2 %                                  | 2 %      | 0 %                         | 1 %                      | 1 %                     | 0 %     | 0 %   |



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE**

Le produit financier a-t-il investi dans des activités dans les secteurs des gaz fossiles et/ou de l'énergie nucléaire qui répondent à la taxinomie de l'UE ?

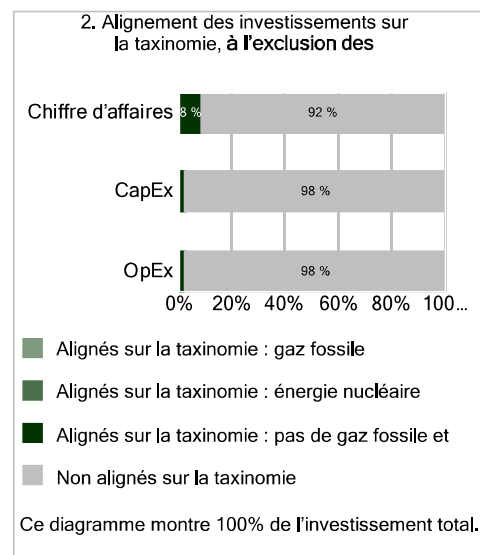
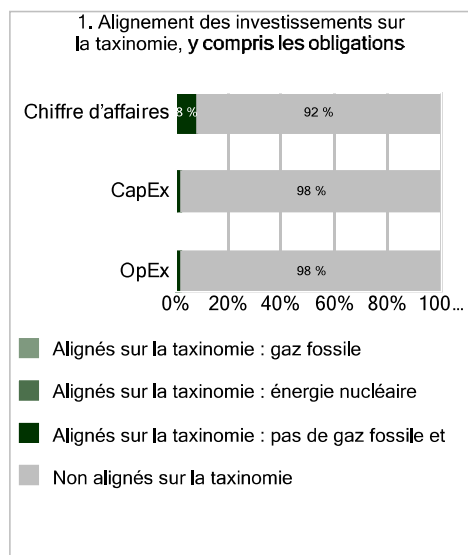
☐ Oui

☐ Dans le gaz fossile

☐ Énergie nucléaire

☒ Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Il n'existe pas de méthode appropriée pour déterminer si les obligations souveraines sont alignées sur la taxinomie. C'est pourquoi le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie par rapport aux investissements du produit financier à l'exclusion des obligations souveraines.



\*Dans ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions aux gouvernements

**Les activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

**Les activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et dont notamment les niveaux d'émission de gaz à effet de serre concordent avec les meilleures performances.



sont des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du Règlement (UE) 2020/852.



**Quelle était la part d'investissements dans des activités transitoires et habilitantes ?**  
2 %



**Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE se rapportait-il à des périodes de référence antérieures ?**  
L'année dernière, c'était 7%



**Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE**  
35 %



**Quelle était la part d'investissements durables sociaux**  
6 %



**Quels sont les investissements inclus sous «Autres~ »Quelle était leur finalité, et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales**

Les investissements 'autres' comprennent les liquidités détenues à des fins de liquidité et/ou de rééquilibrage. Aucune garantie minimale écologique ou sociale ne s'applique à la position de trésorerie du compartiment.

**Quelles mesures ont été prises dans la période de référence pour satisfaire aux caractéristiques écologiques et/ou sociales**

L'application cohérente de toutes les stratégies de durabilité utilisées (filtrage négatif, filtrage basé sur les normes, intégration ESG, approche best-in-class et actionnariat actif via l'engagement et le vote) constitue toujours la base de la promotion des caractéristiques écologiques et sociales. L'efficacité de ces stratégies se reflète notamment dans la meilleure performance du compartiment par rapport à l'indice de référence sur divers indicateurs de durabilité écologiques et sociaux.

