

**Rapport semestriel au 31/12/2025**

# **MercLan nv**

**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	11
1.2.1	Informations aux actionnaires	11
1.2.2	Aperçu général des marchés	11
1.2.3	Résumé des règles d'évaluation	14
1.2.4	Taux de change	15
1.2.5	Classe de risque	15
1.2.6	Description des principaux risques auxquels la société est confrontée	16
1.3	Bilan globalisé <sup>1</sup>	18
1.4	Compte de résultats globalisé <sup>1</sup>	20
<b>2</b>	<b>Opportunities Bond Fund</b>	<b>22</b>
2.1	Rapport de gestion	22
2.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	22
2.1.2	Cotation en bourse	22
2.1.3	Grandes lignes de la politique d'investissement	22
2.1.4	Benchmark	23
2.1.5	Politique menée durant l'exercice	23
2.1.6	Politique future	23
2.1.7	Classe de risque	23
2.2	Bilan	25
2.3	Compte de résultats	27
2.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	29
2.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025	29
2.4.2	Modifications de la composition de l'actif de l'OPPORTUNITIES BOND FUND	32
2.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	33
2.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	33
2.4.5	Rendements	34
2.4.6	Frais	35
2.4.7	Notes relatives aux états financiers	36
<b>3</b>	<b>DEFENSIVE PORTFOLIO</b>	<b>37</b>
3.1	Rapport de gestion	37
3.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	37
3.1.2	Cotation en bourse	37
3.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	37
3.1.4	Benchmark	38
3.1.5	Politique menée durant l'exercice	38
3.1.6	Politique future	38
3.1.7	Classe de risque	39
3.2	Bilan	40
3.3	Compte de résultats	42
3.4	Composition de l'actif et chiffres-clés	44
3.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025	44
3.4.2	Modifications de la composition de l'actif du DEFENSIVE PORTFOLIO	48
3.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	49
3.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire	49
3.4.5	Rendements	50
3.4.6	Frais	52
3.4.7	Notes relatives aux états financiers	53
<b>4</b>	<b>BALANCED PORTFOLIO</b>	<b>54</b>
4.1	Rapport de gestion	54
4.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	54
4.1.2	Cotation en bourse	54
4.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	54

4.1.4	Benchmark .....	55
4.1.5	Politique menée durant l'exercice .....	55
4.1.6	Politique future .....	55
4.1.7	Classe de risque.....	56
4.2	Bilan.....	57
4.3	Compte de résultats .....	59
4.4	Composition de l'actif et chiffres-clés .....	61
4.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025 .....	61
4.4.2	Modifications de la composition de l'actif du BALANCED PORTFOLIO.....	65
4.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale .....	66
4.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire .....	66
4.4.5	Rendements .....	69
4.4.6	Frais.....	72
4.4.7	Notes relatives aux états financiers .....	73
<b>5</b>	<b>GROWTH PORTFOLIO .....</b>	<b>74</b>
5.1	Rapport de gestion .....	74
5.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....	74
5.1.2	Cotation en bourse.....	74
5.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....	74
5.1.4	Benchmark .....	75
5.1.5	Politique menée durant l'exercice .....	75
5.1.6	Politique future .....	75
5.1.7	Classe de risque.....	76
5.2	Bilan.....	77
5.3	Compte de résultats .....	79
5.4	Composition de l'actif et chiffres-clés .....	81
5.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025 .....	81
5.4.2	Modifications de la composition de l'actif du GROWTH PORTFOLIO.....	86
5.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale .....	87
5.4.4	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire .....	87
5.4.5	Rendements .....	88
5.4.6	Frais.....	92
5.4.7	Notes relatives aux états financiers .....	92
<b>6</b>	<b>DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY .....</b>	<b>93</b>
6.1	Rapport de gestion .....	93
6.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....	93
6.1.2	Cotation en bourse.....	93
6.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....	93
6.1.4	Benchmark .....	94
6.1.5	Politique menée durant l'exercice .....	94
6.1.6	Politique future .....	94
6.1.7	Classe de risque.....	94
6.2	Bilan.....	95
6.3	Compte de résultats .....	97
6.4	Composition de l'actif et chiffres-clés .....	99
6.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025 .....	99
6.4.2	Modifications de la composition de l'actif du DIVERSIFIED GLOBAL EQUITY ..	102
6.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire .....	102
6.4.4	Rendements .....	107
6.4.5	Frais.....	115
6.4.6	Notes relatives aux états financiers .....	115
<b>7</b>	<b>HOLDINGS PORTFOLIO .....</b>	<b>116</b>
7.1	Rapport de gestion .....	116
7.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment .....	116
7.1.2	Cotation en bourse.....	116
7.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....	116

7.1.4	Benchmark .....	117
7.1.5	Politique menée durant l'exercice .....	117
7.1.6	Politique future .....	117
7.1.7	Classe de risque.....	118
7.2	Bilan.....	119
7.3	Compte de résultats .....	121
7.4	Composition de l'actif et chiffres-clés .....	123
7.4.1	Composition de l'actif au 31/12/2025 .....	123
7.4.2	Modifications de la composition de l'actif du HOLDINGS PORTFOLIO.....	125
7.4.3	Évolution du nombre de souscriptions, de remboursements et de la valeur nette d'inventaire .....	125
7.4.4	Rendements .....	127
7.4.5	Frais.....	130
7.4.6	Notes relatives aux états financiers .....	131

# **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) jusqu'au 24 septembre 2025

M. Lieven De Moor, Professeur Vrije Universiteit Brussel (administrateur indépendant) jusqu'au 24 septembre 2025

M<sup>me</sup> Axelle Van den broeck à partir du 24 septembre 2025

### **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

M. Erik van Houwelingen, administrateur

M. Ernst Jansen, administrateur

Commissaire : KPMG Accountants NV, représentée par madame B. Herngreen RA.

### **Commissaire, réviseur agréé**

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

### **Groupe financier qui promeut la société d'investissement**

Mercier Van 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

---

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

## Liste des compartiments actifs

- Opportunities Bond Fund
  - 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 « AI DBI-RDT », Classe « R », Classe « R DBI-RDT », Classe « RI DBI-RDT », Classe « F DBI-RDT », Classe « FI », Classe « NL »

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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 500.000 €. 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 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 ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs.

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, les souscriptions cumulées dans les produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 500.000 €. 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 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 ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs.

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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 2.500.000 €. 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.

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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 2.500.000 €. 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.

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 « 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 « 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 25.000.000 €. 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 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 25.000.000 €. 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 « 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 500.000 €. 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 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 ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs.

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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 2.500.000 €. 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 « 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 25.000.000 €. 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 « 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 500.000 €. 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 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 ou les personnes morales pour lesquelles les personnes susmentionnées sont considérées comme bénéficiaires effectifs.

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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 2.500.000 €. 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 « 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.

Classe « FI DBI-RDT » :

Les actions « FI 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 produits proposés par Mercier Van Lanschot doivent, par participant (sauf évolution négative du marché après l'entrée), être d'au moins 25.000.000 €. 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 « NL » :

Les actions « NL » sont réservées aux résidents néerlandais, tant des personnes physiques que des personnes morales (avec direction effective aux Pays-Bas), qui font partie de la clientèle de Van Lanschot Kempen. Dans le cas de co-titulaires de compte, tous les titulaires du compte doivent être des résidents néerlandais.

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 exonération de la taxe d'abonnement.

## **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**

Au cours du second semestre de 2025, l'économie mondiale a été confrontée aux conséquences des taxes à l'importation plus élevées aux États-Unis (USA). L'économie mondiale est pourtant restée résiliente en raison de l'absence de guerre commerciale et de conditions financières favorables. La progression de l'intelligence artificielle, assortie d'investissements importants, y a également contribué.

Aux États-Unis, l'économie est restée dynamique. La consommation a contribué à la croissance, mais les tarifs plus élevés ont augmenté les coûts pour les entreprises et ont fait pression sur le revenu réel des ménages. L'indice américain des prix a augmenté d'environ 2,7 % sur une base annuelle en décembre, l'inflation sous-jacente stagnant autour de 2,6 % – clairement supérieur à l'objectif du système américain de banques centrales (« la Fed »). Le marché du travail s'est quelque peu calmé dans le courant de l'année, mais est resté assez tendu pour soutenir de futures augmentations des salaires. En même temps, la première année de la nouvelle présidence de Trump a connu d'importants changements de politique : son calendrier tarifaire a augmenté les coûts des marchandises importées et a alimenté l'incertitude quant à l'évolution de l'inflation. La Fed avait déjà procédé à trois réductions des taux d'intérêt en 2024, mais a gardé pendant longtemps son taux directeur stable en 2025, l'inflation restant obstinément supérieure à l'objectif. La Fed n'a réduit le taux qu'à partir de septembre, à trois reprises au total.

Dans la zone euro, l'économie s'est légèrement améliorée, avec une croissance autour du niveau tendanciel. La région a profité d'une consommation stable et d'une inflation en baisse, l'inflation totale en juin ayant exactement atteint l'objectif de 2 % de la Banque centrale européenne (BCE). La pression sous-jacente sur les prix est cependant restée relativement élevée dans le secteur des services, et l'industrie manufacturière a été affectée par la faible demande et les tensions commerciales mondiales. La BCE a poursuivi ses réductions des taux d'intérêt en 2025 et a fait baisser le taux d'intérêt des dépôts de 200 points de base au total depuis la mi-2024, pour atteindre 2 % à la mi-année. Au cours du second semestre de l'année, le taux directeur était stable, mais la BCE est restée prudente : l'inflation s'est certes stabilisée autour de l'objectif, mais les incertitudes concernant la fixation du niveau des salaires, les prix de l'énergie et le commerce international ont entraîné une attitude attentiste.

Dans les économies émergentes, la croissance est restée vulnérable en raison de la demande mondiale plus basse, des coûts de financement plus élevés et de la volatilité sur les marchés des matières premières. Les restrictions commerciales mondiales ont principalement exercé une pression sur les économies dépendantes du commerce. En même temps, une reprise de la demande intérieure et la chute du dollar américain au cours du second semestre de l'année ont apporté un certain soutien. Pour la Chine, la croissance est restée modérée, avec un secteur immobilier toujours faible et une faible inflation qui a augmenté le risque de pression déflationniste à long terme.

### **Évolution des marchés obligataires**

Au cours du second semestre de 2025, les marchés obligataires européens ont été caractérisés par une volatilité un peu plus élevée, avec en fin de compte une hausse des taux d'intérêt. Ainsi, le taux allemand à deux ans a augmenté de 26 points de base pour atteindre 2,12 %. Le taux allemand à dix ans a augmenté de 25 points de base pour atteindre 2,86 %.

La BCE a laissé son principal taux d'intérêt inchangé à 2 %. Il a ainsi été mis fin à un cycle considérable de baisses des taux (à huit reprises). La Fed en revanche a baissé son taux directeur à trois reprises, de 4,5 % à 3,75 %.

Le rendement total des obligations d'État en euros au cours du second semestre s'élevait autour de 0 %. Les obligations d'entreprises en euros de qualité « investment grade » ont réalisé 1,2 %. Les obligations high yield en euros ont atteint le plus haut rendement avec un bénéfice de 2,3 %.

## **Évolution des marchés des actions**

Au cours du second semestre de 2025, les marchés des actions ont généralement enregistré de bons résultats. Localement, les bourses européenne, américaine et japonaise ont affiché des résultats similaires, tous autour de 10 % à 11 %. Les marchés émergents sortaient du lot avec un rendement total de près de 16 %. Les 7 Magnifiques ont à nouveau affiché des résultats particulièrement bons. Un panier avec la même pondération des actions Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet (Google), Meta (Facebook), Nvidia et Tesla a rapporté un rendement total d'un peu plus de 23 %.

Au niveau global, il n'y avait pas de grande différence entre les actions de croissance et de valeur. Il n'y avait pas non plus de divergence significative entre les fortes et les faibles capitalisations. Au niveau sectoriel, il y avait comme d'habitude des résultats variés. Le secteur des biens de consommation était le seul à devoir légèrement céder du terrain (-0,5 %). Le secteur le plus performant était celui des matériaux de base (+19 %).

## **Évolution des marchés des changes**

Au cours du second semestre de 2025, sur les marchés des changes, il était surtout question d'une phase de consolidation, après l'affaiblissement dramatique du dollar américain (USD) au premier semestre de l'année. L'indice DXY (qui mesure l'USD par rapport à un panier d'autres devises) s'est légèrement rétabli (environ 1,5 %) au deuxième semestre, après une forte baisse de presque 11 % au premier semestre. Sur toute l'année 2025, il était question d'une baisse d'un peu plus de 9 % pour l'USD – la plus forte diminution annuelle depuis 2003. La Fed a procédé à plusieurs réductions des taux d'intérêt au beau milieu d'une inflation en baisse et de signaux de croissance mitigés, tandis que les inquiétudes quant aux déficits budgétaires et à la politique commerciale sont restées bien présentes.

Le cours EUR/USD a fluctué dans une fourchette latérale d'environ 1,14 et 1,18 au cours du second semestre. Pour des mouvements plus prononcés entre paires de devises, il fallait se tourner vers l'Empire du soleil levant. Le yen japonais s'est affaibli de plus de 8 % par rapport à l'euro. La Banque du Japon (BdJ) a procédé à une augmentation des taux de 0,5 % à 0,75 % en décembre. Il s'agit du niveau le plus élevé en 30 ans, mais il est insuffisant pour soutenir le yen. Par ailleurs, les développements politiques ont joué un rôle. Sous le gouvernement de la première ministre Sanae Takaichi (depuis octobre 2025), l'expansion fiscale et les mesures de relance s'intensifient. Il en découle des perspectives encore plus difficiles en ce qui concerne le déficit budgétaire et les dettes publiques.

## **Perspectives**

L'économie américaine s'est montrée résiliente en 2025. Nous prévoyons une poursuite de la croissance en 2026. Les conséquences des taxes à l'importation plus élevées seront encore visibles au premier trimestre, mais elles seront compensées par des réductions d'impôts pour les ménages. Les investissements importants et les conditions financières favorables, dues en partie à des baisses des taux par la Fed, soutiennent la croissance. Cela a un effet stabilisateur sur le marché du travail, mais limite aussi la pression vers le bas sur l'inflation. Nous prévoyons que la Fed aura ainsi une faible marge de manœuvre pour réduire les taux.

Dans la zone euro, nous prévoyons que l'économie maintienne le niveau de croissance tendanciel. Les réductions des taux d'intérêt de la BCE soutiennent les crédits. Il est question d'une augmentation des revenus réels des ménages et de coussins d'épargne élevés. La stimulation fiscale de grande envergure en Allemagne contribue principalement à la croissance locale, mais a également des répercussions sur toute la zone euro. Avec une inflation autour de l'objectif de 2 % et un taux d'intérêt neutre, nous ne prévoyons pas de modifications des taux par la BCE.

Nous pensons que les autorités chinoises auront du mal à atteindre leur objectif de croissance de 5 %. Les problèmes structurels sont importants. La stimulation se fera par étapes, en fonction de ce que le gouvernement jugera nécessaire. Toutefois, avec une dette publique en forte hausse et un déficit budgétaire élevé, les possibilités de relance sont limitées. La croissance économique chinoise dépend fortement des exportations. Bien que les exportations aux États-Unis aient baissé, les exportations en Europe et dans les marchés émergents ont augmenté. Il y a un risque que ces pays veuillent limiter l'afflux de produits chinois.

### **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**

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>1 EUR</b>	1,60990 CAD	1,48925 CAD
	0,93050 CHF	0,93845 CHF
	7,46900 DKK	7,45725 DKK
	0,87315 GBP	0,82680 GBP
	9,14130 HKD <sup>2</sup>	
	184,08915 JPY	162,73923 JPY
	11,84650 NOK	11,76050 NOK
	10,82700 SEK	11,44150 SEK
	1,17445 USD	1,03550 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.

---

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

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
Opportunities Bond Fund	3
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.

	Opportunities Bond Fund	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 rendement	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ÉLEVÉ	ÉLEVÉ
Risque de concentration	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
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.
  - 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 %.
  - 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.
  - La mesure n'a pas été appliquée pendant le premier semestre de l'exercice.

## 1.3 Bilan globalisé<sup>1</sup>

	31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
<b>Partie 1. – Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>3.682.201.042,90</b>	<b>3.513.906.183,26</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>3.617.839.542,93</b>	<b>3.448.239.047,61</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	514.000.348,54	396.865.050,17
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	108.564.860,29	66.118.671,93
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2.441.470.233,96	2.356.846.307,17
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	105.699.370,41	
E. OPC à nombre variable de parts	448.138.634,73	629.982.384,37
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 (+/-)	-33.905,00	-1.573.366,03
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>5.118.260,68</b>	<b>-2.617.599,07</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	6.863.274,28	9.088.198,81
b. Avoirs fiscaux	1.796.514,02	1.018.168,00
c. Collateral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-3.541.457,20	-12.723.965,88
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)	-70,42	
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>58.207.292,72</b>	<b>69.174.827,69</b>
A. Avoirs bancaires à vue	57.537.018,60	66.091.089,66
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres	670.274,12	3.083.738,03
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>1.035.946,57</b>	<b>-890.092,97</b>
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	8.080.524,60	5.775.875,86
C. Charges à imputer (-)	-7.044.578,03	-6.665.968,83
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3.682.201.042,90</b>	<b>3.513.906.183,26</b>
A. Capital	3.499.613.511,26	3.387.501.962,50
B. Participations au résultat	3.449.234,14	-4.571.586,46
C. Résultat reporté		
D. Résultat de l'exercice	179.138.297,50	130.975.807,22

## 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>133.513.445,00</b>	<b>292.053.231,03</b>
	A. Contrats à terme achetés	59.330.360,00	21.534.870,00
	B. Contrats à terme vendus	74.183.085,00	270.518.361,03
<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 comparatifs correspondent à la structure en place au 31 décembre 2024. Ils comprennent le compartiment Very Defensive Portfolio qui a été liquidé le 18 juin 2025.

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

	<b>01/07/25 - 31/12/25</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24</b>
	en EUR	en EUR
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>179.802.674,30</b>	<b>128.641.348,10</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.693.680,33	9.016.173,55
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	652.838,24	322.277,87
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	169.462.400,97	43.175.624,86
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	5.932.821,10	
E. OPC à nombre variable de parts	12.534.701,14	26.779.008,26
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option	-1.963.021,44	
ii. Contrats à terme	-3.620.009,76	23.693,99
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	-4.890.736,28	49.324.569,57
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>20.258.255,62</b>	<b>20.697.272,92</b>
A. Dividendes	13.289.824,49	14.740.263,03
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	7.696.571,07	5.545.079,55
b. Dépôts et liquidités	597.669,23	1.477.424,10
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-12.176,98	-11.093,52
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	0,00	
b. D'origine étrangère	-1.316.777,28	-1.264.130,70
F. Autres produits provenant des placements	3.145,09	209.730,46
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>18.472,08</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		18.472,08
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-20.029.859,88</b>	<b>-18.381.285,88</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.231.464,63	-636.504,41
B. Charges financières (-)	-94.308,78	-41.923,44
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-191.596,12	-169.606,78
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A », « AI », « A DBI-RDT » et « AI DBI-RDT »	-1.843.164,47	-2.769.643,31
Classe « R », « RI », « R DBI-RDT » et « RI DBI-RDT »	-9.100.358,50	-6.731.023,72
Classe « C », « CI », « C DBI-RDT » et « CI DBI-RDT »	-2.128.616,80	-3.709.173,31
Classe « F », « FI », « F DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »	-918.062,39	-35.803,21
Classe « G DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »	-944.452,06	-812.053,11
Classe « NL »	-409,72	
b. Gestion administrative et comptable	-1.769.533,93	-1.616.545,14
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-15.077,61	-13.297,65
H. Services et biens divers (-)	-18.679,14	-23.887,95
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>3</sup>		
Classe « A », « R », « C », « F », « A DBI-RDT », « R DBI-RDT », « C DBI-RDT », « F DBI-RDT » et « G DBI-RDT »	-1.625.656,22	-1.724.728,64
Classe « AI », « RI », « CI », « FI », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « CI DBI-RDT », « FI DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »	-23.958,01	-29.942,80
K. Autres frais (-)	-124.521,50	-67.152,41

<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>228.395,74</b>	<b>2.334.459,12</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>228.395,74</b>	<b>2.334.459,12</b>
<b>V Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>180.031.070,04</b>	<b>130.975.807,22</b>
<b>VI Impôts sur le résultat<sup>3</sup></b>	<b>892.772,54</b>	<b>0,00</b>
<b>VII Résultat de l'exercice</b>	<b>179.138.297,50</b>	<b>130.975.807,22</b>
<b>Partie 4. – Affectations et prélèvements</b>		
<b>I. Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>179.138.297,50</b>	<b>130.975.807,22</b>
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	179.138.297,50	130.975.807,22
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs correspondent à la structure en place au 31 décembre 2024. Ils comprennent le compartiment Very Defensive Portfolio qui a été liquidé le 18 juin 2025.

<sup>3</sup> 434.656,27 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

## **2 Opportunites Bond Fund**

### **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**

À compter du 24 septembre 2025, la dénomination du compartiment « Euro Obligatiefonds » a été remplacée par « Opportunites Bond Fund » et la politique d'investissement a été modifiée. Depuis lors, le compartiment OPPORTUNITIES BOND FUND a pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés obligataires au moyen d'une gestion active du portefeuille sans référence à un benchmark. La modification susmentionnée de la politique d'investissement n'a cependant pas encore été mise en œuvre dans la pratique. Nous prévoyons que cela aura lieu au début 2026.

Le compartiment investira directement ou indirectement dans des emprunts émis par des entreprises. Tous les autres types d'obligations font également partie des instruments potentiels : obligations d'État, titres adossés à des actifs, obligations catastrophe... Des obligations à court, moyen et long terme, à durée indéterminée, à taux fixe ou variable, subordonnées ou non subordonnées, sont toutes possibles. On peut également investir dans des futures sur obligations.

- Le compartiment investit au maximum 80 % de ses actifs en obligations avec une notation de crédit inférieure à BBB- (S&P) ou inférieure à Baa3 (Moody's), ou en obligations qui n'ont pas de notation. Lorsqu'une obligation n'est pas notée, la notation au niveau de l'émetteur est utilisée. En outre, le compartiment investit au maximum 20 % en liquidités.
- Le compartiment investit au maximum 25 % dans un contingent d'obligations convertibles (CoCos), au maximum 10 % dans des obligations catastrophe (cat bonds) et au maximum 10 % dans des « ABS » (asset-backed securities ou titres adossés à des actifs) et/ou des « MBS » (mortgage-backed securities ou titres adossés à des prêts hypothécaires).

Le compartiment peut recourir à l'utilisation de dérivés de futures sur obligations cotés en bourse tant à titre de couverture des risques qu'en vue de la réalisation des objectifs de placement du compartiment. Cela n'a pas d'effet significatif sur le profil de risque du compartiment.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et des limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints.

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**

Au cours du second semestre de 2025, le gestionnaire était principalement actif bottom-up, notamment dans le choix des instruments d'investissement. Ainsi, dans la structure du capital du réassureur allemand MunichRe, on est passé d'une obligation avec première date d'appel en 2029 vers une obligation avec une date en 2035. Le gestionnaire a également souscrit à une nouvelle émission du groupe belge de matériaux Sibelco. Par ailleurs, le gestionnaire s'est séparé de quelques positions dans des obligations d'ABB, EDP et SAP, entre autres. La composition top-down (% d'obligations d'État ; % d'obligations d'entreprises...) est restée stable.

Le gestionnaire a vu une volatilité accrue dans les taux d'intérêt qui évoluaient dans une fourchette latérale. Afin de réduire l'exposition à cette volatilité, le gestionnaire a décidé de diminuer quelque peu la sensibilité aux taux. À la fin juin 2025, la durée moyenne s'élevait à environ 5,5 ans, tandis qu'elle s'élevait à 4 ans à la fin de l'année.

Le 24 septembre 2025, le prospectus a été adapté, donnant lieu à une modification de la politique d'investissement. Dans la pratique, cette politique n'a cependant pas encore été mise en œuvre. Nous prévoyons que cela aura lieu au début 2026.

### **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 oscille depuis la fin 2022 entre environ 2 % et 3 %.

Les écarts de crédit affichent quant à eux une direction claire, à savoir à la baisse. L'écart sur l'euro investment grade s'élève désormais à seulement 79 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 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.

## 2.2 Bilan

	31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
<b>Partie 1. – Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>116.801.934,62</b>	<b>107.810.890,95</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>115.518.280,23</b>	<b>104.120.713,40</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	97.295.665,45	91.010.418,10
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	3.268.529,63	8.383.496,44
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	14.896.785,15	4.980.028,86
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)	57.300,00	-253.230,00
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>18.280,54</b>	<b>19.714,79</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir		11.757,29
b. Avoirs fiscaux	18.280,54	18.124,92
c. Collateral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-10.167,42
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>414.201,89</b>	<b>2.964.116,10</b>
A. Avoirs bancaires à vue	245.216,68	2.544.767,60
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres	168.985,21	419.348,50
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>851.171,96</b>	<b>706.346,66</b>
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.043.452,73	851.606,52
C. Charges à imputer (-)	-192.280,77	-145.259,86
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>116.801.934,62</b>	<b>107.810.890,95</b>
A. Capital	115.819.784,74	104.619.039,10
B. Participations au résultat	60.412,39	297.639,64
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	921.737,49	2.894.212,21
<b>Partie 2. – Postes hors bilan</b>		
<b>I 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>35.271.510,00</b>	<b>38.774.225,00</b>
	A. Contrats à terme achetés	5.142.800,00	13.053.630,00
	B. Contrats à terme vendus	30.128.710,00	25.720.595,00
<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

		<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>			
<b>I</b>	<b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>211.318,70</b>	<b>2.282.788,64</b>
A.	Obligations et autres titres de créance		
a.	Obligations	281.446,23	2.165.856,94
b.	Autres titres de créance		
b.1.	Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2.	Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B.	Instruments du marché monétaire	29.866,49	104.783,19
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	214.705,98	162.533,51
F.	Instruments financiers dérivés		
j.	Sur taux d'intérêt		
i.	Contrats d'option		
ii.	Contrats à terme	-314.700,00	-150.385,00
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		
<b>II</b>	<b>Produits et charges des placements</b>	<b>1.135.333,72</b>	<b>835.599,09</b>
A.	Dividendes		
B.	Intérêts (+/-)		
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.110.402,19	775.708,24
b.	Dépôts et liquidités	25.272,52	47.141,27
c.	Collateral (+/-)		
C.	Intérêts d'emprunts (-)		-15,50
D.	Contrats de swap		
E.	Précomptes mobiliers (-)		
a.	D'origine belge		
b.	D'origine étrangère	-370,97	181,36
F.	Autres produits provenant des placements	29,98	12.583,72
<b>III</b>	<b>Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>7.765,01</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		7.765,01
B.	Autres		
<b>IV</b>	<b>Coûts d'exploitation</b>	<b>-401.981,40</b>	<b>-231.940,53</b>
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.117,21	-1.923,82
B.	Charges financières (-)	-2.971,55	5.755,68
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	-10.049,84	-9.267,06
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.	Gestion financière		
Classe « A » et « AI »		-299.477,44	-150.060,11
b.	Gestion administrative et comptable	-42.403,71	-20.697,90
c.	Rémunération commerciale		
E.	Frais administratifs (-)		
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-493,61	-412,66
H.	Services et biens divers (-)	-2.636,48	-2.914,73
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J.	Taxes <sup>4</sup>		
Classe « A »		-36.328,22	-47.824,24
Classe « AI »		-2.153,33	-2.661,39
K.	Autres frais (-)	-3.350,01	-1.934,30
<b>Produits et charges de l'exercice</b>		<b>733.352,32</b>	<b>611.423,57</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>		<b>733.352,32</b>	<b>611.423,57</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>944.671,02</b>	<b>2.894.212,21</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat<sup>4</sup></b>	<b>22.933,53</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>921.737,49</b>	<b>2.894.212,21</b>

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

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>921.737,49</b>	<b>2.894.212,21</b>
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	921.737,49	2.894.212,21
	c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

---

<sup>4</sup> 12.249,09 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 2.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% détenu par le fonds	Taux de notation	% du portefeuille	% actif net
<b><u>I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</u></b>								
<b><u>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	85,74	1.286.107,80		AAA#	1,11 %	1,10 %
DEUTSCHLAND REP 0,25% 19-15/02/2029	2.926.065	EUR	94,14	2.754.462,16		Aaa*	2,38 %	2,36 %
DEUTSCHLAND REP 2,3% 23-15/02/2033	3.223.939	EUR	97,75	3.151.268,46		AAA#	2,73 %	2,70 %
DEUTSCHLAND REP 4% 05-04/01/2037	204.000	EUR	109,71	223.809,56		Aaa*	0,19 %	0,19 %
			<b>Total</b>	<b>7.415.647,98</b>			<b>6,41 %</b>	<b>6,35 %</b>
<b>Finlande</b>								
FINNISH GOVT 1,125% 18-15/04/2034	5.000.000	EUR	86,17	4.308.527,00		Aa1*	3,73 %	3,69 %
FINNISH GOVT 2,75% 12-04/07/2028	1.222.000	EUR	101,34	1.238.367,77		Aa1*	1,07 %	1,06 %
			<b>Total</b>	<b>5.546.894,77</b>			<b>4,80 %</b>	<b>4,75 %</b>
<b>France</b>								
FRANCE O.A.T. 4% 06-25/10/2038	1.323.000	EUR	101,88	1.347.909,77		Aa3*	1,17 %	1,15 %
			<b>Total</b>	<b>1.347.909,77</b>			<b>1,17 %</b>	<b>1,15 %</b>
<b>Irlande</b>								
IRISH GOVT 0% 21-18/10/2031	2.000.000	EUR	85,94	1.718.850,90		AA	1,49 %	1,47 %
			<b>Total</b>	<b>1.718.850,90</b>			<b>1,49 %</b>	<b>1,47 %</b>
<b>Italie</b>								
ITALY BTPS 0,95% 20-15/09/2027	1.000.000	EUR	98,05	980.451,05		NR#	0,85 %	0,84 %
ITALY BTPS 2,25% 16-01/09/2036	2.555.000	EUR	88,58	2.263.185,66		Baa2*	1,96 %	1,94 %
ITALY BTPS 2,45% 17-01/09/2033	1.500.000	EUR	95,00	1.425.020,63		Baa2*	1,23 %	1,22 %
			<b>Total</b>	<b>4.668.657,34</b>			<b>4,04 %</b>	<b>4,00 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
NETHERLANDS GOVT 0% 21-15/07/2031	1.750.000	EUR	86,69	1.517.121,29		NR#	1,31 %	1,30 %
NETHERLANDS GOVT 2,5% 12-15/01/2033	1.000.000	EUR	98,53	985.293,90		Aaa*	0,85 %	0,84 %
			<b>Total</b>	<b>2.502.415,19</b>			<b>2,16 %</b>	<b>2,14 %</b>
<b>Autriche</b>								
REP OF AUSTRIA 0% 21-20/02/2031	1.505.000	EUR	87,44	1.315.987,95		AA+	1,14 %	1,13 %
REP OF AUSTRIA 0,9% 22-20/02/2032	1.200.000	EUR	89,54	1.074.525,90		AA+	0,93 %	0,92 %
REP OF AUSTRIA 3,15% 12-20/06/2044	1.000.000	EUR	93,65	936.457,60		AA+	0,81 %	0,80 %
			<b>Total</b>	<b>3.326.971,45</b>			<b>2,88 %</b>	<b>2,85 %</b>
<b>Portugal</b>								
PORTUGUESE OTS 0,3% 21-17/10/2031	2.000.000	EUR	87,53	1.750.654,20		NR#	1,52 %	1,50 %
			<b>Total</b>	<b>1.750.654,20</b>			<b>1,52 %</b>	<b>1,50 %</b>
<b>Espagne</b>								
SPANISH GOVT 5,15% 13-31/10/2028	2.043.000	EUR	107,68	2.199.885,95		A3*	1,91 %	1,89 %
			<b>Total</b>	<b>2.199.885,95</b>			<b>1,91 %</b>	<b>1,89 %</b>
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>								
<b>Australie</b>								
AUST & NZ BANK 21-05/05/2031 FRN	1.100.000	EUR	99,32	1.092.501,81		A-	0,95 %	0,94 %
			<b>Total</b>	<b>1.092.501,81</b>			<b>0,95 %</b>	<b>0,94 %</b>
<b>Belgique</b>								
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	1.400.000	EUR	96,73	1.354.236,74		BBB+	1,17 %	1,16 %
SILFIN NV 4,25% 25-25/05/2032	1.500.000	EUR	100,38	1.505.764,50		BBB-	1,30 %	1,29 %
VGP NV 4,25% 25-29/01/2031	1.300.000	EUR	101,40	1.318.142,74		BBB-#	1,14 %	1,13 %
			<b>Total</b>	<b>4.178.143,98</b>			<b>3,61 %</b>	<b>3,58 %</b>
<b>Danemark</b>								
COLOPLAST FINANC 2,25% 22-19/05/2027	900.000	EUR	99,61	896.510,48		BBB+	0,78 %	0,77 %
JYSKE BANK A/S 3,5% 25-19/11/2031	1.300.000	EUR	100,30	1.303.841,70		BBB+	1,13 %	1,12 %
NOVO NORDISK FIN 0,125% 21-04/06/2028	1.200.000	EUR	94,44	1.133.311,74		AA	0,98 %	0,97 %
			<b>Total</b>	<b>3.333.663,92</b>			<b>2,89 %</b>	<b>2,86 %</b>
<b>Allemagne</b>								
ADIDAS AG 0,625% 20-10/09/2035	1.500.000	EUR	76,44	1.146.564,30		A	0,99 %	0,98 %
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	1.400.000	EUR	90,79	1.271.093,22		A	1,10 %	1,09 %
COMMERZBANK AG 0,25% 22-12/01/2032	900.000	EUR	85,78	772.058,79		Aaa*	0,67 %	0,66 %
HENKEL AG & CO 0,5% 21-17/11/2032	1.100.000	EUR	83,89	922.762,39		A	0,80 %	0,79 %
MUNICH RE 25-26/05/2046 FRN	1.500.000	EUR	100,16	1.502.343,00		A+	1,30 %	1,29 %
VONOVIA SE 1,125% 19-14/09/2034	1.700.000	EUR	79,60	1.353.165,49		BBB+	1,17 %	1,16 %
			<b>Total</b>	<b>6.967.987,19</b>			<b>6,03 %</b>	<b>5,97 %</b>
<b>Finlande</b>								
NORDEA KIINNIT 1% 22-30/03/2029	1.000.000	EUR	95,46	954.573,95		Aaa*	0,83 %	0,82 %
			<b>Total</b>	<b>954.573,95</b>			<b>0,83 %</b>	<b>0,82 %</b>
<b>France</b>								
ARKEMA 25- FRN	1.200.000	EUR	99,75	1.196.968,20		BBB-	1,04 %	1,02 %
AXA SA 18-28/05/2049 FRN	350.000	EUR	99,87	349.556,48		A-	0,30 %	0,30 %

BNP PARIBAS 1,5% 17-23/05/2028	500.000	EUR	97,34	486.676,40	A-	0,42 %	0,42 %
BOUYGUES 1,125% 20-24/07/2028	1.200.000	EUR	96,72	1.160.679,00	A-	1,00 %	0,99 %
CAISSE FR DE FIN 3,25% 25-17/04/2035	1.200.000	EUR	97,99	1.175.934,42	Aaa*	1,02 %	1,01 %
CIE FIN FONCIER 3% 25-05/03/2035	1.200.000	EUR	96,41	1.156.880,52	AAA	1,00 %	0,99 %
CRED AGRICOLE SA 25-20/05/2173 FRN	1.300.000	EUR	102,73	1.335.483,50	BBB-	1,16 %	1,14 %
DANONE 21-31/12/2061 FRN	1.000.000	EUR	98,10	981.011,30	BBB-	0,85 %	0,84 %
DASSAULT SYSTEME 0,375% 19-16/09/2029	1.300.000	EUR	91,42	1.188.476,25	A	1,03 %	1,02 %
GECINA 1,625% 18-14/03/2030	1.000.000	EUR	94,63	946.306,65	A-	0,82 %	0,81 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	1.300.000	EUR	100,29	1.303.779,75	BBB+	1,13 %	1,12 %
KLEPIERRE SA 3,875% 24-23/09/2033	1.300.000	EUR	101,59	1.320.702,57	A-	1,14 %	1,13 %
ORPAR 2% 24-07/02/2031 CV	400.000	EUR	94,96	379.845,46	NR#	0,33 %	0,33 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.000.000	EUR	103,50	1.035.030,90	BBB	0,90 %	0,89 %
WENDEL SE 1% 21-01/06/2031	1.500.000	EUR	88,97	1.334.510,58	BBB	1,16 %	1,14 %
			<b>Total</b>	<b>15.351.841,98</b>		<b>13,30 %</b>	<b>13,15 %</b>
<b>Hong Kong</b>							
AIA GROUP 21-09/09/2033 FRN	1.000.000	EUR	94,87	948.739,80	A+	0,82 %	0,81 %
			<b>Total</b>	<b>948.739,80</b>		<b>0,82 %</b>	<b>0,81 %</b>
<b>Irlande</b>							
ATLAS COPCO FIN 3,5% 25-01/04/2035	1.250.000	EUR	99,63	1.245.317,13	A1*	1,08 %	1,07 %
			<b>Total</b>	<b>1.245.317,13</b>		<b>1,08 %</b>	<b>1,07 %</b>
<b>Italie</b>							
ASSICURAZIONI GENERALI 2,124%19-01/10/30	1.000.000	EUR	95,81	958.096,80	Baa1*	0,83 %	0,82 %
			<b>Total</b>	<b>958.096,80</b>		<b>0,83 %</b>	<b>0,82 %</b>
<b>Luxembourg</b>							
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.400.000	EUR	98,99	1.385.905,91	BBB+	1,20 %	1,19 %
			<b>Total</b>	<b>1.385.905,91</b>		<b>1,20 %</b>	<b>1,19 %</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	1.150.000	EUR	97,81	1.124.785,91	BB+	0,97 %	0,96 %
AKELIUS RESIDENT 1,125% 20-11/01/2029	1.400.000	EUR	94,09	1.317.227,59	BBB-	1,14 %	1,13 %
AKZO NOBEL NV 1,625% 20-14/04/2030	1.000.000	EUR	94,15	941.532,50	BBB	0,82 %	0,81 %
ASML HOLDING NV 1,625% 16-28/05/2027	1.000.000	EUR	98,95	989.510,25	A1*	0,86 %	0,85 %
BMW INTL INV BV 3,375% 24-27/08/2034	1.300.000	EUR	97,92	1.272.975,15	A	1,10 %	1,09 %
COOPERATIEVE RAB 21-31/12/2061 FRN	1.400.000	EUR	97,13	1.359.877,75	Baa3*	1,18 %	1,16 %
IBERDROLA INTL 20-31/12/2060 FRN	1.000.000	EUR	99,89	998.871,25	BBB-	0,86 %	0,86 %
ING GROEP NV 21-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	96,70	966.974,15	BBB+	0,84 %	0,83 %
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	1.400.000	EUR	101,96	1.427.388,90	BBB-	1,24 %	1,22 %
PROSUS NV 2,031% 20-03/08/2032	1.400.000	EUR	89,81	1.257.294,85	BBB	1,09 %	1,08 %
SIEMENS FINAN 1,375% 18-06/09/2030	750.000	EUR	95,16	713.671,39	AA-	0,62 %	0,61 %
TOYOTA MOTOR FIN 3,125% 24-11/07/2029	1.000.000	EUR	100,70	1.006.995,00	A+	0,87 %	0,86 %
UNILEVER FINANCE 1,375% 18-04/09/2030	1.000.000	EUR	93,63	936.305,00	A+	0,81 %	0,80 %
WOLTERS KLUWER N 0,75% 20-03/07/2030	1.000.000	EUR	90,63	906.337,30	A3*	0,78 %	0,78 %
			<b>Total</b>	<b>15.219.746,99</b>		<b>13,18 %</b>	<b>13,04 %</b>
<b>Norvège</b>							
STATOIL ASA 1,25% 15-17/02/2027	515.000	EUR	98,71	508.340,61	AA-	0,44 %	0,44 %
			<b>Total</b>	<b>508.340,61</b>		<b>0,44 %</b>	<b>0,44 %</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO BILBAO VIZ 3,5% 17-10/02/2027	1.200.000	EUR	100,92	1.211.026,20	BBB+	1,05 %	1,04 %
CAIXABANK 1,625% 17-14/07/2032	800.000	EUR	91,68	733.474,24	AAA	0,63 %	0,63 %
CELLNEX FINANCE 3,5% 25-22/05/2032	1.200.000	EUR	99,32	1.191.875,10	BBB-	1,03 %	1,02 %
			<b>Total</b>	<b>3.136.375,54</b>		<b>2,71 %</b>	<b>2,69 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
HSBC HOLDINGS 22-16/11/2032 FRN	1.000.000	EUR	106,06	1.060.609,30	BBB+	0,92 %	0,91 %
NATL GRID PLC 4,275% 23-16/01/2035	1.050.000	EUR	103,61	1.087.885,00	BBB	0,94 %	0,93 %
			<b>Total</b>	<b>2.148.494,30</b>		<b>1,86 %</b>	<b>1,84 %</b>
<b>États-Unis</b>							
ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037	1.200.000	EUR	96,99	1.163.848,56	AA+	1,01 %	1,00 %
COCA-COLA CO/THE 1,25% 19-08/03/2031	750.000	EUR	91,95	689.605,24	A+	0,60 %	0,59 %
ELI LILLY & CO 0,5% 21-14/09/2033	1.535.000	EUR	82,21	1.261.975,77	A+	1,09 %	1,08 %
EQUINIX INC 0,25% 21-15/03/2027	800.000	EUR	97,71	781.692,04	BBB+	0,68 %	0,67 %
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	1.380.000	EUR	84,17	1.161.496,18	A-	1,01 %	0,99 %
MICROSOFT CORP 2,625% 13-02/05/2033	983.000	EUR	98,06	963.977,33	AAA	0,83 %	0,83 %
THERMO FISHER 2,375% 20-15/04/2032	1.000.000	EUR	95,20	952.002,55	A-	0,82 %	0,82 %
VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032	1.280.000	EUR	100,54	1.286.963,20	BBB+	1,11 %	1,10 %
			<b>Total</b>	<b>8.261.560,87</b>		<b>7,15 %</b>	<b>7,08 %</b>
<b>Suède</b>							
TELE2 AB 3,75% 23-22/11/2029	1.100.000	EUR	102,41	1.126.487,12	BBB	0,98 %	0,96 %
			<b>Total</b>	<b>1.126.487,12</b>		<b>0,98 %</b>	<b>0,96 %</b>
			<b>Total obligations et autres titres de créance</b>	<b>97.295.665,45</b>		<b>84,24 %</b>	<b>83,36 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>							
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>							
<b>Autriche</b>							
REP OF AUSTRIA 0,75% 16-20/10/2026	1.000.000	EUR	99,03	990.271,00	AA+	0,86 %	0,85 %
			<b>Total</b>	<b>990.271,00</b>		<b>0,86 %</b>	<b>0,85 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire privés</b>							
<b>Norvège</b>							
TELENOR 0,75% 19-31/05/2026	1.200.000	EUR	99,41	1.192.886,41	A-	1,03 %	1,02 %
			<b>Total</b>	<b>1.192.886,41</b>		<b>1,03 %</b>	<b>1,02 %</b>
<b>Autriche</b>							
RAIFFEISEN BK IN 0,375% 19-25/09/2026	1.100.000	EUR	98,67	1.085.372,22	A1*	0,94 %	0,93 %

			<b>Total</b>	<b>1.085.372,22</b>		<b>0,94 %</b>	<b>0,93 %</b>
			<b>Total instruments du marché monétaire</b>	<b>3.268.529,63</b>		<b>2,83 %</b>	<b>2,80 %</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>							
<b>Obligations OPC</b>							
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>							
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	1.235	EUR	1.208,58	1.492.596,30	0,13 %	1,29 %	1,28 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	28.454	EUR	104,39	2.970.341,51	0,38 %	2,57 %	2,54 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	26.052	EUR	113,92	2.967.781,32	0,25 %	2,57 %	2,54 %
HELIUM-INVEST-S EUR	2.075	EUR	1.443,31	2.994.862,03	0,97 %	2,59 %	2,56 %
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	11.743	EUR	127,35	1.495.418,30	1,04 %	1,29 %	1,28 %
			<b>Total</b>	<b>11.920.999,46</b>		<b>10,31 %</b>	<b>10,20 %</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	27.045	EUR	110,03	2.975.785,69	0,34 %	2,58 %	2,55 %
			<b>Total</b>	<b>2.975.785,69</b>		<b>2,58 %</b>	<b>2,55 %</b>
			<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>	<b>14.896.785,15</b>		<b>12,89 %</b>	<b>12,75 %</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>							
<b>Sur taux d'intérêt</b>							
<b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>							
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	46	EUR	110,12	-77.280,00		-0,07 %	-0,07 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-151	EUR	116,16	67.950,00		0,06 %	0,06 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	-70	EUR	127,57	63.000,00		0,05 %	0,05 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	-33	EUR	106,79	3.630,00		0,00 %	0,00 %
			<b>Total</b>	<b>57.300,00</b>		<b>0,04 %</b>	<b>0,04 %</b>
			<b>Total instruments financiers dérivés</b>	<b>57.300,00</b>		<b>0,04 %</b>	<b>0,04 %</b>
			<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>115.518.280,23</b>		<b>100,00 %</b>	<b>98,95 %</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
BNP Paribas		EUR		245.216,68			0,20 %
			<b>Total</b>	<b>245.216,68</b>			<b>0,20 %</b>
<b>Dépôts</b>							
Margin Account		EUR		168.985,21			0,12 %
			<b>Total</b>	<b>168.985,21</b>			<b>0,12 %</b>
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>414.201,89</b>			<b>0,32 %</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>							
				<b>18.280,54</b>			<b>0,02 %</b>
<b>IV. Autres</b>							
				<b>851.171,96</b>			<b>0,71 %</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>							
				<b>116.801.934,62</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	100,00 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	28,56 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	46,61 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	13,23 %
<i>dont dette high yield</i>	3,87 %
<i>dont autres (ABS)</i>	7,73 %
	<b>100,00 %</b>

### Répartition géographique

(en pour cent du portefeuille-titre)

Australie	0,95 %
Belgique	3,62 %
Danemark	2,89 %
Allemagne	12,50 %
Finlande	5,63 %
France	14,45 %
Hong Kong	0,82 %
Irlande	3,86 %
Italie	4,87 %
Luxembourg	12,80 %
Pays-Bas	15,33 %
Norvège	1,47 %
Autriche	4,68 %
Portugal	1,52 %
Espagne	4,62 %
Royaume-Uni	1,86 %
États-Unis	7,15 %
Suède	0,98 %
	<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'OPPORTUNITIES BOND FUND

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	14.413.106,28
Ventes	7.162.210,00
<b>Total 1</b>	<b>21.575.316,28</b>
Souscriptions	15.266.942,25
Remboursements	7.469.589,02
<b>Total 2</b>	<b>22.736.531,27</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	115.712.245,55
<b>Rotation</b>	<b>-1,00 %</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 06/03/2026	6-3-2026	EUR	5.142.800,00	5.142.800,00 <b>5.142.800,00</b>	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	8.992.900,00	8.992.900,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	17.608.110,00	17.608.110,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.527.700,00	3.527.700,00	1.000
				<b>30.128.710,00</b>	
				<b>35.271.510,00</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					
	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	35.633,4120	2.490,0000	22.643,1820	16.905,2410	253.045,8690

Année	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI		Fin de période classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	2.231,0000	7.845,0000	0,0000	82.691,0000	24.231,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	21.000,0000	212.322,6990	0,0000	43.781,0000	45.231,0000	351.642,6990
Juill. 2025 – Déc. 2025	17.178,5520	39.023,2010	0,0000	1.151,4600	62.409,5520	389.514,4400

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	10.270.240,97	844.596,85	6.527.140,71

Année	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	201.392,37	701.008,39	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	1.979.670,00	18.989.712,79	0,00	3.926.325,26
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.649.999,92	3.346.701,36	0,00	97.851,46

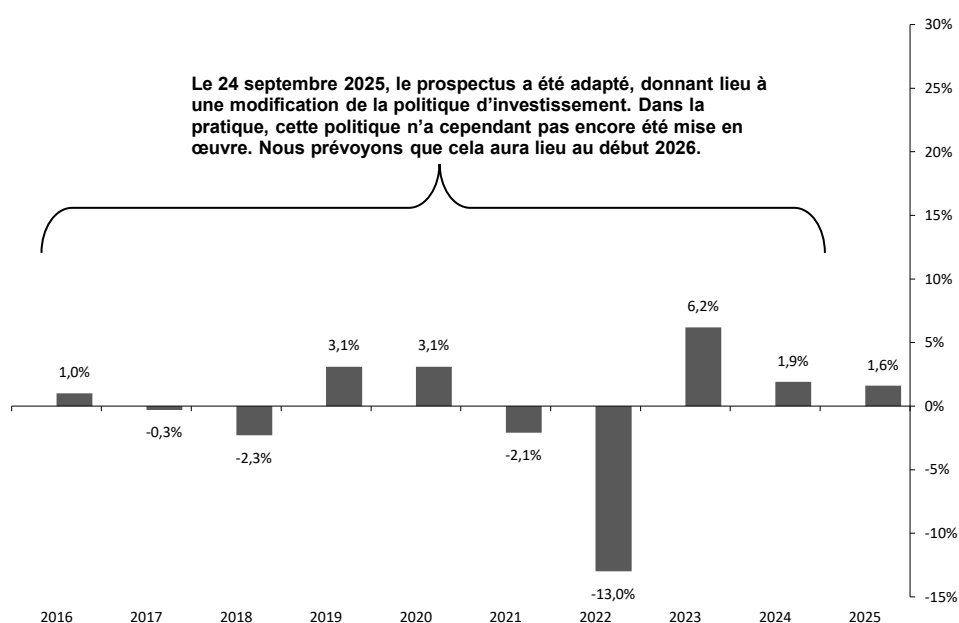
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR				
	du compartiment	d'une part A		d'une part AI	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	95.442.874,17	325,27	298,86	91,34	89,31
Juill. 2024 – Juin 2025	112.994.329,31	337,53	295,95	94,86	88,48
Juill. 2025 – Déc. 2025	116.801.934,62	340,24	284,43	95,67	84,99

## 2.4.5 Rendements

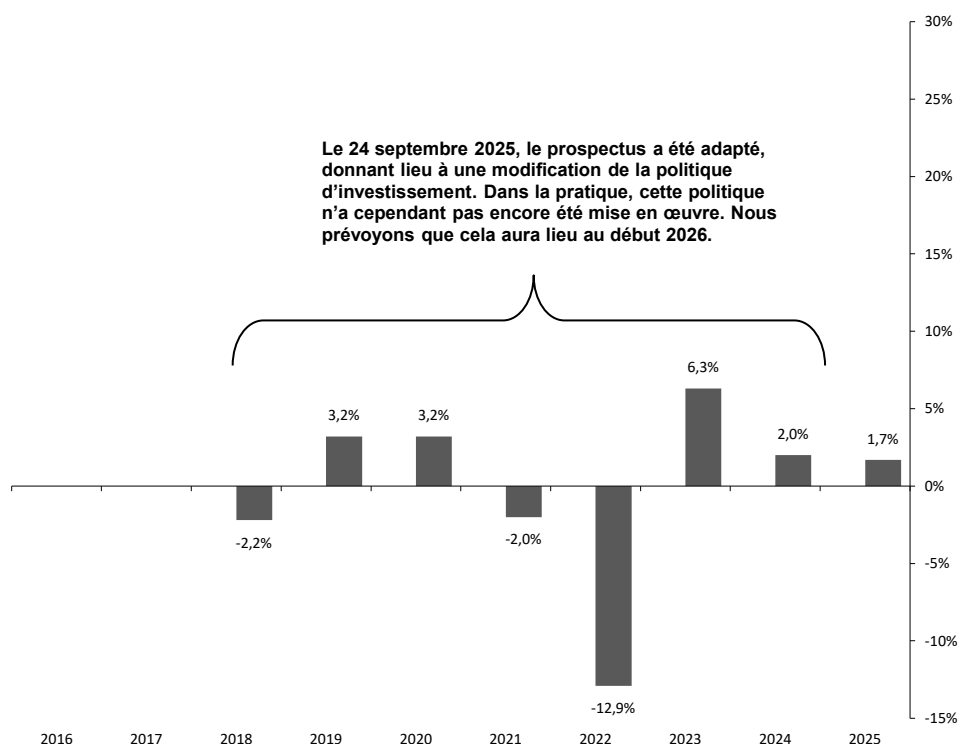
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Le 24 septembre 2025, le prospectus a été adapté, donnant lieu à une modification de la politique d'investissement. Dans la pratique, cette politique n'a cependant pas encore été mise en œuvre. Nous prévoyons que cela aura lieu au début 2026. Les performances du compartiment ne sont pas comparées à un benchmark.

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	1,59 %	3,20 %	-1,29 %	-0,19 %
Classe AI	1,71 %	3,31 %	-1,20 %	n/a

histogramme à rendement annuel classe A



### histogramme à rendement annuel classe AI



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

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

#### 2.4.6 **Frais**

Frais courants :

A 0,72 %

AI 0,64 %

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 0,70 % payée par MerLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

#### **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, ETC or et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 35 % 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). Lorsqu'une obligation n'est pas notée, la notation au niveau de l'émetteur est utilisée. Par le biais de l'investissement en ETC or, le compartiment a une exposition de maximum 10 % de ses actifs en or.

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

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

## **Politique ESG**

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

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

### **3.1.4 Benchmark**

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

La composition du benchmark est comme suit :

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

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

Le gestionnaire trouve que les évaluations de catégories d'obligations traditionnelles ne permettent pas d'absorber facilement les surprises économiques négatives. En revanche, en termes absolus, la situation actuelle se présente toujours mieux qu'il y a quelques années, lorsque les taux d'intérêt étaient extrêmement bas. En connaissance de cause, le gestionnaire a mis encore plus que d'accoutumée sur la diversification vers des investissements obligataires un peu moins traditionnels. Ainsi, Asset Backed Securities et Catastrophe Bonds faisaient déjà partie du portefeuille. Au cours du second semestre, une stratégie obligataire relative value/event driven y a encore été ajoutée. À la fin juin 2025, la durée moyenne s'élevait à environ 5,5 ans, tandis qu'elle s'élevait à 4 ans à la fin de l'année.

Il y a eu de nombreuses modifications dans la composition du volet des actions, tant du côté achat que du côté vente. Brown & Brown, un courtier d'assurances principalement axé sur les petites et moyennes entreprises, est un exemple de nouveau nom dans le portefeuille. Brown & Brown est un acteur de premier plan avec un excellent parcours, le chiffre d'affaires ayant triplé et le bénéfice par action ayant quadruplé au cours des dix dernières années. L'entreprise a réalisé cela grâce à une combinaison de croissance organique continue et de stratégie de rachats disciplinée dans un marché fragmenté. Le gestionnaire est d'avis que cette entreprise défensive offre un équilibre favorable entre qualité et valeur.

### **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.

## 3.2 Bilan

	31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
<b>Partie 1. – Schéma du bilan</b>		
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>541.953.086,13</b>	<b>570.876.791,39</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>527.904.157,23</b>	<b>559.353.579,81</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	93.851.032,34	83.088.567,48
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	33.894.699,12	20.261.606,13
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	190.052.555,67	202.030.882,89
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	20.296.851,02	
E. OPC à nombre variable de parts	189.880.904,08	254.454.343,31
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)	-71.885,00	-481.820,00
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>1.299.596,73</b>	<b>-61.113,49</b>
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.113.554,92	129.077,79
b. Avoirs fiscaux	225.125,01	142.780,30
c. Collateral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-39.083,20	-332.971,58
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)		
e. Autres (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>11.961.020,93</b>	<b>11.178.262,35</b>
A. Avoirs bancaires à vue	11.685.530,53	10.165.568,85
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres	275.490,40	1.012.693,50
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>788.311,24</b>	<b>406.062,72</b>
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.642.969,60	1.377.376,54
C. Charges à imputer (-)	-854.658,36	-971.313,82
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>541.953.086,13</b>	<b>570.876.791,39</b>
A. Capital	526.412.558,80	552.092.305,78
B. Participations au résultat	-309.752,59	94.774,77
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice	15.850.279,92	18.689.710,84

## Partie 2. – Postes hors bilan

<b>I</b>	<b>Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Collateral		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
<b>II</b>	<b>Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III</b>	<b>Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>31.806.095,00</b>	<b>93.300.195,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	15.600.550,00	
B.	Contrats à terme vendus	16.205.545,00	93.300.195,00
<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

	<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>15.990.993,74</b>	<b>18.267.040,92</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	186.958,86	1.718.421,19
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	183.477,20	46.966,94
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	13.422.416,62	2.632.366,14
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	584.324,72	
E. OPC à nombre variable de parts	3.776.678,30	10.166.911,24
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option	-698.236,11	
ii. Contrats à terme	-1.265.645,00	-136.500,43
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	-198.980,85	3.838.875,84
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>2.504.101,85</b>	<b>3.257.263,44</b>
A. Dividendes	1.091.101,99	1.710.623,99
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.412.108,56	1.189.244,45
b. Dépôts et liquidités	112.124,86	412.353,21
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-57,77
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-111.684,77	-102.397,38
F. Autres produits provenant des placements	451,21	47.496,94
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.542.216,77</b>	<b>-2.834.593,52</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-58.111,67	-73.686,74
B. Charges financières (-)	-14.887,42	-8.789,32
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-27.039,28	-29.185,97
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A »	-223.400,98	-396.017,53
Classe « R » et « RI »	-1.662.682,22	-845.112,43
Classe « C » et « CI »		-920.628,63
Classe « FI »	-106.233,63	
b. Gestion administrative et comptable	-275.957,53	-284.290,16
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.384,35	-2.385,65
H. Services et biens divers (-)	-2.636,54	-2.914,82
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>5</sup>		
Classe « A », « R » et « C »	-154.483,24	-250.008,48
Classes « RI », « CI » et « FI »	-10.366,17	-10.356,74
K. Autres frais (-)	-4.033,74	-11.217,05
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>-38.114,92</b>	<b>422.669,92</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>-38.114,92</b>	<b>422.669,92</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>15.952.878,82</b>	<b>18.689.710,84</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat<sup>5</sup></b>	<b>102.598,90</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>15.850.279,92</b>	<b>18.689.710,84</b>

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

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>15.850.279,92</b>	<b>18.689.710,84</b>
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	15.850.279,92	18.689.710,84
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

---

<sup>5</sup> 65.623,41 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 3.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

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>								
AGEAS	78.336	EUR	59,80	4.684.492,80			0,89 %	0,86 %
			<b>Total</b>	<b>4.684.492,80</b>			<b>0,89 %</b>	<b>0,86 %</b>
<b>Canada</b>								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.351	CAD	3.301,40	2.770.477,30			0,52 %	0,51 %
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	8.446	CAD	2.615,89	13.723.713,86			2,60 %	2,53 %
			<b>Total</b>	<b>16.494.191,16</b>			<b>3,12 %</b>	<b>3,04 %</b>
<b>Danemark</b>								
DSV A/S	16.534	DKK	1.615,00	3.575.098,41			0,68 %	0,66 %
			<b>Total</b>	<b>3.575.098,41</b>			<b>0,68 %</b>	<b>0,66 %</b>
<b>France</b>								
L'OREAL	5.846	EUR	366,60	2.143.143,60			0,41 %	0,40 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.341	EUR	645,00	4.089.945,00			0,77 %	0,75 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.513	EUR	234,90	2.234.603,70			0,42 %	0,41 %
TOTALENERGIES SE	57.554	EUR	55,59	3.199.426,86			0,61 %	0,59 %
VINCI SA	26.149	EUR	120,05	3.139.187,45			0,59 %	0,58 %
			<b>Total</b>	<b>14.806.306,61</b>			<b>2,80 %</b>	<b>2,73 %</b>
<b>Irlande</b>								
ICON PLC	13.340	USD	182,22	2.069.747,37			0,39 %	0,38 %
RYANAIR HOLDINGS PLC	164.380	EUR	29,55	4.857.429,00			0,92 %	0,90 %
			<b>Total</b>	<b>6.927.176,37</b>			<b>1,31 %</b>	<b>1,28 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
ASML HOLDING NV	3.437	EUR	921,40	3.166.851,80			0,60 %	0,58 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	40.364	USD	217,06	7.460.010,93			1,41 %	1,38 %
PROSUS NV	94.645	EUR	52,85	5.001.988,25			0,95 %	0,92 %
			<b>Total</b>	<b>15.628.850,98</b>			<b>2,96 %</b>	<b>2,88 %</b>
<b>Espagne</b>								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	90.716	EUR	56,34	5.110.939,44			0,97 %	0,94 %
			<b>Total</b>	<b>5.110.939,44</b>			<b>0,97 %</b>	<b>0,94 %</b>
<b>Taiwan</b>								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	17.652	USD	303,89	4.567.470,97			0,87 %	0,84 %
			<b>Total</b>	<b>4.567.470,97</b>			<b>0,87 %</b>	<b>0,84 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
ASHTREAD GROUP PLC	48.387	GBP	50,86	2.818.488,03			0,53 %	0,52 %
ASTRAZENECA PLC	24.856	GBP	137,90	3.925.605,45			0,74 %	0,72 %
UNILEVER PLC	57.204	EUR	55,70	3.186.262,80			0,60 %	0,59 %
			<b>Total</b>	<b>9.930.356,28</b>			<b>1,87 %</b>	<b>1,83 %</b>
<b>États-Unis</b>								
ALPHABET INC-CL A	34.456	USD	313,00	9.182.790,27			1,74 %	1,69 %
AMAZON.COM INC	27.194	USD	230,82	5.344.560,50			1,01 %	0,99 %
ANALOG DEVICES INC	10.220	USD	271,20	2.359.967,64			0,45 %	0,44 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.925	USD	502,65	4.247.776,62			0,80 %	0,78 %
BOOKING HOLDINGS INC	1.607	USD	5.355,33	7.327.698,34			1,39 %	1,35 %
BROWN & BROWN INC	83.148	USD	79,70	5.642.552,34			1,07 %	1,04 %
CORPAY INC	12.328	USD	300,93	3.158.810,54			0,60 %	0,58 %
DANAHER CORP	10.269	USD	228,92	2.001.600,31			0,38 %	0,37 %
KKR & CO INC	72.917	USD	127,48	7.914.733,84			1,50 %	1,46 %
LENNAR CORP-A	37.329	USD	102,80	3.267.419,81			0,62 %	0,60 %
LITTELFUSE INC	18.393	USD	252,92	3.960.966,89			0,75 %	0,73 %
MARKEL GROUP INC	3.881	USD	2.149,65	7.103.573,29			1,35 %	1,31 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	12.221	USD	660,09	6.868.712,92			1,30 %	1,27 %
MICROSOFT CORP	18.993	USD	483,62	7.821.018,06			1,48 %	1,44 %
NVR INC	315	USD	7.292,77	1.955.998,60			0,37 %	0,36 %
PTC INC	25.017	USD	174,21	3.710.853,22			0,70 %	0,68 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.558	USD	579,45	3.728.965,13			0,71 %	0,69 %
VISA INC-CLASS A SHARES	8.304	USD	350,71	2.479.710,37			0,47 %	0,46 %
ZOETIS INC	17.320	USD	125,82	1.855.508,88			0,35 %	0,34 %
			<b>Total</b>	<b>89.933.217,57</b>			<b>17,04 %</b>	<b>16,58 %</b>
<b>Suède</b>								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	7.916	USD	580,71	3.914.087,75			0,74 %	0,72 %
			<b>Total</b>	<b>3.914.087,75</b>			<b>0,74 %</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Suisse</b>								
CHUBB LTD	11.792	USD	312,12	3.133.823,53			0,59 %	0,58 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	14.604	CHF	172,05	2.700.288,23			0,51 %	0,50 %

DSM-FIRMENICH AG	25.887	EUR	68,76	1.779.990,12		0,34 %	0,33 %
NOVARTIS AG-REG	28.397	CHF	109,60	3.344.772,92		0,63 %	0,62 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9.984	CHF	328,20	3.521.492,53		0,67 %	0,65 %
			<b>Total</b>	<b>14.480.367,33</b>		<b>2,74 %</b>	<b>2,68 %</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>190.052.555,67</b>		<b>35,99 %</b>	<b>35,04 %</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>							
<b>Belgique</b>							
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	1.000.000	EUR	102,97	1.029.740,00	A3*	0,20 %	0,19 %
			<b>Total</b>	<b>1.029.740,00</b>		<b>0,20 %</b>	<b>0,19 %</b>
<b>Danemark</b>							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.037.000	EUR	105,63	2.151.581,76	A-	0,41 %	0,40 %
NYKREDIT 4,625% 23-19/01/2029	1.804.000	EUR	104,79	1.890.376,06	BBB+	0,36 %	0,35 %
			<b>Total</b>	<b>4.041.957,82</b>		<b>0,77 %</b>	<b>0,75 %</b>
<b>Allemagne</b>							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	1.100.000	EUR	93,14	1.024.495,84	A+	0,19 %	0,19 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	2.300.000	EUR	102,68	2.361.578,36	A	0,45 %	0,44 %
			<b>Total</b>	<b>3.386.074,20</b>		<b>0,64 %</b>	<b>0,63 %</b>
<b>France</b>							
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	1.569.000	EUR	102,03	1.600.870,31	A-	0,30 %	0,30 %
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	1.900.000	EUR	101,84	1.934.877,73	BBB+	0,37 %	0,36 %
BPCE 25-01/10/2033 FRN	2.000.000	EUR	99,08	1.981.652,50	BBB+	0,38 %	0,37 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	700.000	EUR	103,54	724.769,92	BBB+	0,14 %	0,13 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	800.000	EUR	96,89	775.131,76	BBB+	0,15 %	0,14 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	1.800.000	EUR	100,29	1.805.233,50	BBB+	0,34 %	0,33 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	2.300.000	EUR	90,39	2.079.029,80	A	0,39 %	0,38 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	1.795.000	EUR	105,65	1.896.479,43	BBB-	0,36 %	0,35 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	1.900.000	EUR	103,50	1.966.558,71	BBB	0,37 %	0,36 %
			<b>Total</b>	<b>14.764.603,66</b>		<b>2,80 %</b>	<b>2,72 %</b>
<b>Irlande</b>							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	1.778.000	EUR	104,29	1.854.254,60	BBB+	0,35 %	0,34 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	2.342.000	EUR	86,82	2.033.237,75	A1*	0,39 %	0,38 %
VODAFONE INT FIN 3,375% 24-01/08/2033	2.053.000	EUR	98,68	2.025.824,54	BBB	0,38 %	0,37 %
			<b>Total</b>	<b>5.913.316,89</b>		<b>1,12 %</b>	<b>1,09 %</b>
<b>Italie</b>							
AUTOSTRAD PER L 2% 21-15/01/2030	2.177.000	EUR	95,56	2.080.238,23	BBB	0,39 %	0,38 %
			<b>Total</b>	<b>2.080.238,23</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	98,93	1.961.829,35	BBB+	0,36 %	0,36 %
			<b>Total</b>	<b>1.961.829,35</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	91,83	2.348.176,46	BBB+	0,44 %	0,43 %
HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029	1.391.000	EUR	96,29	1.339.439,59	BBB+	0,25 %	0,25 %
			<b>Total</b>	<b>3.687.616,05</b>		<b>0,69 %</b>	<b>0,68 %</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032	2.000.000	EUR	102,34	2.046.867,26	BBB	0,39 %	0,38 %
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	967.000	EUR	97,69	944.699,09	A	0,18 %	0,17 %
DSV FINANCE BV 3,25% 24-06/11/2030	1.901.000	EUR	100,78	1.915.862,97	A-	0,36 %	0,35 %
ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029	1.700.000	EUR	101,79	1.730.464,17	Baa1*	0,33 %	0,32 %
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	2.336.000	EUR	89,39	2.088.067,82	BBB	0,40 %	0,39 %
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	1.800.000	EUR	103,75	1.867.531,95	A-	0,35 %	0,34 %
MAGNUM ICC FIN 3,75% 25-26/11/2034	2.036.000	EUR	99,20	2.019.761,35	BBB	0,38 %	0,37 %
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	994.000	EUR	94,35	937.814,55	A+	0,18 %	0,17 %
PFIZER NETHERLAN 3,25% 25-19/05/2032	1.980.000	EUR	100,06	1.981.212,26	A	0,38 %	0,37 %
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.250.000	EUR	102,30	1.278.750,00	BBB-	0,24 %	0,24 %
REWE INTL 3,5% 25-03/07/2032	1.900.000	EUR	99,63	1.892.877,00	BBB	0,36 %	0,35 %
TENNET HLD BV 4,75% 22-28/10/2042	443.000	EUR	107,38	475.701,68	A3*	0,09 %	0,09 %
			<b>Total</b>	<b>19.179.610,10</b>		<b>3,64 %</b>	<b>3,54 %</b>
<b>Autriche</b>							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	1.900.000	EUR	102,21	1.942.039,69	A1*	0,37 %	0,36 %
			<b>Total</b>	<b>1.942.039,69</b>		<b>0,37 %</b>	<b>0,36 %</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	1.800.000	EUR	106,63	1.919.327,40	BBB	0,36 %	0,35 %
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	1.900.000	EUR	104,62	1.987.814,49	BBB+	0,38 %	0,37 %
IBERDROLA FIN SA 3,5% 25-16/05/2035	1.900.000	EUR	99,61	1.892.585,35	BBB+	0,36 %	0,35 %
			<b>Total</b>	<b>5.799.727,24</b>		<b>1,10 %</b>	<b>1,07 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	1.939.000	EUR	99,92	1.937.392,96	A+	0,37 %	0,36 %
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	2.222.000	EUR	91,64	2.036.329,57	BBB	0,39 %	0,38 %
			<b>Total</b>	<b>3.973.722,53</b>		<b>0,76 %</b>	<b>0,74 %</b>
<b>États-Unis</b>							
AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031	1.629.000	EUR	98,58	1.605.931,98	A	0,30 %	0,30 %

ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037	2.013.000	EUR	96,99	1.952.355,96		AA+	0,37 %	0,36 %
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	1.260.000	EUR	103,68	1.306.335,56		A-	0,25 %	0,24 %
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	1.930.000	EUR	101,50	1.958.869,23		BBB+	0,37 %	0,36 %
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	2.018.000	EUR	97,72	1.971.888,90		BBB	0,37 %	0,36 %
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	1.652.000	EUR	104,98	1.734.321,31		BBB-	0,33 %	0,32 %
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	1.159.000	EUR	84,17	975.488,46		A-	0,18 %	0,18 %
ILLINOIS TOOL WK 3,125% 15-22/05/2030	2.120.000	EUR	96,47	2.045.115,03		A+	0,39 %	0,38 %
JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037	1.757.000	EUR	97,76	1.717.718,22		AAA	0,33 %	0,32 %
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	2.123.000	EUR	97,94	2.079.255,05		A-	0,39 %	0,38 %
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	1.510.000	EUR	103,27	1.559.400,18		A	0,30 %	0,29 %
NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032	1.930.000	EUR	99,28	1.916.175,02		AA+	0,36 %	0,35 %
REALTY INCOME 3,375% 25-20/06/2031	1.280.000	EUR	99,63	1.275.326,82		A-	0,24 %	0,24 %
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	2.257.000	EUR	88,24	1.991.549,26		A-	0,38 %	0,37 %
VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032	1.990.000	EUR	100,54	2.000.825,60		BBB+	0,38 %	0,37 %
			<b>Total</b>	<b>26.090.556,58</b>			<b>4,94 %</b>	<b>4,82 %</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>93.851.032,34</b>			<b>17,78 %</b>	<b>17,33 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Allemagne</b>								
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	8.500.000	EUR	99,95	8.496.072,92		Aaa	1,61 %	1,57 %
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	8.500.000	EUR	99,44	8.452.515,35		Aaa	1,60 %	1,56 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	8.500.000	EUR	99,76	8.479.641,82		Aaa	1,61 %	1,56 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	8.500.000	EUR	99,61	8.466.469,03		Aaa	1,60 %	1,56 %
			<b>Total</b>	<b>33.894.699,12</b>			<b>6,42 %</b>	<b>6,25 %</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>33.894.699,12</b>			<b>6,42 %</b>	<b>6,25 %</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	1.371.755	EUR	18,02	24.722.454,49	1,49 %		4,69 %	4,57 %
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	6.652	EUR	1.074,55	7.148.361,46	2,14 %		1,35 %	1,32 %
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	8.855	EUR	1.208,58	10.701.975,90	0,93 %		2,03 %	1,97 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	139.559	EUR	104,39	14.568.703,57	1,87 %		2,76 %	2,69 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	127.709	EUR	113,92	14.548.302,78	1,22 %		2,76 %	2,68 %
HELIUM-INVEST-S EUR	4.956	EUR	1.443,31	7.153.029,49	2,31 %		1,35 %	1,32 %
M&G EUROPEAN CREDIT INV-DIEU	417.593	EUR	109,27	45.629.760,48	1,76 %		8,65 %	8,42 %
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	84.237	EUR	127,35	10.727.551,84	7,46 %		2,03 %	1,98 %
			<b>Total</b>	<b>135.200.140,01</b>			<b>25,62 %</b>	<b>24,95 %</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b>								
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	531.914	EUR	13,40	7.127.647,60	3,04 %		1,35 %	1,32 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	194.976	EUR	110,03	21.453.384,76	2,42 %		4,06 %	3,96 %
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	199.332	EUR	114,40	22.803.469,86	0,29 %		4,33 %	4,21 %
			<b>Total</b>	<b>51.384.502,22</b>			<b>9,74 %</b>	<b>9,49 %</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	448.471	EUR	7,35	3.296.261,85	0,06 %		0,62 %	0,61 %
			<b>Total</b>	<b>3.296.261,85</b>			<b>0,62 %</b>	<b>0,61 %</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>189.880.904,08</b>			<b>35,98 %</b>	<b>35,05 %</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>								
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	75.133	EUR	145,46	10.928.620,78			2,07 %	2,02 %
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.160	USD	1.082,93	9.368.230,24			1,77 %	1,73 %
			<b>Total autres valeurs mobilières</b>	<b>20.296.851,02</b>			<b>3,84 %</b>	<b>3,75 %</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
<b>Sur taux d'intérêt</b>								
<b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>								
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	34	EUR	110,12	-43.180,00			-0,01 %	-0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-106	EUR	116,16	47.700,00			0,01 %	0,01 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	92	EUR	127,57	-76.850,00			-0,01 %	-0,01 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	-36	EUR	106,79	445,00			0,00 %	0,00 %
			<b>Total</b>	<b>-71.885,00</b>			<b>-0,01 %</b>	<b>-0,01 %</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>527.904.157,23</b>			<b>100,00 %</b>	<b>97,41 %</b>

<b>II. Dépôts et liquidités</b>			
<b>Avoirs bancaires à vue</b>			
BNP Paribas	EUR	11.637.054,64	2,15 %
BNP Paribas	NOK	22.861,24	0,00 %
BNP Paribas	USD	18.080,11	0,00 %
BNP Paribas	GBP	7.159,78	0,00 %
BNP Paribas	DKK	181,53	0,00 %
BNP Paribas	SEK	142,10	0,00 %
BNP Paribas	CHF	51,13	0,00 %
	<b>Total</b>	<b>11.685.530,53</b>	<b>2,15 %</b>
<b>Dépôts</b>			
Margin Account	EUR	275.490,40	0,05 %
	<b>Total</b>	<b>275.490,40</b>	<b>0,05 %</b>
	<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>11.961.020,93</b>	<b>2,20 %</b>
	<b>III. Autres créances et dettes</b>	<b>1.299.596,73</b>	<b>0,24 %</b>
	<b>IV. Autres</b>	<b>788.311,24</b>	<b>0,15 %</b>
	<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>	<b>541.953.086,13</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	53,12 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	9,00 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	19,60 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	6,83 %
<i>dont obligations catastrophe</i>	2,70 %
<i>dont dette high yield</i>	8,12 %
<i>dont autres (ABS)</i>	6,87 %
Actions	36,62 %
<i>dont Europe</i>	14,97 %
<i>dont USA et Canada</i>	20,16 %
<i>dont marchés émergents</i>	1,49 %
Autres valeurs mobilières	3,84 %
Monétaire	6,42 %
	<b>100,00 %</b>

### Répartition par monnaie

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	3,12 %
CHF	1,81 %
DKK	0,68 %
EUR	70,29 %
GBP	1,28 %
USD	22,82 %
	<b>100,00 %</b>

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

<b>Taux de rotation</b>	
	<b>Semestre 1</b>
Achats	81.718.765,76
Ventes	135.805.250,42
<b>Total 1</b>	<b>217.524.016,18</b>
Souscriptions	31.253.973,35
Remboursements	48.047.892,29
<b>Total 2</b>	<b>79.301.865,64</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	547.475.846,01
<b>Rotation</b>	<b>25,25 %</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 BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	435.120,00	435.120,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	109.940,00	109.940,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.242.200,00	3.242.200,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	382.590,00	382.590,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	381.420,00	381.420,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	11.049.280,00	11.049.280,00	1.000
				<b>15.600.550,00</b>	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	12.360.660,00	12.360.660,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.027.585,00	2.027.585,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.817.300,00	1.817.300,00	1.000
				<b>16.205.545,00</b>	
				<b>31.806.095,00</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					
	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	581,3820	1.857,5310	64,0000	2.410,1370	7.754,3260	21.149,2170

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	570,0000	25.551,0000	2.332,1940	35.119,0000	17.471,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	44.063,8820	85.044,4320	4.482,2170	53.713,0730	57.052,6650	170.570,3590
Juill. 2025 – Déc. 2025	885,0760	14.891,9680	3.872,6240	23.791,2650	54.065,1170	161.671,0620

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	6.211,5660	277,0000	7.975,5660	15.787,0000	72.656,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	8.802,6170	685,0000	81.458,6170	41.591,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	5.156,0000	0,0000	1.497,0000	0,0000	11.123,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	134.212,3590	0,0000	2.614,7710	0,0000	142.720,5880	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	6.440,3790	0,0000	7.187,7940	0,0000	141.973,1730	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	11.693,0000	0,0000	10.221,0000	0,0000	111.781,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	7.160,0470	0,0000	118.941,0470	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	0,0000	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. 2023 – Juin 2024	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
Juill. 2025 – Déc. 2025	949,0000	0,0000	0,0000	0,0000	42.049,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	701.241,93	2.194.978,37	77.288,46	2.859.666,74

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	981.726,43	30.402.605,61	4.046.664,12
Juill. 2024 – Juin 2025	81.203.608,29	104.539.284,68	8.474.494,65	67.106.646,36
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.705.848,41	18.694.986,93	7.432.538,16	29.822.399,37

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	7.008.904,67	0,00	7.855.999,56	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe FI		Rachats classe FI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	948.013,04	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	541.953.086,13	1.219,14	1.185,72	1.950,75	1.254,65

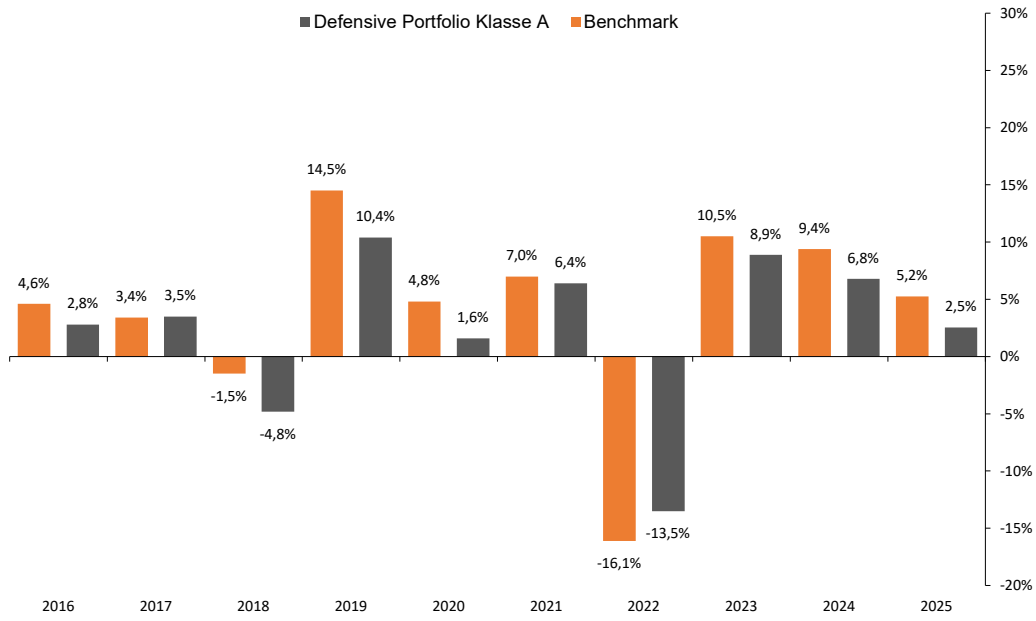
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR			
Année	d'une part RI		d'une part FI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	1.030,71	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	1.068,86	0,00	988,20	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.100,76	0,00	1.018,72	0,00

### 3.4.5 Rendements

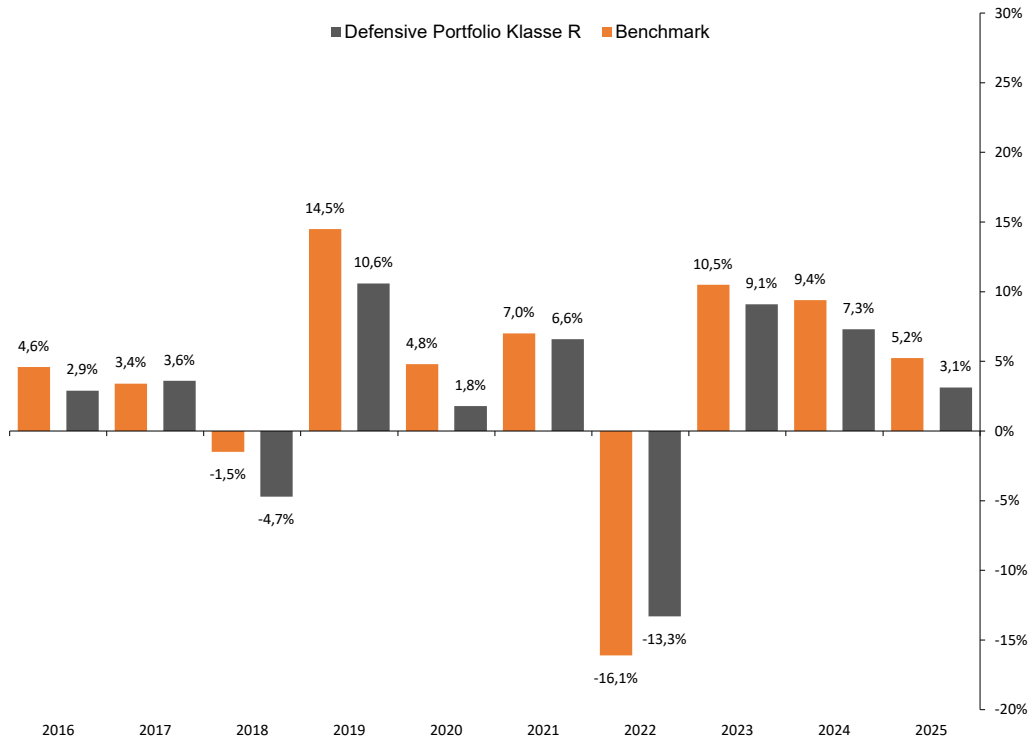
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, il se compose de 35 % d'actions et de 65 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. 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
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	2,53 %	6,05 %	1,89 %	2,23 %
Classe R	3,13 %	6,49 %	2,22 %	2,47 %
Classe RI	3,27 %	6,61 %	n/a	n/a
Benchmark	5,24 %	8,36 %	2,67 %	4,06 %

histogramme à rendement annuel classe A



histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe RI



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

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

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

### 3.4.6 Frais

Frais courants :

A	1,52 %
R	0,91 %
RI	0,84 %

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 0,50 % (F et FI), 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 de la classe F 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, ETC or et obligations (de façon directe et/ou indirecte) ; au maximum 35 % 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). Lorsqu'une obligation n'est pas notée, la notation au niveau de l'émetteur est utilisée. Par le biais de l'investissement en ETC or, le compartiment a une exposition de maximum 10 % de ses actifs en or. 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 MerLan Balanced Portfolio.

La composition du benchmark est comme suit :

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

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

Le gestionnaire trouve que les évaluations de catégories d'obligations traditionnelles ne permettent pas d'absorber facilement les surprises économiques négatives. En revanche, en termes absolus, la situation actuelle se présente toujours mieux qu'il y a quelques années, lorsque les taux d'intérêt étaient extrêmement bas. En connaissance de cause, le gestionnaire a mis encore plus que d'accoutumée sur la diversification vers des investissements obligataires un peu moins traditionnels. Ainsi, Asset Backed Securities et Catastrophe Bonds faisaient déjà partie du portefeuille. Au cours du second semestre, une stratégie obligataire relative value/event driven y a encore été ajoutée. À la fin juin 2025, la durée moyenne s'élevait à environ 5,5 ans, tandis qu'elle s'élevait à 4 ans à la fin de l'année.

Il y a eu de nombreuses modifications dans la composition du volet des actions, tant du côté achat que du côté vente. Brown & Brown, un courtier d'assurances principalement axé sur les petites et moyennes entreprises, est un exemple de nouveau nom dans le portefeuille. Brown & Brown est un acteur de premier plan avec un excellent parcours, le chiffre d'affaires ayant triplé et le bénéfice par action ayant quadruplé au cours des dix dernières années. L'entreprise a réalisé cela grâce à une combinaison de croissance organique continue et de stratégie de rachats disciplinée dans un marché fragmenté. Le gestionnaire est d'avis que cette entreprise défensive offre un équilibre favorable entre qualité et valeur.

### **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.

## 4.2 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

31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
--------------------	--------------------

<b>861.551.324,34</b>	<b>1.143.875.664,44</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

##### 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 (+/-)

<b>857.437.717,50</b>	<b>1.127.368.746,69</b>
132.716.413,36	125.599.207,24
37.882.310,78	33.715.080,89
432.820.233,67	638.617.353,85
52.802.024,14	
201.238.940,55	330.102.059,71
-22.205,00	-664.955,00

##### III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

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

##### 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 (-)

<b>685.093,96</b>	<b>936.896,44</b>
2.413.357,88	770.601,80
583.486,00	324.382,74
-2.311.749,92	-158.088,10

##### V Dépôts et liquidités

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

<b>2.792.020,41</b>	<b>15.733.357,45</b>
2.626.988,40	14.381.995,35
165.032,01	1.351.362,10

##### VI Comptes de régularisation

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

<b>636.492,47</b>	<b>-163.336,14</b>
2.315.167,52	2.079.011,95
-1.678.675,05	-2.242.348,09

#### TOTAL CAPITAUX PROPRES

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

<b>861.551.324,34</b>	<b>1.143.875.664,44</b>
826.180.105,38	1.105.092.035,35
-4.025.240,24	-3.001.200,71
0,00	0,00
39.396.459,20	41.784.829,80

## 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>34.102.405,00</b>	<b>120.719.120,00</b>
A.	Contrats à terme achetés	14.045.485,00	
B.	Contrats à terme vendus	20.056.920,00	120.719.120,00
<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

	<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>39.964.027,16</b>	<b>41.791.539,26</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	329.120,85	2.717.833,98
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	202.926,49	72.743,07
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	34.026.903,03	10.835.186,42
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	3.423.499,15	
E. OPC à nombre variable de parts	4.951.897,15	15.350.552,53
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option	-938.394,39	
ii. Contrats à terme	-1.581.625,16	-41.455,27
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	-450.299,96	12.856.678,53
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>4.878.711,89</b>	<b>7.019.145,83</b>
A. Dividendes	2.646.763,05	4.880.880,04
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.340.246,81	1.795.251,60
b. Dépôts et liquidités	169.044,48	590.834,00
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-982,03	-7.911,46
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-276.967,88	-340.994,03
F. Autres produits provenant des placements	607,46	101.085,68
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-5.234.739,90</b>	<b>-7.025.855,29</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-163.664,42	-170.234,79
B. Charges financières (-)	-29.099,89	-14.784,45
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-42.214,74	-52.109,87
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A »	-590.210,94	-1.128.935,67
Classe « R » et « RI »	-2.571.285,31	-3.022.921,27
Classe « C » et « CI »	-921.398,46	-1.385.838,11
Classe « F » et « FI »	-155.254,84	-1.465,72
b. Gestion administrative et comptable	-477.791,52	-610.460,16
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.237,54	-5.376,55
H. Services et biens divers (-)	-3.351,51	-3.785,96
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>6</sup>		
Classe « A », « R », « C » et « F »	-263.458,01	-600.232,20
Classes « RI », « CI » et « FI »	-8.130,52	-5.838,54
K. Autres frais (-)	-4.642,20	-23.872,00
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>-356.028,01</b>	<b>-6.709,46</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>-356.028,01</b>	<b>-6.709,46</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>39.607.999,15</b>	<b>41.784.829,80</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat<sup>6</sup></b>	<b>211.539,95</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>39.396.459,20</b>	<b>41.784.829,80</b>

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

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>39.396.459,20</b>	<b>41.784.829,80</b>
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	39.396.459,20	41.784.829,80
c.	Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

---

<sup>6</sup> 164.318,77 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 4.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

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><u>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</u></b>								
<b>Actions</b>								
<b>Belgique</b>								
AGEAS	177.906	EUR	59,80	10.638.778,80			1,24 %	1,23 %
			<b>Total</b>	<b>10.638.778,80</b>			<b>1,24 %</b>	<b>1,23 %</b>
<b>Canada</b>								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.058	CAD	3.301,40	6.270.998,94			0,73 %	0,73 %
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	20.782	CAD	2.615,89	33.768.200,50			3,94 %	3,92 %
			<b>Total</b>	<b>40.039.199,44</b>			<b>4,67 %</b>	<b>4,65 %</b>
<b>Danemark</b>								
DSV A/S	37.913	DKK	1.615,00	8.197.816,98			0,96 %	0,95 %
			<b>Total</b>	<b>8.197.816,98</b>			<b>0,96 %</b>	<b>0,95 %</b>
<b>France</b>								
L'OREAL	12.460	EUR	366,60	4.567.836,00			0,53 %	0,53 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUIT	14.605	EUR	645,00	9.420.225,00			1,10 %	1,09 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	19.518	EUR	234,90	4.584.778,20			0,53 %	0,53 %
TOTALENERGIES SE	123.950	EUR	55,59	6.890.380,50			0,80 %	0,80 %
VINCI SA	59.052	EUR	120,05	7.089.192,60			0,83 %	0,82 %
			<b>Total</b>	<b>32.552.412,30</b>			<b>3,79 %</b>	<b>3,77 %</b>
<b>Irlande</b>								
ICON PLC	31.439	USD	182,22	4.877.870,14			0,57 %	0,57 %
RYANAIR HOLDINGS PLC	374.874	EUR	29,55	11.077.526,70			1,29 %	1,29 %
			<b>Total</b>	<b>15.955.396,84</b>			<b>1,86 %</b>	<b>1,86 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
ASML HOLDING NV	7.276	EUR	921,40	6.704.106,40			0,78 %	0,78 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	91.776	USD	217,06	16.961.895,83			1,98 %	1,97 %
PROSUS NV	211.037	EUR	52,85	11.153.305,45			1,30 %	1,29 %
			<b>Total</b>	<b>34.819.307,68</b>			<b>4,06 %</b>	<b>4,04 %</b>
<b>Espagne</b>								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	204.280	EUR	56,34	11.509.135,20			1,34 %	1,34 %
			<b>Total</b>	<b>11.509.135,20</b>			<b>1,34 %</b>	<b>1,34 %</b>
<b>Taiwan</b>								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39.757	USD	303,89	10.287.159,72			1,20 %	1,19 %
			<b>Total</b>	<b>10.287.159,72</b>			<b>1,20 %</b>	<b>1,19 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
ASHTREAD GROUP PLC	96.524	GBP	50,86	5.622.413,84			0,66 %	0,65 %
ASTRAZENECA PLC	56.374	GBP	137,90	8.903.366,66			1,04 %	1,03 %
UNILEVER PLC	124.882	EUR	55,70	6.955.927,40			0,81 %	0,81 %
			<b>Total</b>	<b>21.481.707,90</b>			<b>2,51 %</b>	<b>2,49 %</b>
<b>États-Unis</b>								
ALPHABET INC-CL A	80.966	USD	313,00	21.578.064,63			2,52 %	2,50 %
AMAZON.COM INC	59.463	USD	230,82	11.686.533,83			1,36 %	1,36 %
ANALOG DEVICES INC	22.099	USD	271,20	5.103.025,93			0,60 %	0,59 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	21.800	USD	502,65	9.330.129,00			1,09 %	1,08 %
BOOKING HOLDINGS INC	3.916	USD	5.355,33	17.856.419,84			2,08 %	2,07 %
BROWN & BROWN INC	197.223	USD	79,70	13.383.858,91			1,56 %	1,55 %
CORPAY INC	26.676	USD	300,93	6.835.206,85			0,80 %	0,79 %
DANAHER CORP	20.279	USD	228,92	3.952.717,17			0,46 %	0,46 %
KKR & CO INC	176.395	USD	127,48	19.146.693,86			2,23 %	2,22 %
LENNAR CORP-A	84.369	USD	102,80	7.384.846,69			0,86 %	0,86 %
LITTELFUSE INC	40.542	USD	252,92	8.730.795,39			1,02 %	1,01 %
MARKEL GROUP INC	8.876	USD	2.149,65	16.246.152,16			1,89 %	1,89 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	28.897	USD	660,09	16.241.322,09			1,89 %	1,89 %
MICROSOFT CORP	44.153	USD	483,62	18.181.509,52			2,12 %	2,11 %
NVR INC	658	USD	7.292,77	4.085.863,73			0,48 %	0,47 %
PTC INC	57.596	USD	174,21	8.543.402,58			1,00 %	0,99 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	17.509	USD	579,45	8.638.588,32			1,01 %	1,00 %
VISA INC-CLASS A SHARES	16.772	USD	350,71	5.008.393,82			0,58 %	0,58 %
ZOETIS INC	41.107	USD	125,82	4.403.833,91			0,51 %	0,51 %
			<b>Total</b>	<b>206.337.358,23</b>			<b>24,06 %</b>	<b>23,93 %</b>
<b>Suède</b>								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	17.868	USD	580,71	8.834.881,25			1,03 %	1,03 %
			<b>Total</b>	<b>8.834.881,25</b>			<b>1,03 %</b>	<b>1,03 %</b>
<b>Suisse</b>								
CHUBB LTD	25.793	USD	312,12	6.854.707,45			0,80 %	0,80 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	30.540	CHF	172,05	5.646.864,05			0,66 %	0,66 %

DSM-FIRMENICH AG	59.413	EUR	68,76	4.085.237,88		0,48 %	0,47 %
NOVARTIS AG-REG	64.953	CHF	109,60	7.650.562,91		0,89 %	0,89 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	22.482	CHF	328,20	7.929.707,04		0,92 %	0,92 %
			<b>Total</b>	<b>32.167.079,33</b>		<b>3,75 %</b>	<b>3,74 %</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>432.820.233,67</b>		<b>50,47 %</b>	<b>50,22 %</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>							
<b>Belgique</b>							
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	1.500.000	EUR	102,97	1.544.610,00	A3*	0,18 %	0,18 %
			<b>Total</b>	<b>1.544.610,00</b>		<b>0,18 %</b>	<b>0,18 %</b>
<b>Danemark</b>							
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	2.834.000	EUR	105,63	2.993.413,21	A-	0,35 %	0,35 %
NYKREDIT 4,625% 23-19/01/2029	2.498.000	EUR	104,79	2.617.604,99	BBB+	0,31 %	0,30 %
			<b>Total</b>	<b>5.611.018,20</b>		<b>0,66 %</b>	<b>0,65 %</b>
<b>Allemagne</b>							
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	1.500.000	EUR	93,14	1.397.039,78	A+	0,16 %	0,16 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	3.200.000	EUR	102,68	3.285.674,24	A	0,38 %	0,38 %
			<b>Total</b>	<b>4.682.714,02</b>		<b>0,54 %</b>	<b>0,54 %</b>
<b>France</b>							
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	2.555.000	EUR	102,03	2.606.898,44	A-	0,30 %	0,30 %
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	2.800.000	EUR	101,84	2.851.398,76	BBB+	0,33 %	0,33 %
BPCE 25-01/10/2033 FRN	2.800.000	EUR	99,08	2.774.313,50	BBB+	0,32 %	0,32 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	900.000	EUR	103,54	931.847,04	BBB+	0,11 %	0,11 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	1.000.000	EUR	96,89	968.914,70	BBB+	0,11 %	0,11 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	2.500.000	EUR	100,29	2.507.268,75	BBB+	0,29 %	0,29 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	3.300.000	EUR	90,39	2.982.955,80	A	0,35 %	0,35 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	2.518.000	EUR	105,65	2.660.353,87	BBB-	0,31 %	0,31 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	2.600.000	EUR	103,50	2.691.080,34	BBB	0,31 %	0,31 %
			<b>Total</b>	<b>20.975.031,20</b>		<b>2,43 %</b>	<b>2,43 %</b>
<b>Irlande</b>							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	2 479 000	EUR	104,29	2.585.318,98	BBB+	0,30 %	0,30 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	3.393.000	EUR	86,82	2.945.677,06	A1*	0,34 %	0,34 %
VODAFONE INT FIN 3,375% 24-01/08/2033	2.933.000	EUR	98,68	2.894.176,03	BBB	0,34 %	0,34 %
			<b>Total</b>	<b>8.425.172,07</b>		<b>0,98 %</b>	<b>0,98 %</b>
<b>Italie</b>							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	3.112.000	EUR	95,56	2.973.680,00	BBB	0,35 %	0,35 %
			<b>Total</b>	<b>2.973.680,00</b>		<b>0,35 %</b>	<b>0,35 %</b>
<b>Jersey</b>							
GATWICK FND LTD 3,875% 25-24/06/2035	2.793.000	EUR	98,93	2.763.181,74	BBB+	0,32 %	0,32 %
			<b>Total</b>	<b>2.763.181,74</b>		<b>0,32 %</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Luxembourg</b>							
CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029	3.675.000	EUR	91,83	3.374.872,31	BBB+	0,39 %	0,39 %
HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029	2.057.000	EUR	96,29	1.980.752,87	BBB+	0,23 %	0,23 %
			<b>Total</b>	<b>5.355.625,18</b>		<b>0,62 %</b>	<b>0,62 %</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032	2.900.000	EUR	102,34	2.967.957,59	BBB	0,35 %	0,34 %
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	1.369.000	EUR	97,69	1.337.428,19	A	0,16 %	0,16 %
DSV FINANCE BV 3,25% 24-06/11/2030	2.752.000	EUR	100,78	2.773.516,51	A-	0,32 %	0,32 %
ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029	2.400.000	EUR	101,79	2.443.008,24	Baa1*	0,28 %	0,28 %
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	3.381.000	EUR	89,39	3.022.156,38	BBB	0,35 %	0,35 %
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	2.500.000	EUR	103,75	2.593.794,38	A-	0,30 %	0,30 %
MAGNUM ICC FIN 3,75% 25-26/11/2034	3.028.000	EUR	99,20	3.003.849,40	BBB	0,35 %	0,35 %
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	1.376.000	EUR	94,35	1.298.222,15	A+	0,15 %	0,15 %
PFIZER NETHERLAN 3,25% 25-19/05/2032	2.798.000	EUR	100,06	2.799.713,08	A	0,33 %	0,32 %
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	1.739.000	EUR	102,30	1.778.997,00	BBB-	0,21 %	0,21 %
REWE INTL 3,5% 25-03/07/2032	2.500.000	EUR	99,63	2.490.627,63	BBB	0,29 %	0,29 %
TENNET HLD BV 4,75% 22-28/10/2042	628.000	EUR	107,38	674.358,14	A3*	0,08 %	0,08 %
			<b>Total</b>	<b>27.183.628,69</b>		<b>3,17 %</b>	<b>3,15 %</b>
<b>Autriche</b>							
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	2.600.000	EUR	102,21	2.657.527,99	A1*	0,31 %	0,31 %
			<b>Total</b>	<b>2.657.527,99</b>		<b>0,31 %</b>	<b>0,31 %</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	2.500.000	EUR	106,63	2.665.732,50	BBB	0,31 %	0,31 %
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	2.600.000	EUR	104,62	2.720.167,15	BBB+	0,32 %	0,32 %
IBERDROLA FIN SA 3,5% 25-16/05/2035	2.600.000	EUR	99,61	2.589.853,63	BBB+	0,30 %	0,30 %
			<b>Total</b>	<b>7.975.753,28</b>		<b>0,93 %</b>	<b>0,93 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	2.742.000	EUR	99,92	2.739.727,43	A+	0,32 %	0,32 %
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	3.207.000	EUR	91,64	2.939.022,92	BBB	0,34 %	0,34 %
			<b>Total</b>	<b>5.678.750,35</b>		<b>0,66 %</b>	<b>0,66 %</b>
<b>États-Unis</b>							
AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031	2.292.000	EUR	98,58	2.259.543,33	A	0,26 %	0,26 %

ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037	2.853.000	EUR	96,99	2.767.049,95		AA+	0,32 %	0,32 %
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	1.761.000	EUR	103,68	1.825.759,45		A-	0,21 %	0,21 %
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	2.714.000	EUR	101,50	2.754.596,42		BBB+	0,32 %	0,32 %
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	2.868.000	EUR	97,72	2.802.466,49		BBB	0,33 %	0,33 %
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	2.302.000	EUR	104,98	2.416.711,65		BBB-	0,28 %	0,28 %
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	1.685.000	EUR	84,17	1.418.203,67		A-	0,17 %	0,16 %
ILLINOIS TOOL WK 3,125% 15-22/05/2030	3.025.000	EUR	96,47	2.918.147,62		A+	0,34 %	0,34 %
JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037	2.491.000	EUR	97,76	2.435.307,97		AAA	0,28 %	0,28 %
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	3.009.000	EUR	97,94	2.946.998,80		A-	0,34 %	0,34 %
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	2.121.000	EUR	103,27	2.190.389,26		A	0,26 %	0,25 %
NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032	2.726.000	EUR	99,28	2.706.473,12		AA+	0,32 %	0,31 %
REALTY INCOME 3,375% 25-20/06/2031	1.736.000	EUR	99,63	1.729.662,00		A-	0,20 %	0,20 %
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	3.289.000	EUR	88,24	2.902.173,47		A-	0,34 %	0,34 %
VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032	2.801.000	EUR	100,54	2.816.237,44		BBB+	0,33 %	0,33 %
			<b>Total</b>	<b>36.889.720,64</b>			<b>4,30 %</b>	<b>4,27 %</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>132.716.413,36</b>			<b>15,45 %</b>	<b>15,39 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>								
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>								
<b>Allemagne</b>								
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	9.500.000	EUR	99,95	9.495.610,91		Aaa	1,11 %	1,10 %
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	9.500.000	EUR	99,44	9.446.928,92		Aaa	1,10 %	1,10 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	9.500.000	EUR	99,76	9.477.246,74		Aaa	1,11 %	1,10 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	9.500.000	EUR	99,61	9.462.524,21		Aaa	1,10 %	1,10 %
			<b>Total</b>	<b>37.882.310,78</b>			<b>4,42 %</b>	<b>4,40 %</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>37.882.310,78</b>			<b>4,42 %</b>	<b>4,40 %</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>								
<b>Obligations OPC</b>								
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA</b>								
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	1.594.663	EUR	18,02	28.739.813,92	1,73 %		3,36 %	3,35 %
AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	7.629	EUR	1.074,55	8.197.772,79	2,45 %		0,96 %	0,95 %
CANDRIAM SUS BD GB HYD-ZEURI	10.372	EUR	1.208,58	12.535.391,76	1,10 %		1,46 %	1,45 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	159.373	EUR	104,39	16.637.106,84	2,13 %		1,95 %	1,93 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	145.968	EUR	113,92	16.628.324,24	1,40 %		1,94 %	1,93 %
HELIUM-INVEST-S EUR	6.191	EUR	1.443,31	8.935.513,64	2,89 %		1,04 %	1,04 %
ISHARES EUR COR BD ESG SR-ED	5.750.383	EUR	4,74	27.273.491,53	0,49 %		3,18 %	3,17 %
PGIM GBL HY ESG BF-EUR HGD W	98.735	EUR	127,35	12.573.741,24	8,75 %		1,47 %	1,46 %
			<b>Total</b>	<b>131.521.155,96</b>			<b>15,36 %</b>	<b>15,28 %</b>
<b>Répondant à la directive 2009/65/CE et qui ne figurent pas sur la liste de la FSMA</b>								
FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	611.419	EUR	13,40	8.193.014,60	3,49 %		0,96 %	0,95 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	226.959	EUR	110,03	24.972.503,03	2,82 %		2,91 %	2,90 %
VANGUARD-EUR GV B IDX-EUR PL	251.142	EUR	114,40	28.730.499,86	0,36 %		3,36 %	3,34 %
			<b>Total</b>	<b>61.896.017,49</b>			<b>7,23 %</b>	<b>7,19 %</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	1.064.186	EUR	7,35	7.821.767,10	0,14 %		0,91 %	0,91 %
			<b>Total</b>	<b>7.821.767,10</b>			<b>0,91 %</b>	<b>0,91 %</b>
<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>				<b>201.238.940,55</b>			<b>23,50 %</b>	<b>23,38 %</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>								
AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	248.650	EUR	145,46	36.167.883,05			4,22 %	4,20 %
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	18.040	USD	1.082,93	16.634.141,09			1,94 %	1,93 %
			<b>Total autres valeurs mobilières</b>	<b>52.802.024,14</b>			<b>6,16 %</b>	<b>6,13 %</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
<b>Sur taux d'intérêt</b>								
<b>Contrats à terme (pas négociés OTC)</b>								
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	41	EUR	110,12	-59.820,00			-0,01 %	-0,01 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-172	EUR	116,16	77.400,00			0,01 %	0,01 %

EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	53	EUR	127,57	-39.680,00	0,00 %	0,00 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	25	EUR	106,79	-105,00	0,00 %	0,00 %
			<b>Total</b>	<b>-22.205,00</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>857.437.717,50</b>	<b>100,00 %</b>	<b>99,52 %</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>						
<b>Avoirs bancaires à vue</b>						
BNP Paribas		EUR		2.487.828,42		0,29 %
BNP Paribas		NOK		67.696,98		0,01 %
BNP Paribas		USD		47.337,30		0,01 %
BNP Paribas		GBP		23.451,61		0,00 %
BNP Paribas		SEK		331,96		0,00 %
BNP Paribas		DKK		244,25		0,00 %
BNP Paribas		CHF		97,88		0,00 %
			<b>Total</b>	<b>2.626.988,40</b>		<b>0,31 %</b>
<b>Dépôts</b>						
Margin Account		EUR		165.032,01		0,02 %
			<b>Total</b>	<b>165.032,01</b>		<b>0,02 %</b>
<b>Total dépôts et liquidités</b>				<b>2.792.020,41</b>		<b>0,33 %</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>685.093,96</b>		<b>0,08 %</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>636.492,47</b>		<b>0,07 %</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>				<b>861.551.324,34</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	38,02 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	6,70 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	12,72 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	5,93 %
<i>dont obligations catastrophe</i>	1,91 %
<i>dont dette high yield</i>	5,84 %
<i>dont autres (ABS)</i>	4,92 %
Actions	51,40 %
<i>dont Europe</i>	20,55 %
<i>dont USA et Canada</i>	28,74 %
<i>dont marchés émergents</i>	2,11 %
Autres valeurs mobilières	6,16 %
Monétaire	4,42 %
	<b>100,00 %</b>

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	4,67 %
CHF	2,48 %
DKK	0,96 %
EUR	58,62 %
GBP	1,69 %
USD	31,58 %
	<b>100,00 %</b>

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

<b>Taux de rotation</b>	
	<b>Semestre 1</b>
Achats	172.970.768,09
Ventes	393.745.314,08
<b>Total 1</b>	<b>566.716.082,17</b>
Souscriptions	59.176.708,88
Remboursements	227.703.588,43
<b>Total 2</b>	<b>286.880.297,31</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	948.474.567,98
<b>Rotation</b>	<b>29,50 %</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 BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	4.248.400,00	4.248.400,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	326.340,00	326.340,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	5.653.120,00	5.653.120,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.147.770,00	1.147.770,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	213.800,00	213.800,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.456.055,00	2.456.055,00	1.000
				<b>14.045.485,00</b>	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	20.056.920,00	20.056.920,00	1.000
				<b>20.056.920,00</b>	
				<b>34.102.405,00</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					
	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.134,0000	1.352,1580	436,0000	9.418,1690	12.617,9590	46.701,6000

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	2.005,5000	101.277,0000	6.560,5000	102.511,0000	11.101,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	7.170,2580	127.297,1330	2.576,1910	184.913,5680	15.695,0670	386.478,5650
Juill. 2025 – Déc. 2025	474,8450	28.647,6250	310,2090	98.393,6830	15.859,7030	316.732,5070

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	10.454,9430	43.720,0000	65,9430	52.631,0000	53.911,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	663,2990	7.827,2930	29.148,0000	59.597,4640	25.426,2990	109.490,8290
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.693,0000	988,9810	2.215,2710	42.399,8130	24.904,0280	68.079,9970

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	532,1450	0,0000	830,7280	0,0000	862,1010

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	2.054,0000	0,0000	2.041,0000	0,0000	11.622,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	12.912,7530	0,0000	13,0000	0,0000	24.521,7530	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	2.163,3760	0,0000	8,8680	0,0000	26.676,2610	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	4.822,0000	0,0000	1.453,0000	0,0000	57.592,0000

Juill. 2024 – Juin 2025	7.718,1470	0,0000	12.308,0000	0,0000	53.002,1470	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	4.098,4850	0,0000	2.458,6570	0,0000	54.641,9750	0,0000

Année	Souscriptions classe FI		Rachats classe FI		Fin de période classe FI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	952,0000	0,0000	0,0000	0,0000	43.083,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
Année	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.515.456,37	1.923.812,44	584.631,00	13.416.506,48

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	670.268,32	41.531.231,03	444.274,50	142.371.788,16

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	2.616.530,61	1.470.651,80	3.418.287,77	63.355.079,03

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	567.290,81	0,00	871.871,51

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	2.559.408,36	0,00	10.591,50	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	5.373.353,06	0,00	3.230.558,48	0,00

Année	Souscriptions classe FI		Rachats classe FI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	948.706,08	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	861.551.324,34	1.359,86	1.435,14	1.439,79	1.461,45	1.577,41	1.504,63

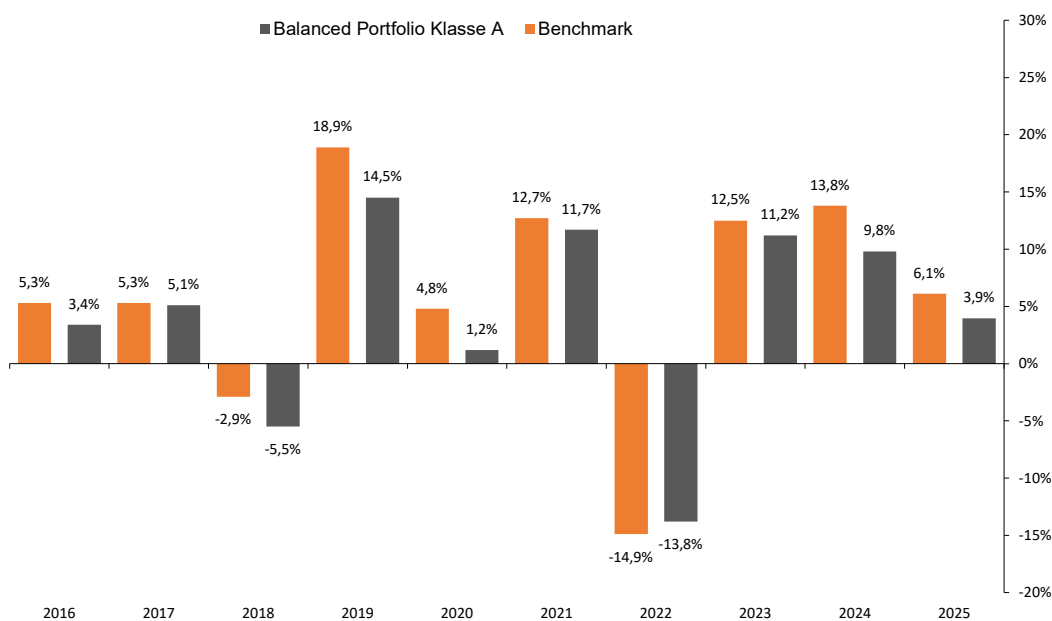
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR							
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI		d'une part FI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	1.106,82	0,00	1.229,83	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	1.034,77	1.147,87	0,00	1.277,59	0,00	983,13	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.069,16	1.197,02	0,00	1.333,38	0,00	1.026,27	0,00

#### 4.4.5 Rendements

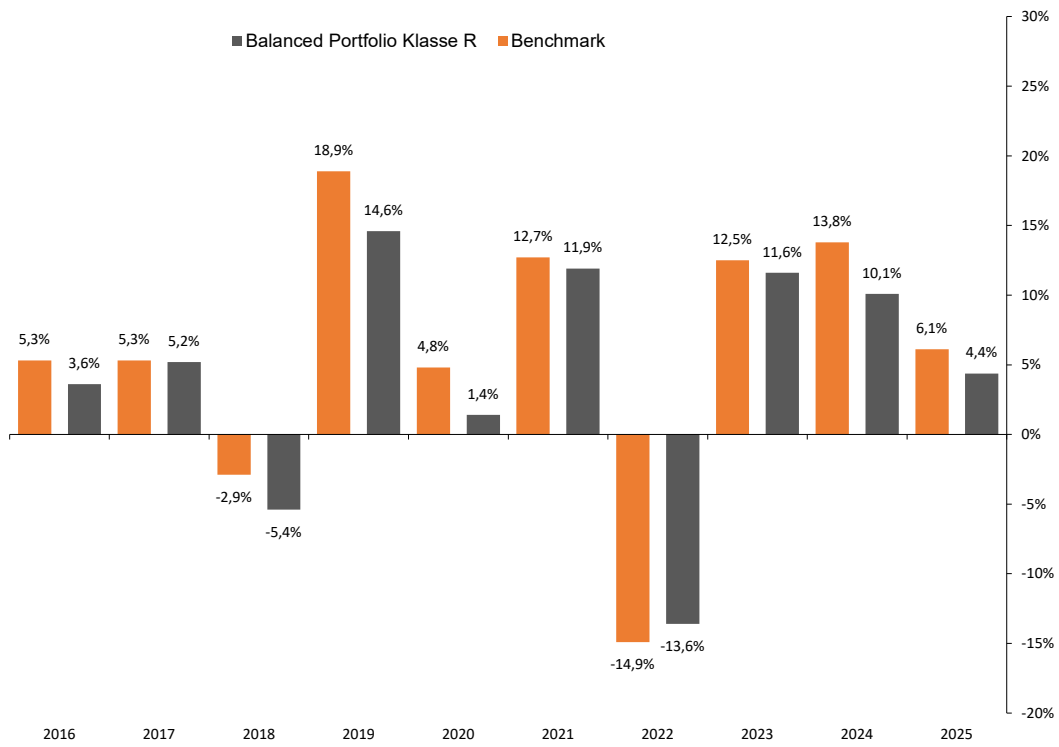
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, il se compose de 55 % d'actions et de 45 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. 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
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	3,95 %	8,29 %	4,10 %	3,82 %
Classe R	4,37 %	8,65 %	4,40 %	4,03 %
Classe C	4,57 %	8,90 %	4,68 %	4,36 %
Classe F	4,60 %	n/a	n/a	n/a
Classe RI	4,48 %	8,75 %	n/a	n/a
Classe CI	4,65 %	8,99 %	4,77 %	n/a
Benchmark	6,11 %	10,75 %	5,42 %	5,83 %

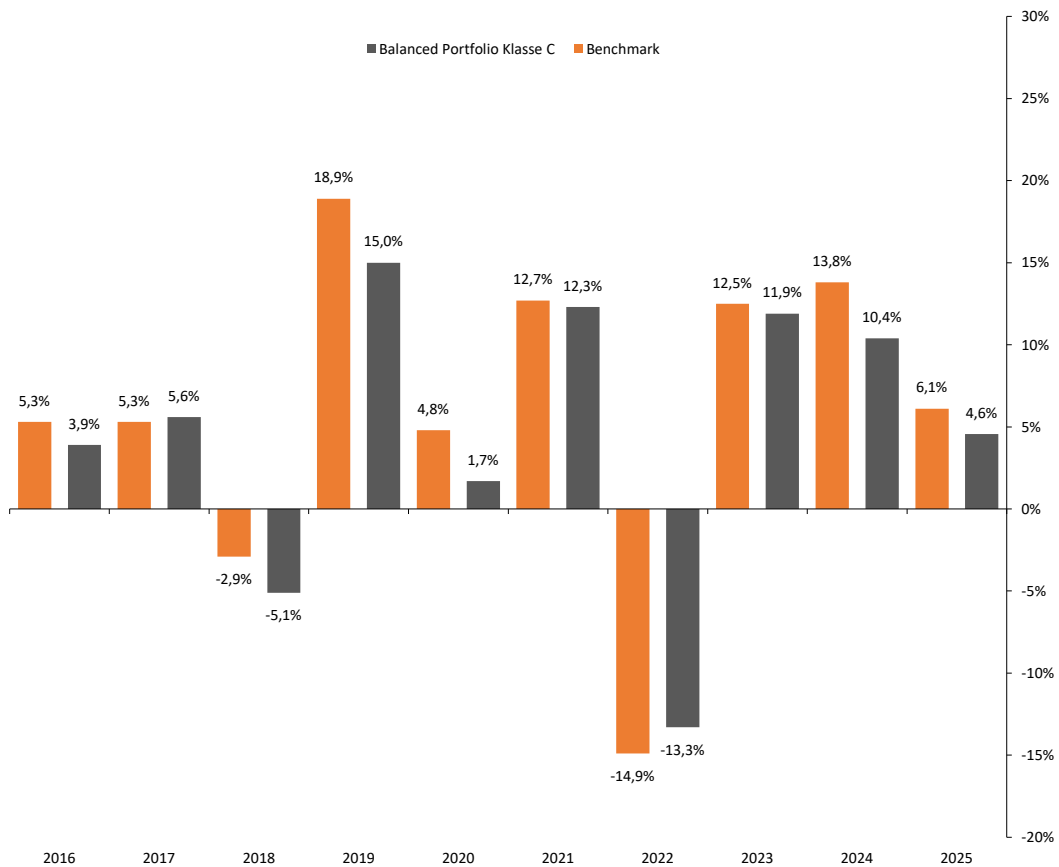
histogramme à rendement annuel classe A



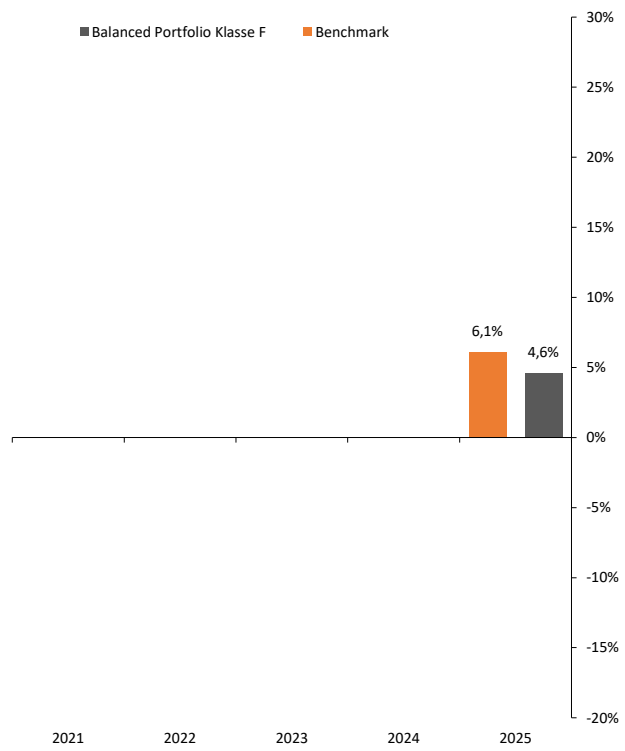
histogramme à rendement annuel classe R



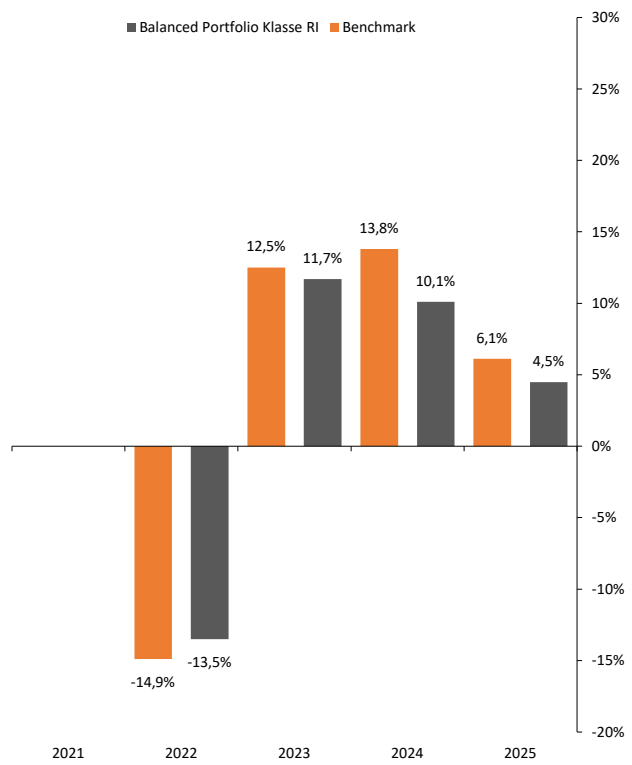
histogramme à rendement annuel classe C



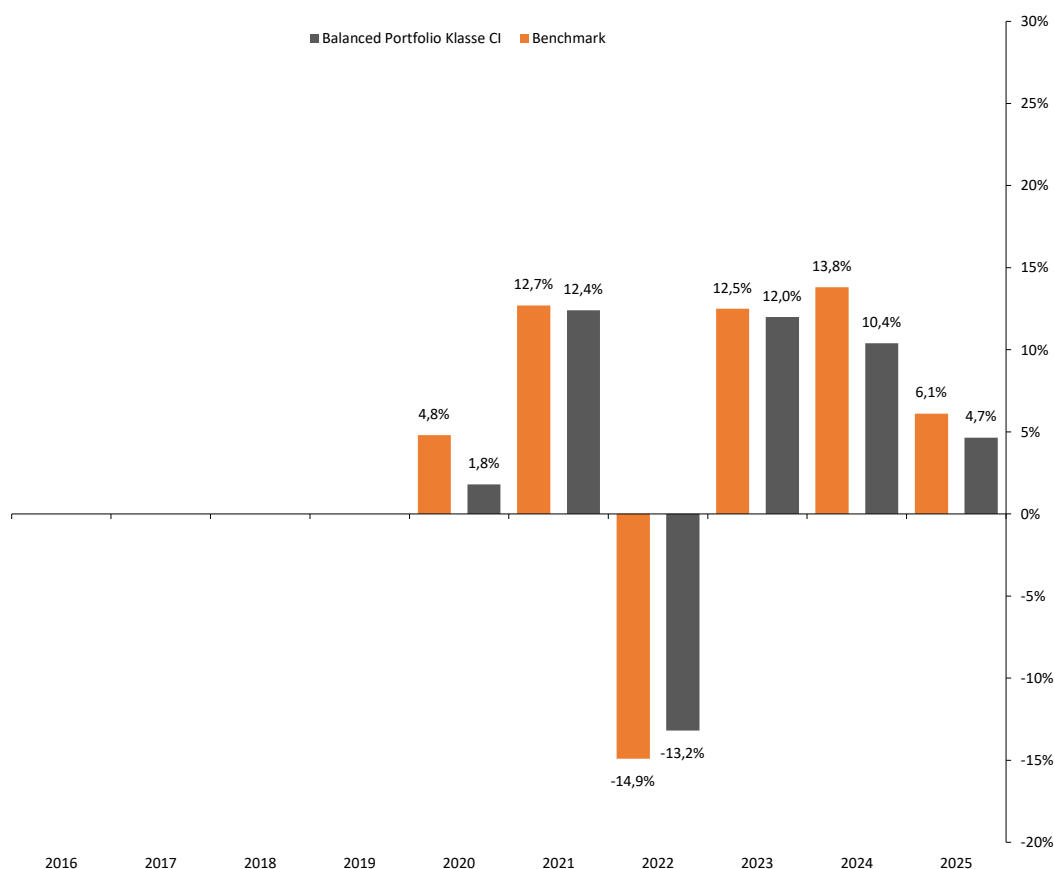
histogramme à rendement annuel classe F



histogramme à rendement annuel classe RI



histogramme à rendement annuel classe CI



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour la classe « FI », car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe 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	1,50 %
R	1,09 %
RI	1,04 %
C	0,89 %
CI	0,88 %
F	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. La classe « FI » n'est pas reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

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 et FI), 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 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 90 % 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. Par le biais de l'investissement en ETC or, le compartiment a une exposition de maximum 10 % de ses actifs en or.

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
  - 70 % Bloomberg Global Aggregate TR Corp Index (€ hedged)
  - 30 % ICE BofA Global High Yield Index (€ hedged)

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

Le gestionnaire trouve que les évaluations de catégories d'obligations traditionnelles ne permettent pas d'absorber facilement les surprises économiques négatives. En revanche, en termes absolus, la situation actuelle se présente toujours mieux qu'il y a quelques années, lorsque les taux d'intérêt étaient extrêmement bas. En connaissance de cause, le gestionnaire a misé encore plus que d'accoutumée sur la diversification vers des investissements obligataires un peu moins traditionnels. Ainsi, Asset Backed Securities et Catastrophe Bonds faisaient déjà partie du portefeuille. Au cours du second semestre, une stratégie obligataire relative value/event driven y a encore été ajoutée. À la fin juin 2025, la durée moyenne s'élevait à environ 5 ans, tandis qu'elle s'élevait à 4 ans à la fin de l'année.

Il y a eu de nombreuses modifications dans la composition du volet des actions, tant du côté achat que du côté vente. Brown & Brown, un courtier d'assurances principalement axé sur les petites et moyennes entreprises, est un exemple de nouveau nom dans le portefeuille. Brown & Brown est un acteur de premier plan avec un excellent parcours, le chiffre d'affaires ayant triplé et le bénéfice par action ayant quadruplé au cours des dix dernières années. L'entreprise a réalisé cela grâce à une combinaison de croissance organique continue et de stratégie de rachats disciplinée dans un marché fragmenté. Le gestionnaire est d'avis que cette entreprise défensive offre un équilibre favorable entre qualité et valeur.

### **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.

## 5.2 Bilan

### Partie 1. – Schéma du bilan

#### TOTAL ACTIF NET

##### I Actifs immobilisés

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

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

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

##### III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

##### IV Créances et dettes à un an au plus

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

##### V Dépôts et liquidités

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

##### VI Comptes de régularisation

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

#### TOTAL CAPITAUX PROPRES

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

31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
--------------------	--------------------

<b>1.182.637.213,83</b>	<b>534.732.550,42</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>1.146.694.587,63</b>	<b>508.866.843,52</b>
190.137.237,39	97.166.857,35
33.519.320,76	2.980.790,22
848.312.644,28	386.220.216,23
32.600.495,25	4.140.892,82
42.122.004,95	18.499.017,93
2.885,00	-140.931,03

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

<b>1.099.546,34</b>	<b>416.159,23</b>
1.294.012,27	1.171.666,45
410.757,77	138.697,94
-605.223,70	-894.205,16

<b>34.165.019,04</b>	<b>25.071.090,17</b>
34.104.252,54	24.830.611,94
60.766,50	240.478,23

<b>678.060,82</b>	<b>378.457,50</b>
3.075.183,94	1.464.553,70
-2.397.123,12	-1.086.096,20

<b>1.182.637.213,83</b>	<b>534.732.550,42</b>
1.118.724.253,73	503.616.627,74
17.327.307,31	652.465,64
0,00	0,00
46.585.652,79	30.463.457,04

## 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>32.333.435,00</b>	<b>34.593.261,03</b>
A.	Contrats à terme achetés	24.541.525,00	8.347.060,00
B.	Contrats à terme vendus	7.791.910,00	26.246.201,03
<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

	<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>46.444.950,19</b>	<b>29.658.048,99</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	896.154,39	2.456.009,61
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire	236.568,06	97.196,50
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	45.243.032,50	19.056.617,23
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	1.924.997,93	
E. OPC à nombre variable de parts	1.722.213,77	496.835,45
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option	-326.390,94	
ii. Contrats à terme	-458.039,60	325.982,17
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	-2.793.585,92	7.225.408,03
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>6.243.823,12</b>	<b>3.869.588,41</b>
A. Dividendes	3.648.668,97	1.913.336,93
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	2.833.813,51	1.781.135,88
b. Dépôts et liquidités	181.035,52	353.422,55
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.460,85	-2.436,55
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-415.868,70	-212.683,28
F. Autres produits provenant des placements	1.634,67	36.812,88
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-5.800.571,72</b>	<b>-3.064.180,36</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-600.692,46	-39.710,88
B. Charges financières (-)	-15.520,82	-8.165,05
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-53.296,84	-26.482,65
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A »	-378.627,13	-588.947,64
Classe « R » et « RI »	-2.801.949,69	-1.413.625,58
Classe « C » et « CI »	-311.707,51	-368.373,05
Classe « F »	-361.306,02	-4.081,47
b. Gestion administrative et comptable	-434.190,67	-252.736,44
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.160,23	-2.081,97
H. Services et biens divers (-)	-3.351,58	-3.785,89
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>7</sup>		
Classe « A », « R », « C » et « F »	-805.629,33	-345.896,62
Classes « RI » et « CI »	-764,22	-516,40
K. Autres frais (-)	-30.375,22	-9.776,72
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>443.251,40</b>	<b>805.408,05</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>443.251,40</b>	<b>805.408,05</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>46.888.201,59</b>	<b>30.463.457,04</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat<sup>7</sup></b>	<b>302.548,80</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>46.585.652,79</b>	<b>30.463.457,04</b>

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

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>46.585.652,79</b>	<b>30.463.457,04</b>
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	46.585.652,79	30.463.457,04
	c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

---

<sup>7</sup> 80.045,20 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 5.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

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>								
AGEAS	344.231	EUR	59,80	20.585.013,80			1,80 %	1,74 %
			<b>Total</b>	<b>20.585.013,80</b>			<b>1,80 %</b>	<b>1,74 %</b>
<b>Canada</b>								
CONSTELLATION SOFTWARE INC	5.679	CAD	3.301,40	11.645.847,94			1,02 %	0,98 %
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	37.468	CAD	2.615,89	60.880.903,48			5,31 %	5,15 %
			<b>Total</b>	<b>72.526.751,42</b>			<b>6,33 %</b>	<b>6,13 %</b>
<b>Danemark</b>								
DSV A/S	76.117	DKK	1.615,00	16.458.556,03			1,44 %	1,39 %
			<b>Total</b>	<b>16.458.556,03</b>			<b>1,44 %</b>	<b>1,39 %</b>
<b>France</b>								
L'OREAL	25.848	EUR	366,60	9.475.876,80			0,83 %	0,80 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	31.538	EUR	645,00	20.342.010,00			1,77 %	1,72 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	47.364	EUR	234,90	11.125.803,60			0,97 %	0,94 %
TOTALENERGIES SE	261.145	EUR	55,59	14.517.050,55			1,27 %	1,23 %
VINCI SA	116.289	EUR	120,05	13.960.494,45			1,22 %	1,18 %
			<b>Total</b>	<b>69.421.235,40</b>			<b>6,06 %</b>	<b>5,87 %</b>
<b>Irlande</b>								
ICON PLC	60.867	USD	182,22	9.443.726,63			0,82 %	0,80 %
RYANAIR HOLDINGS PLC	749.222	EUR	29,55	22.139.510,10			1,93 %	1,87 %
			<b>Total</b>	<b>31.583.236,73</b>			<b>2,75 %</b>	<b>2,67 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
ASML HOLDING NV	15.058	EUR	921,40	13.874.441,20			1,21 %	1,17 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	175.599	USD	217,06	32.453.930,73			2,83 %	2,74 %
PROSUS NV	407.314	EUR	52,85	21.526.544,90			1,88 %	1,82 %
			<b>Total</b>	<b>67.854.916,83</b>			<b>5,92 %</b>	<b>5,73 %</b>
<b>Espagne</b>								
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	409.556	EUR	56,34	23.074.385,04			2,01 %	1,95 %
			<b>Total</b>	<b>23.074.385,04</b>			<b>2,01 %</b>	<b>1,95 %</b>
<b>Taiwan</b>								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	75.301	USD	303,89	19.484.201,87			1,70 %	1,65 %
			<b>Total</b>	<b>19.484.201,87</b>			<b>1,70 %</b>	<b>1,65 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
ASHTREAD GROUP PLC	210.262	GBP	50,86	12.247.523,70			1,07 %	1,04 %
ASTRAZENECA PLC	113.689	GBP	137,90	17.955.349,14			1,57 %	1,52 %
UNILEVER PLC	245.615	EUR	55,70	13.680.755,50			1,19 %	1,16 %
			<b>Total</b>	<b>43.883.628,34</b>			<b>3,83 %</b>	<b>3,72 %</b>
<b>États-Unis</b>								
ALPHABET INC-CL A	155.312	USD	313,00	41.391.848,10			3,61 %	3,50 %
AMAZON.COM INC	115.215	USD	230,82	22.643.727,96			1,97 %	1,91 %
ANALOG DEVICES INC	44.731	USD	271,20	10.329.130,40			0,90 %	0,87 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	42.397	USD	502,65	18.145.388,95			1,58 %	1,53 %
BOOKING HOLDINGS INC	7.342	USD	5.355,33	33.478.507,27			2,92 %	2,83 %
BROWN & BROWN INC	379.361	USD	79,70	25.744.026,31			2,25 %	2,18 %
CORPAY INC	58.021	USD	300,93	14.866.754,25			1,30 %	1,26 %
DANAHER CORP	48.585	USD	228,92	9.470.031,25			0,83 %	0,80 %
KKR & CO INC	322.608	USD	127,48	35.017.299,88			3,05 %	2,96 %
LENNAR CORP-A	166.362	USD	102,80	14.561.721,32			1,27 %	1,23 %
LITTELFUSE INC	81.667	USD	252,92	17.587.140,91			1,53 %	1,49 %
MARKEL GROUP INC	16.976	USD	2.149,65	31.071.955,72			2,71 %	2,63 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	54.513	USD	660,09	30.638.585,01			2,67 %	2,59 %
MICROSOFT CORP	84.586	USD	483,62	34.831.181,68			3,04 %	2,95 %
NVR INC	1.494	USD	7.292,77	9.277.021,91			0,81 %	0,78 %
PTC INC	110.283	USD	174,21	16.358.637,17			1,43 %	1,38 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	32.912	USD	579,45	16.238.118,61			1,42 %	1,37 %
VISA INC-CLASS A SHARES	37.037	USD	350,71	11.059.854,63			0,96 %	0,94 %
ZOETIS INC	78.462	USD	125,82	8.405.712,32			0,73 %	0,71 %
			<b>Total</b>	<b>401.116.643,65</b>			<b>34,98 %</b>	<b>33,91 %</b>
<b>Suède</b>								
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	34.504	USD	580,71	17.060.596,74			1,49 %	1,44 %
			<b>Total</b>	<b>17.060.596,74</b>			<b>1,49 %</b>	<b>1,44 %</b>
<b>Suisse</b>								
CHUBB LTD	53.514	USD	312,12	14.221.797,18			1,24 %	1,20 %
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	64.980	CHF	172,05	12.014.840,41			1,05 %	1,02 %
DSM-FIRMENICH AG	120.850	EUR	68,76	8.309.646,00			0,72 %	0,70 %
NOVARTIS AG-REG	126.151	CHF	109,60	14.858.838,90			1,30 %	1,26 %
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	44.961	CHF	328,20	15.858.355,94			1,38 %	1,34 %
			<b>Total</b>	<b>65.263.478,43</b>			<b>5,69 %</b>	<b>5,52 %</b>

<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>848.312.644,28</b>	<b>74,00 %</b>	<b>71,72 %</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>						
<b>Obligations</b>						
<b>Obligations d'État et obligations garanties par l'État</b>						
<b>Belgique</b>						
BELGIAN 3,1% 25-22/06/2035	3.563.958	EUR	98,03	3.493.725,72	NR#	0,31 %
						0,31 %
						<b>0,31 %</b>
				<b>3.493.725,72</b>		<b>0,31 %</b>
<b>Italie</b>						
ITALY BTPS 3,85% 24-01/02/2035	3.490.000	EUR	103,52	3.612.940,83	Baa2*	0,32 %
						0,31 %
						<b>0,32 %</b>
				<b>3.612.940,83</b>		<b>0,31 %</b>
<b>États-Unis</b>						
US TREASURY N/B 4,75% 25-15/05/2055	1.540.000	USD	98,73	1.294.656,55	Aa1*	0,11 %
US TSY INFL IX N/B 2,375% 23-15/10/2028	2.423.549	USD	103,07	2.126.872,14	Aa1*	0,19 %
						0,18 %
						<b>0,30 %</b>
				<b>3.421.528,69</b>		<b>0,29 %</b>
<b>Obligations d'émetteurs privés</b>						
<b>Belgique</b>						
AGEAS FINANCE 19-31/12/2059 FRN	2.000.000	EUR	96,73	1.934.623,92	BBB+	0,17 %
BELFIUS BANK SA 24-06/05/2173 FRN	1.200.000	EUR	103,11	1.237.303,80	BB+	0,11 %
FLUVIUS 3,875% 23-18/03/2031	400.000	EUR	102,97	411.896,00	A3*	0,04 %
KBC GROUP NV 25- FRN	1.800.000	EUR	103,01	1.854.204,30	BBB-	0,16 %
KINOPOLIS GROUP 5% 25-03/12/2030	600.000	EUR	104,11	624.684,00	NR#	0,05 %
P&V ASSURANCES 5,5% 18-13/07/2028	1.400.000	EUR	101,20	1.416.869,16	NR#	0,12 %
PROXIMUS SADP 24-02/10/2173 FRN	1.600.000	EUR	101,59	1.625.374,88	BB+	0,14 %
SILFIN NV 4,25% 25-25/05/2032	2.600.000	EUR	100,38	2.609.991,80	BBB-	0,23 %
SOFINA SA 1% 21-23/09/2028	1.900.000	EUR	94,65	1.798.404,55	NR#	0,16 %
VGP NV 1,5% 21-08/04/2029	700.000	EUR	94,52	661.642,77	BBB-#	0,06 %
VGP NV 2,25% 22-17/01/2030	400.000	EUR	94,84	379.351,00	BBB-#	0,03 %
VGP NV 4,25% 25-29/01/2031	1.100.000	EUR	101,40	1.115.351,55	BBB-#	0,10 %
						0,09 %
						<b>1,37 %</b>
				<b>15.669.697,73</b>		<b>1,31 %</b>
<b>Bermudes</b>						
ATHORA HOLDING L 5,875% 24-10/09/2034	1.550.000	EUR	106,45	1.649.957,41	BBB- #	0,14 %
						0,14 %
						<b>0,14 %</b>
				<b>1.649.957,41</b>		<b>0,14 %</b>
<b>Danemark</b>						
DANSKE BANK A/S 23-21/06/2030 FRN	830.000	EUR	105,63	876.687,71	A-	0,08 %
NYKREDIT 4,625% 23-19/01/2029	720.000	EUR	104,79	754.473,82	BBB+	0,07 %
						0,06 %
						<b>0,15 %</b>
				<b>1.631.161,53</b>		<b>0,13 %</b>
<b>Allemagne</b>						
ALLIANZ SE 19-25/09/2049 FRN	500.000	EUR	93,14	465.679,93	A+	0,04 %
ALLIANZ SE 20-30/04/2169 FRN	2.000.000	EUR	90,79	1.815.847,46	A	0,16 %
CTEC II GMBH 5,25% 22-15/02/2030	1.620.000	EUR	93,81	1.519.772,97	CCC+	0,13 %
DEUTSCHE BANK AG 24-30/04/2173 FRN	1.200.000	EUR	107,82	1.293.805,44	BB	0,11 %
HOWOGE WOHNUNGS 3,875% 24-05/06/2030	1.000.000	EUR	102,68	1.026.773,20	A	0,09 %
MUNICH RE 25-26/05/2046 FRN	1.900.000	EUR	100,16	1.902.967,80	A+	0,17 %
NIDDA HEALTHCARE 25-15/10/2032 FRN	1.970.000	EUR	101,06	1.990.973,61	B	0,17 %
						0,17 %
						<b>0,87 %</b>
				<b>10.015.820,41</b>		<b>0,85 %</b>
<b>France</b>						
ACCOR 23-11/04/2172 FRN	1.200.000	EUR	109,80	1.317.621,24	BB	0,11 %
AFFLELOU SAS 6% 24-25/07/2029	1.070.000	EUR	104,38	1.116.825,23	B	0,10 %
ALSTOM S 24-29/08/2172 FRN	1.400.000	EUR	106,10	1.485.404,62	Ba2*	0,13 %
ARKEMA 25- FRN	1.300.000	EUR	99,75	1.296.715,55	BBB-	0,11 %
AXA SA 22-10/03/2043 FRN	573.000	EUR	102,03	584.639,06	A-	0,05 %
AXA SA 24-16/07/2172 FRN	1.780.000	EUR	107,60	1.915.342,12	BBB+	0,17 %
BANQ FED CRD MUT 4,375% 24-11/01/2034	1.600.000	EUR	102,15	1.634.353,12	BBB+	0,14 %
BNP PARIBAS 25-07/05/2174 FRN	1.500.000	EUR	100,85	1.512.719,55	BBB-	0,13 %
BNP PARIBAS 25-16/07/2035 FRN	800.000	EUR	101,84	814.685,36	BBB+	0,07 %
BPCE 25-01/10/2033 FRN	900.000	EUR	99,08	891.743,63	BBB+	0,08 %
CAB 3,375% 21-01/02/2028	1.340.000	EUR	97,46	1.306.024,97	B	0,11 %
CANAL PLUS SA 4,625% 25-03/12/2030	1.400.000	EUR	100,93	1.413.088,60	NR#	0,12 %
CIE DE ST GOBAIN 3,875% 23-29/11/2030	300.000	EUR	103,54	310.615,68	BBB+	0,03 %
CLARIANE SE 0,875% 20-06/03/2027 CV FLAT	2.288.916	EUR	93,43	2.138.479,19	NR#	0,19 %
ELEC DE FRANCE 24-17/09/2173 FRN	1.400.000	EUR	102,97	1.441.538,98	B+	0,13 %
ELIOR GROUP SA 5,625% 25-15/03/2030	1.720.000	EUR	104,07	1.789.948,44	B+	0,16 %
ENGIE 21-31/12/2061 FRN	600.000	EUR	90,95	545.718,48	BBB-	0,05 %
ENGIE 24-14/06/2173 FRN	1.000.000	EUR	105,52	1.055.246,40	BBB-	0,09 %
ENGIE 4,25% 23-11/01/2043	300.000	EUR	96,89	290.674,41	BBB+	0,03 %
FNAC DARTY SA 4,75% 25-01/04/2032	1.370.000	EUR	103,07	1.412.031,33	BB+	0,12 %
GOLDSTORY SASU 24-01/02/2030 FRN	1 479 000	EUR	101,60	1.502.650,54	B+	0,13 %
GOLDSTORY SASU 6,75% 24-01/02/2030	320.000	EUR	103,92	332.533,02	B+	0,03 %
ILIAD 4,25% 25-09/01/2032	1.900.000	EUR	101,06	1.920.092,31	BB	0,17 %
ITM ENTREPRISES 4,125% 25-29/01/2030	700.000	EUR	102,10	714.726,32	BBB-	0,06 %
ITM ENTREPRISES 5,75% 24-22/07/2029	700.000	EUR	106,74	747.213,18	BBB-	0,07 %
KAPLA HOLDING SA 24-31/07/2030 FRN	1.030.000	EUR	101,26	1.042.948,95	B+	0,09 %
KERING 3,875% 23-05/09/2035	700.000	EUR	100,29	702.035,25	BBB+	0,06 %
LA FONCIERE VERT 7,5% 24-31/07/2030	1 125 000	EUR	103,26	1.161.647,24	NR#	0,10 %
LA POSTE SA 0,0000% 21-18/07/2029	800.000	EUR	90,39	723.140,80	A	0,06 %

LOXAM SAS 4,25% 25-15/02/2030	1.270.000	EUR	100,84	1.280.629,77	BB-	0,11 %	0,11 %
LOXAM SAS 4,25% 25-15/02/2031	810.000	EUR	100,20	811.652,32	BB-	0,07 %	0,07 %
LOXAM SAS 6,375% 23-31/05/2029	300.000	EUR	103,71	280.021,35	BB-	0,02 %	0,02 %
MOBILUX FINANCE 4,25% 21-15/07/2028	787.000	EUR	100,16	788.247,40	B+	0,07 %	0,07 %
MOBILUX FINANCE 7% 24-15/05/2030	786.000	EUR	104,43	820.842,36	B+	0,07 %	0,07 %
NEXITY 0,875% 21-19/04/2028 CV FLAT	1.279.934	EUR	76,68	981.489,60	NR#	0,09 %	0,08 %
ORPAR 2% 24-07/02/2031 CV	1.000.000	EUR	94,96	949.613,65	NR#	0,08 %	0,08 %
PAPREC HOLDING 4,125% 25-15/07/2030	780.000	EUR	100,60	784.694,66	BB	0,07 %	0,07 %
PAPREC HOLDING 4,5% 25-15/07/2032	800.000	EUR	101,52	812.128,40	BB	0,07 %	0,07 %
PICARD GROUPE 6,375% 24-01/07/2029	1.230.000	EUR	104,59	1.286.404,48	B	0,11 %	0,11 %
QUATRIM 8,5% 24-15/01/2027	2.610.000	EUR	97,82	727.393,95	B-#	0,06 %	0,06 %
RCI BANQUE 4,875% 23-02/10/2029	729.000	EUR	105,65	770.213,65	BBB-	0,07 %	0,07 %
SCHNEIDER ELEC 1,625% 24-28/06/2031 CV	1.300.000	EUR	105,95	1.377.332,45	NR#	0,12 %	0,12 %
SCOR SE 24-20/06/2173 FRN	1.200.000	EUR	103,00	1.236.016,44	BBB+	0,11 %	0,10 %
SECHE ENVIRONNEM 25-09/01/2174 FRN	1.200.000	EUR	100,78	1.209.308,88	B	0,11 %	0,10 %
SECHE ENVIRONNEM 4,5% 25-25/03/2030	1.130.000	EUR	102,10	1.153.710,90	BB	0,10 %	0,10 %
SNF GROUP SACA 4,5% 25-15/03/2032	1.300.000	EUR	103,36	1.343.648,93	BB+	0,12 %	0,11 %
SOCIETE GENERALE 22-06/12/2030 FRN	800.000	EUR	103,50	828.024,72	BBB	0,07 %	0,07 %
TOTALENERGIES SE 21-31/12/2061 FRN	780.000	EUR	88,64	691.419,30	A-	0,06 %	0,06 %
TOTALENERGIES SE 24-19/11/2173 FRN	1.090.000	EUR	101,29	1.104.089,56	A-	0,10 %	0,09 %
UBISOFT ENTERTAI 2,375% 22-15/11/2028 CV	1.900.000	EUR	97,87	1.859.624,77	NR#	0,16 %	0,16 %
VINCI SA 0,7% 25-18/02/2030 CV	1.700.000	EUR	103,95	1.767.068,06	A-	0,15 %	0,15 %
<b>Total</b>				<b>55.983.979,17</b>		<b>4,88 %</b>	<b>4,75 %</b>
<b>Grèce</b>							
ALPHA SRV HLD 24-10/03/2173 FRN	1.000.000	EUR	108,83	1.088.260,90	Ba3*	0,08 %	0,08 %
<b>Total</b>				<b>1.088.260,90</b>		<b>0,08 %</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Irlande</b>							
AIB GROUP PLC 23-23/07/2029 FRN	718.000	EUR	104,29	748.793,48	BBB+	0,07 %	0,06 %
ATLAS COPCO FIN 0,75% 22-08/02/2032	922.000	EUR	86,82	800.446,29	A1*	0,07 %	0,07 %
BANK OF IRELAND 24-10/03/2173 FRN	1.490.000	EUR	104,73	1.560.480,73	BB+	0,14 %	0,13 %
VODAFONE INT FIN 3,375% 24-01/08/2033	721.000	EUR	98,68	711.456,16	BBB	0,06 %	0,06 %
<b>Total</b>				<b>3.821.176,66</b>		<b>0,34 %</b>	<b>0,32 %</b>
<b>Italie</b>							
AUTOSTRADA PER L 2% 21-15/01/2030	873.000	EUR	95,56	834.197,51	BBB	0,07 %	0,07 %
ENEL SPA 25-14/01/2174 FRN	1.570.000	EUR	100,86	1.583.563,62	BB+	0,14 %	0,13 %
IMA INDUSTRIA 24-15/04/2029 FRN	1.166.000	EUR	101,45	1.182.934,63	B	0,10 %	0,10 %
ITELYUM REGE 5,75% 25-15/04/2030	1.710.000	EUR	100,11	1.711.823,72	B	0,15 %	0,14 %
LOTTO GROUP 24-01/06/2031 FRN	1.390.000	EUR	100,89	1.402.341,67	BB	0,12 %	0,12 %
LOTTOMATICA GR 4,875% 25-31/01/2031	390.000	EUR	103,29	402.815,44	BB	0,04 %	0,03 %
<b>Total</b>				<b>7.117.676,59</b>		<b>0,62 %</b>	<b>0,59 %</b>
<b>Jersey</b>							
GATWICK FND LTD 3,875% 25-24/06/2035	760.000	EUR	98,93	751.886,19	BBB+	0,08 %	0,08 %
<b>Total</b>				<b>751.886,19</b>		<b>0,08 %</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Luxembourg</b>							
BCO ESPIRITO ST 3,5% 14-23/01/2043	1.570.000	EUR	93,44	1.466.938,10	Baa1*	0,13 %	0,12 %
CBRE GI OPEN END 0,9% 21-12/10/2029	1.003.000	EUR	91,83	921.087,60	BBB+	0,08 %	0,08 %
CIDRON AIDA FINC 7% 25-27/10/2031	1.500.000	EUR	103,67	1.555.037,70	B-	0,15 %	0,14 %
CIRSA FINANCE IN 25-15/10/2032 FRN	940.000	EUR	101,00	949.373,40	BB-	0,08 %	0,08 %
CIRSA FINANCE IN 4,875% 25-15/10/2031	940.000	EUR	102,79	966.267,83	BB-	0,08 %	0,08 %
HOLCIM FINANCE L 1,75% 17-29/08/2029	550.000	EUR	96,29	529.613,07	BBB+	0,05 %	0,04 %
LIONPOLARIS LX 4 24-01/07/2029 FRN	670.000	EUR	101,46	679.797,54	B	0,06 %	0,06 %
ROSSINI SARL 24-31/12/2029 FRN	580.000	EUR	102,04	251.106,56	B	0,02 %	0,02 %
ROSSINI SARL 6,75% 24-31/12/2029	560.000	EUR	105,34	589.911,28	B	0,05 %	0,05 %
SHURGARD LUX 4% 25-27/05/2035	1.500.000	EUR	98,99	1.484.899,19	BBB+	0,13 %	0,13 %
<b>Total</b>				<b>9.394.032,27</b>		<b>0,83 %</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Pays-Bas</b>							
ABERTIS FINANCE 24-28/02/2173 FRN	1.100.000	EUR	103,06	1.133.649,00	BB	0,10 %	0,10 %
ABN AMRO BANK NV 24-22/09/2172 FRN	1.200.000	EUR	109,44	1.313.256,00	BBB-#	0,11 %	0,11 %
ABN AMRO BANK NV 3,875% 24-15/01/2032	800.000	EUR	102,34	818.746,92	BBB	0,07 %	0,07 %
ADECCO INT FIN 21-21/03/2082 FRN	800.000	EUR	97,81	782.459,76	BB+	0,07 %	0,07 %
ALLIANDER 3% 25-06/05/2033	363.000	EUR	97,69	354.628,51	A	0,03 %	0,03 %
BOELS TOPHOLD 5,75% 24-15/05/2030	1.270.000	EUR	103,62	1.315.972,60	BB	0,11 %	0,11 %
DSV FINANCE BV 3,25% 24-06/11/2030	758.000	EUR	100,78	763.926,42	A-	0,07 %	0,06 %
ELM BV FOR JULIU 3,875% 24-13/09/2029	700.000	EUR	101,79	712.544,07	Baa1*	0,06 %	0,06 %
ENEL FIN INTL NV 0,875% 22-17/01/2031	926.000	EUR	89,39	827.718,67	BBB	0,07 %	0,07 %
ING GROEP NV 23-23/05/2029 FRN	700.000	EUR	103,75	726.262,43	A-	0,06 %	0,06 %
ING GROEP NV 25-20/08/2037 FRN	1.700.000	EUR	99,52	1.691.804,11	BBB+	0,15 %	0,14 %
IPD 3 BV 24-15/06/2031 FRN	1.233.000	EUR	100,87	1.243.708,24	B	0,11 %	0,11 %
IPD 3 BV 5,5% 25-15/06/2031	720.000	EUR	101,35	729.700,63	B	0,06 %	0,06 %
MAGNUM ICC FIN 3,75% 25-26/11/2034	814.000	EUR	99,20	807.507,73	BBB	0,07 %	0,07 %
MSD NETHERLANDS 3,7% 24-30/05/2044	367.000	EUR	94,35	346.255,47	A+	0,03 %	0,03 %
NN GROUP NV 25-11/09/2173 FRN	1.230.000	EUR	101,96	1.254.063,11	BBB-	0,11 %	0,11 %
PFIZER NETHERLAN 3,25% 25-19/05/2032	791.000	EUR	100,06	791.484,29	A	0,07 %	0,07 %
REPSOL INTL FIN 20-31/12/2060 FRN	490.000	EUR	102,30	501.270,00	BBB-	0,04 %	0,04 %
REWE INTL 3,5% 25-03/07/2032	800.000	EUR	99,63	797.000,84	BBB	0,07 %	0,07 %
TELEFONICA EUROP 24-15/04/2172 FRN	1.500.000	EUR	106,05	1.590.806,85	BB	0,14 %	0,13 %
TENNET HLD BV 4,75% 22-28/10/2042	166.000	EUR	107,38	178.253,90	A3*	0,02 %	0,02 %
TEVA PHARM FNC 7,875% 23-15/09/2031	780.000	EUR	120,12	936.974,77	BB+	0,08 %	0,08 %
TEVA PHARMACEUCI 4,125% 25-01/06/2031	190.000	EUR	101,68	193.192,76	BB+	0,02 %	0,02 %
TEVA PHARMACEUTI 4,375% 21-09/05/2030	969.000	EUR	103,01	998.165,64	BB+	0,09 %	0,08 %
TRIODOS BANK 24-12/09/2029 FRN	1.300.000	EUR	103,41	1.344.325,71	BBB#	0,12 %	0,11 %
UNITED GROUP 24-01/02/2029 FRN	995.000	EUR	100,91	1.004.080,17	B	0,09 %	0,08 %
UNITED GROUP 5,25% 22-01/02/2030	970.000	EUR	99,93	969.335,08	B	0,08 %	0,08 %
<b>Total</b>				<b>24.127.093,68</b>		<b>2,10 %</b>	<b>2,04 %</b>
<b>Autriche</b>							

BAWAG GROUP AG 24-18/03/2173 FRN	1.200.000	EUR	106,92	1.283.088,00	Ba1*	0,11 %	0,11 %
ERSTE GROUP 22-07/06/2033 FRN	800.000	EUR	101,63	813.019,52	BBB+	0,07 %	0,07 %
ERSTE GROUP 24-15/01/2035 FRN	400.000	EUR	101,27	405.060,30	BBB+	0,04 %	0,03 %
ERSTE GROUP 25- FRN	1.200.000	EUR	104,27	1.251.202,44	BBB-	0,11 %	0,11 %
KOMMUNALKREDIT 25-24/09/2035 FRN	1.500.000	EUR	101,52	1.522.736,70	BB+	0,13 %	0,13 %
LENZING AG 25- FRN 31/12/2099	1.200.000	EUR	99,58	1.194.981,00	NR#	0,10 %	0,10 %
RAIFF LB NIEDER 25-02/04/2036 FRN	1.600.000	EUR	103,39	1.654.313,12	Baa3*	0,14 %	0,14 %
RAIFFEISEN BK IN 24-03/01/2030 FRN	800.000	EUR	102,21	817.700,92	A1*	0,07 %	0,07 %
<b>Total</b>				<b>8.942.102,00</b>		<b>0,77 %</b>	<b>0,76 %</b>
<b>Portugal</b>							
BANCO COM PORTUG 22-05/03/2033 FRN	700.000	EUR	111,03	777.228,62	Baa3*	0,07 %	0,07 %
BANCO COM PORTUG 25-20/03/2037 FRN	1.200.000	EUR	104,44	1.253.297,58	BBB-	0,11 %	0,11 %
EDP SA 25-27/05/2055 FRN	1.900.000	EUR	101,70	1.932.274,35	BB+	0,17 %	0,16 %
FIDEL CIA SEGURO 24-29/11/2172 FRN	1.400.000	EUR	109,77	1.536.710,56	BBB#	0,13 %	0,13 %
<b>Total</b>				<b>5.499.511,11</b>		<b>0,48 %</b>	<b>0,47 %</b>
<b>Espagne</b>							
ABANCA CORP 24-11/12/2036 FRN	2.200.000	EUR	102,70	2.259.353,58	Baa2*	0,21 %	0,20 %
BANCO SABADELL 23-08/09/2029 FRN	700.000	EUR	106,63	746.405,10	BBB	0,07 %	0,06 %
BANCO SANTANDER 24-22/04/2034 FRN	800.000	EUR	104,62	836.974,52	BBB+	0,07 %	0,07 %
CELLNEX TELECOM 0,75% 20-20/11/2031 CV	1.300.000	EUR	90,18	1.172.365,30	BBB-#	0,10 %	0,10 %
EROSKI S COOP 5,75% 25-15/05/2031	1.600.000	EUR	103,83	1.661.336,80	BB-	0,14 %	0,14 %
GRIFOLS SA 7,125% 24-01/05/2030	770.000	EUR	105,21	810.153,96	BB-	0,07 %	0,07 %
GRIFOLS SA 7,5% 24-01/05/2030	1.430.000	EUR	105,31	1.506.000,35	NR#	0,13 %	0,13 %
IBERDROLA FIN SA 3,5% 25-16/05/2035	700.000	EUR	99,61	697.268,29	BBB+	0,06 %	0,06 %
<b>Total</b>				<b>9.689.857,90</b>		<b>0,85 %</b>	<b>0,83 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>							
BRITISH TELECOMM 24-03/10/2054 FRN	1.105.000	EUR	104,11	1.150.414,51	BB+	0,10 %	0,10 %
HSBC HOLDINGS 17-31/12/2049	2.150.000	EUR	100,59	2.162.701,13	Baa3*	0,20 %	0,19 %
NATIONWIDE BLDG 3% 25-03/03/2030	795.000	EUR	99,92	794.341,10	A+	0,07 %	0,07 %
NATL GRID PLC 0,553% 20-18/09/2029	883.000	EUR	91,64	809.216,48	BBB	0,07 %	0,07 %
SYNTHOMER PLC 7,375% 24-02/05/2029	1.300.000	EUR	88,95	1.156.354,20	B	0,10 %	0,10 %
<b>Total</b>				<b>6.073.027,42</b>		<b>0,54 %</b>	<b>0,53 %</b>
<b>États-Unis</b>							
AIR PROD & CHEM 2,95% 25-14/05/2031	688.000	EUR	98,58	678.257,34	A	0,06 %	0,06 %
ALPHABET INC 3,375% 25-06/05/2037	795.000	EUR	96,99	771.049,67	AA+	0,07 %	0,07 %
BEACH ACQUISITIO 5,25% 25-15/07/2032	1.400.000	EUR	102,05	1.428.689,64	Ba3*	0,12 %	0,12 %
BOOKING HLDS INC 4,125% 23-12/05/2033	550.000	EUR	103,68	570.225,84	A-	0,05 %	0,05 %
CITIGROUP INC 24-14/05/2032 FRN	794.000	EUR	101,50	805.876,77	BBB+	0,07 %	0,07 %
CLARIOS GLOBAL 4,75% 25-15/06/2031	1.190.000	EUR	101,66	1.209.741,15	BB-	0,11 %	0,10 %
ENCORE CAPITAL 20-15/01/2028 FRN	900.000	EUR	100,64	729.891,16	Ba3*	0,06 %	0,06 %
FISERV INC 1,125% 19-01/07/2027	757.000	EUR	97,72	739.702,63	BBB	0,06 %	0,06 %
FORD MOTOR CRED 5,125% 23-20/02/2029	695.000	EUR	104,98	729.632,75	BBB-	0,06 %	0,06 %
IBM CORP 1,25% 22-09/02/2034	456.000	EUR	84,17	383.798,74	A-	0,03 %	0,03 %
ILLINOIS TOOL WK 2,125% 15-22/05/2030	854.000	EUR	96,47	823.834,07	A+	0,07 %	0,07 %
JOHNSON&JOHNSON 3,35% 25-26/02/2037	682.000	EUR	97,76	666.752,32	AAA	0,06 %	0,06 %
MORGAN STANLEY 22-07/05/2032 FRN	854.000	EUR	97,94	836.403,12	A-	0,07 %	0,07 %
NETFLIX INC 3,875% 19-15/11/2029	678.000	EUR	103,27	700.181,01	A	0,06 %	0,06 %
NEW YORK LIFE GL 3,2% 25-15/01/2032	778.000	EUR	99,28	772.427,03	AA+	0,07 %	0,07 %
OLYMPUS WTR HLDG 6,125% 25-15/02/2033	1 860 000	EUR	99,53	1.851.345,42	B-	0,16 %	0,16 %
REALTY INCOME 3,375% 25-20/06/2031	560.000	EUR	99,63	557.955,48	A-	0,05 %	0,05 %
THERMO FISHER 0,875% 19-01/10/2031	894.000	EUR	88,24	788.854,69	A-	0,07 %	0,07 %
VERIZON COMM INC 3,5% 24-28/06/2032	789.000	EUR	100,54	793.292,16	BBB+	0,07 %	0,07 %
<b>Total</b>				<b>15.837.910,99</b>		<b>1,37 %</b>	<b>1,36 %</b>
<b>Corée du Sud</b>							
LG CHEM LTD 1,6% 23-18/07/2030 CV	1.700.000	USD	97,23	1.407.318,32	Baa2*	0,08 %	0,08 %
<b>Total</b>				<b>1.407.318,32</b>		<b>0,08 %</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Suède</b>							
ASMODEE GROUP AB 4,25% 25-15/12/2031	900.000	EUR	100,95	908.571,87	BB-	0,08 %	0,08 %
<b>Total</b>				<b>908.571,87</b>		<b>0,08 %</b>	<b>0,08 %</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>190.137.237,39</b>		<b>16,56 %</b>	<b>16,11 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>							
<b>Instruments du marché monétaire de l'État et garantis par l'État</b>							
<b>Allemagne</b>							
GERMAN T-BILL 0% 25-14/01/2026	7.500.000	EUR	99,95	7.496.534,93	Aaa	0,65 %	0,63 %
GERMAN T-BILL 0% 25-15/04/2026	7.500.000	EUR	99,44	7.458.101,78	Aaa	0,65 %	0,63 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/02/2026	7.500.000	EUR	99,76	7.482.036,90	Aaa	0,65 %	0,63 %
GERMAN T-BILL 0% 25-18/03/2026	7.500.000	EUR	99,61	7.470.413,85	Aaa	0,65 %	0,63 %
<b>Total</b>				<b>29.907.087,46</b>		<b>2,60 %</b>	<b>2,52 %</b>
<b>États-Unis</b>							
US TSY INFL IX N/B 0,125% 21-15/04/2026	3.507.181	USD	99,14	2.960.419,50	AA+	0,26 %	0,25 %
<b>Total</b>				<b>2.960.419,50</b>		<b>0,26 %</b>	<b>0,25 %</b>
<b>Instruments du marché monétaire privés</b>							
<b>Pays-Bas</b>							
MAXEDA DIY 5,875% 20-01/10/2026	775.000	EUR	84,11	651.813,80	Caa1*	0,06 %	0,06 %
<b>Total</b>				<b>651.813,80</b>		<b>0,06 %</b>	<b>0,06 %</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>33.519.320,76</b>		<b>2,92 %</b>	<b>2,83 %</b>

**OPC à nombre variable de parts****Actions OPC****Répondant à la directive 2009/65/CE et qui figurent sur la liste de la FSMA**

ISHARES MSCI EM IMI ESG SCRN	2.052.426	EUR	7,35	15.085.331,10	0,26 %	1,33 %	1,28 %
<b>Total</b>				<b>15.085.331,10</b>		<b>1,33 %</b>	<b>1,28 %</b>

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

AXA IWAV-AXA IM WAV CA-JCEUH	1.557	EUR	1.074,55	1.672.941,43	0,50 %	0,15 %	0,14 %
AXIOM OBLICAT SICAV-P1C EURV	4.227	EUR	1.117,70	4.724.133,41	0,45 %	0,41 %	0,40 %
ESIF-M&G INV GR ABS-EIACCEUR	45.403	EUR	104,39	4.739.664,57	0,61 %	0,41 %	0,40 %
ESIF-M&G SEN AS BK CRD-EAHA	41.589	EUR	113,92	4.737.719,07	0,40 %	0,41 %	0,40 %
HELIUM-INVEST-S EUR	3.285	EUR	1.443,31	4.741.263,50	1,53 %	0,41 %	0,40 %
<b>Total</b>				<b>20.615.721,98</b>		<b>1,79 %</b>	<b>1,74 %</b>

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

FTFP-FRK CT B U F-P2ACCEURH1	125.303	EUR	13,40	1.679.060,20	0,72 %	0,15 %	0,14 %
PARETO-NORDIC CROSS CR-IEUR	43.096	EUR	110,03	4.741.891,67	0,53 %	0,41 %	0,40 %
<b>Total</b>				<b>6.420.951,87</b>		<b>0,56 %</b>	<b>0,54 %</b>

**Total OPC à nombre variable de parts** **42.122.004,95** **3,68 %** **3,56 %**

**Autres valeurs mobilières**

AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	156.296	EUR	145,46	22.734.347,27		1,98 %	1,92 %
GS INTERNATIONAL CRT GSVIOP8L	10.700	USD	1.082,93	9.866.147,98		0,86 %	0,83 %
<b>Total</b>				<b>32.600.495,25</b>		<b>2,84 %</b>	<b>2,75 %</b>

**Total autres valeurs mobilières** **32.600.495,25** **2,84 %** **2,75 %**

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

EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	8	EUR	110,12	1.660,00		0,00 %	0,00 %
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	-67	EUR	116,16	9.190,00		0,00 %	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	18	EUR	127,57	7.740,00		0,00 %	0,00 %
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	200	EUR	106,79	-15.705,00		0,00 %	0,00 %
<b>Total</b>				<b>2.885,00</b>		<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

**Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés** **1.146.694.587,63** **100,00 %** **96,97 %**

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

BNP Paribas		EUR		31.305.781,12		2,64 %	
BNP Paribas		USD		2.759.446,82		0,23 %	
BNP Paribas		NOK		27.702,83		0,00 %	
BNP Paribas		GBP		10.516,75		0,00 %	
BNP Paribas		CAD		524,65		0,00 %	
BNP Paribas		DKK		189,60		0,00 %	
BNP Paribas		SEK		60,16		0,00 %	
BNP Paribas		CHF		30,61		0,00 %	
<b>Total</b>				<b>34.104.252,54</b>		<b>2,87 %</b>	

**Dépôts**

Margin Account		EUR		60.766,50		0,01 %	
<b>Total</b>				<b>60.766,50</b>		<b>0,01 %</b>	

**Total dépôts et liquidités** **34.165.019,04** **2,88 %**

**III. Autres créances et dettes**

**1.099.546,34** **0,09 %**

**IV. Autres**

**678.060,82** **0,06 %**

**V. Total valeur nette d'inventaire**

**1.182.637.213,83** **100,00 %**

\* = 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	19,25 %
<i>dont obligations d'État EUR</i>	1,18 %
<i>dont obligations d'entreprises EUR</i>	13,39 %
<i>dont obligations d'entreprises dans le monde</i>	2,32 %
<i>dont obligations catastrophe</i>	0,29 %
<i>dont dette high yield</i>	0,83 %
<i>dont autres (ABS)</i>	1,24 %
Actions	75,31 %
<i>dont Europe</i>	30,98 %
<i>dont USA et Canada</i>	41,31 %
<i>dont marchés émergents</i>	3,02 %
Autres valeurs mobilières	2,84 %
Monétaire	2,60 %
	<b>100,00 %</b>

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	6,32 %
CHF	3,73 %
DKK	1,44 %
EUR	41,28 %
GBP	2,63 %
USD	44,60 %
	<b>100,00 %</b>

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

<b>Taux de rotation</b>	
	<b>Semestre 1</b>
Achats	702.638.069,39
Ventes	229.692.117,24
<b>Total 1</b>	<b>932.330.186,63</b>
Souscriptions	634.805.472,29
Remboursements	110.674.129,32
<b>Total 2</b>	<b>745.479.601,61</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	861.832.829,93
<b>Rotation</b>	<b>21,68 %</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 BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	543.900,00	543.900,00	1.000
EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2026	6-3-2026	EUR	335.400,00	335.400,00	1.000
EURO-BUND FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.288.520,00	2.288.520,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.027.680,00	2.027.680,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.669.625,00	2.669.625,00	1.000
EURO-SCHATZ FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	16.676.400,00	16.676.400,00	1.000
				<b>24.541.525,00</b>	
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	2.903.000,00	2.903.000,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	1.507.220,00	1.507.220,00	1.000
EURO-BOBL FUTURE 06/03/2026	6-3-2026	EUR	3.381.690,00	3.381.690,00	1.000
				<b>7.791.910,00</b>	
				<b>32.333.435,00</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					
	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	708,0000	1.436,2560	449,0000	2.097,4400	13.420,0000	21.319,3360

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	43.739,0000	0,0000	28.713,0000	305,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	1.159,0000	140.036,6870	1.464,0000	45.656,7610	0,0000	265.110,9260
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	288.560,3660	0,0000	49.700,7200	0,0000	503.970,5720

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	7.869,0000	0,0000	11.441,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	1.425,4860	0,0000	21.773,0310	0,0000	42.593,4550
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	3.570,0710	0,0000	5.018,0330	0,0000	41.145,4930

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	178,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	41.056,1620	0,0000	236,0000	0,0000	40.998,1620
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	124.714,1390	0,0000	10.498,2640	0,0000	155.214,0370

Année	Souscriptions classe RI		RI		Fin de période classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	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
Juill. 2025 – Déc. 2025	3.910,8750	0,0000	2.896,0500	0,0000	6.102,9110	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	2,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5.248,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	2,0000	0,0000	5.246,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.163.309,82	2.395.005,22	735.425,73	3.504.490,49

Année	Souscriptions classe R	Rachats classe R

	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	485.261.399,89	0,00	83.285.965,27

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	6.267.887,13	0,00	8.829.960,39

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	135.702.267,55	0,00	11.315.621,79

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	4.015.602,68	0,00	3.000.016,79	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	0,00	2.648,86	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.182.637.213,83	1.682,61	1.697,30	0,00	1.716,99	0,00	1.788,42

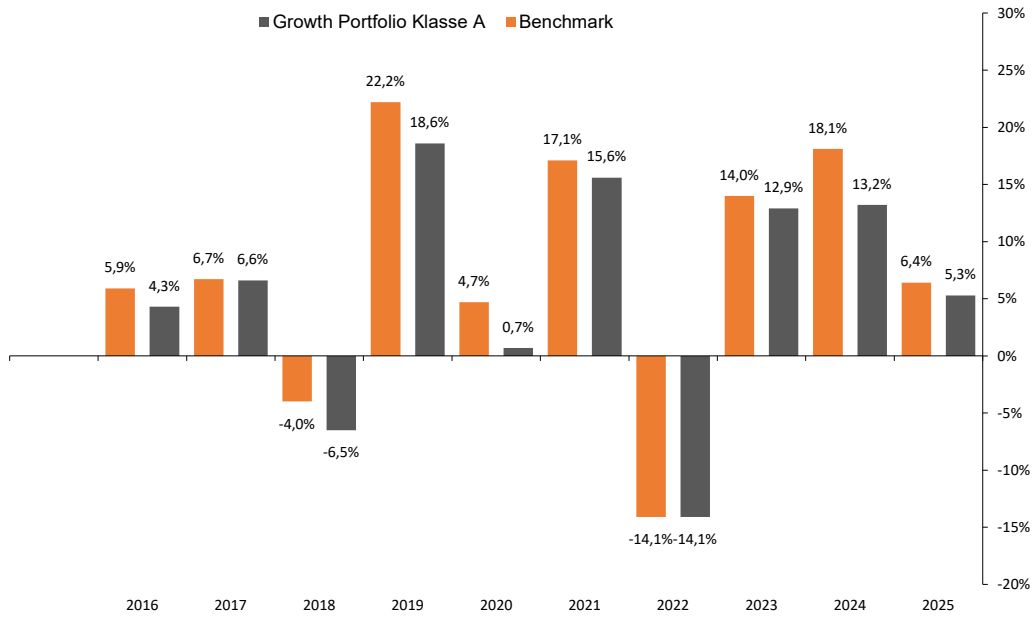
Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	997,84	0,00	0,00	1.181,37	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	1.058,43	988,95	0,00	1.257,32	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.105,60	1.046,13	0,00	1.331,09	0,00

## 5.4.5 Rendements

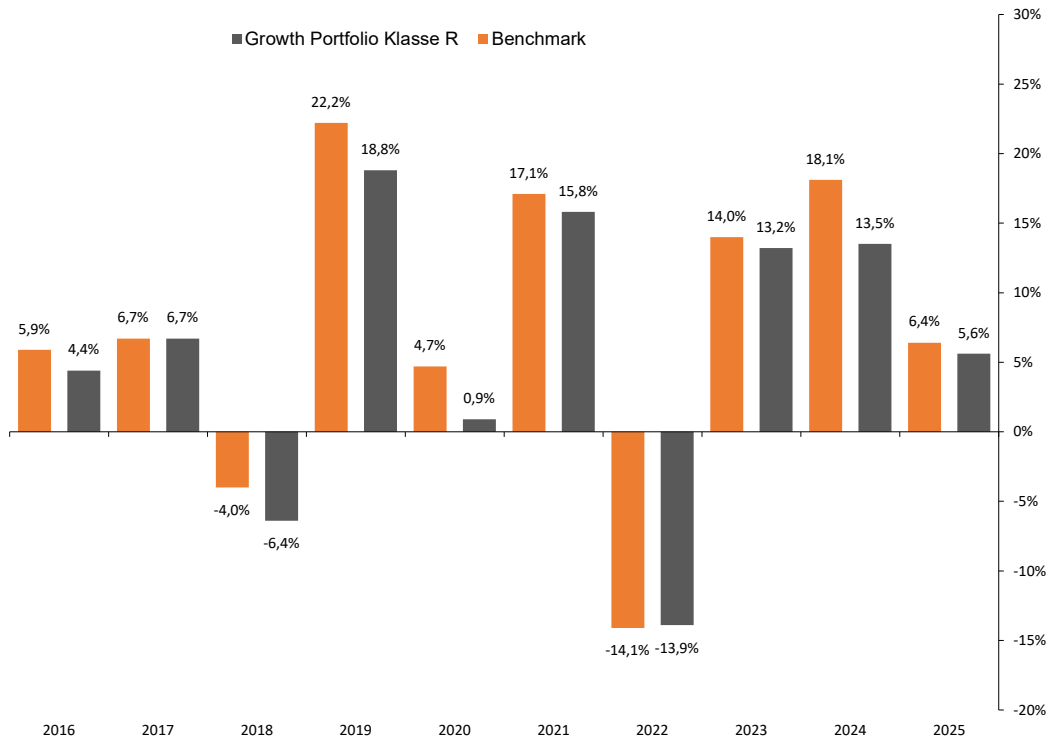
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Les performances du compartiment sont comparées à un benchmark composé. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, il se compose de 70 % d'actions et de 30 % d'obligations. Pour les actions, le benchmark est : MSCI AC World Net Return. 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
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	5,27 %	10,40 %	5,96 %	5,19 %
Classe R	5,61 %	10,73 %	6,24 %	5,40 %
Classe RI	5,81 %	n/a	n/a	n/a
Classe C	5,87 %	11,01 %	6,55 %	5,73 %
Classe CI	5,98 %	11,12 %	n/a	n/a
Classe F	5,75 %	n/a	n/a	n/a
Benchmark	6,41 %	12,72 %	7,59 %	7,20 %

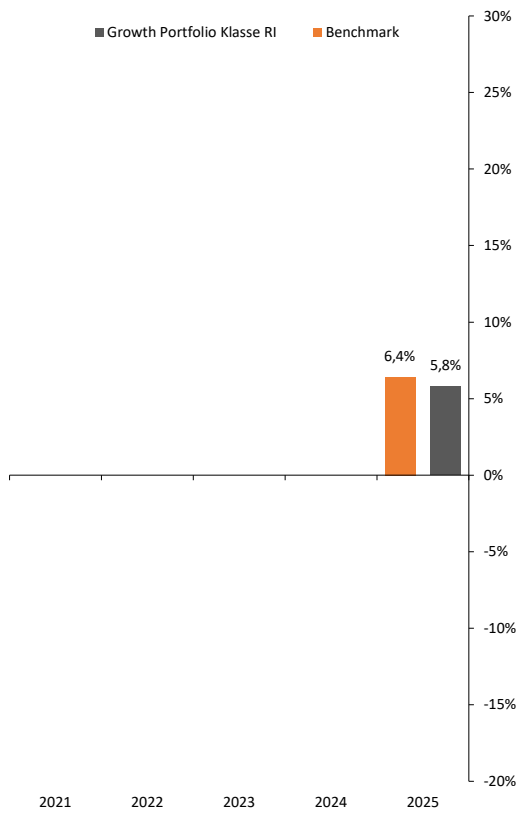
histogramme à rendement annuel classe A



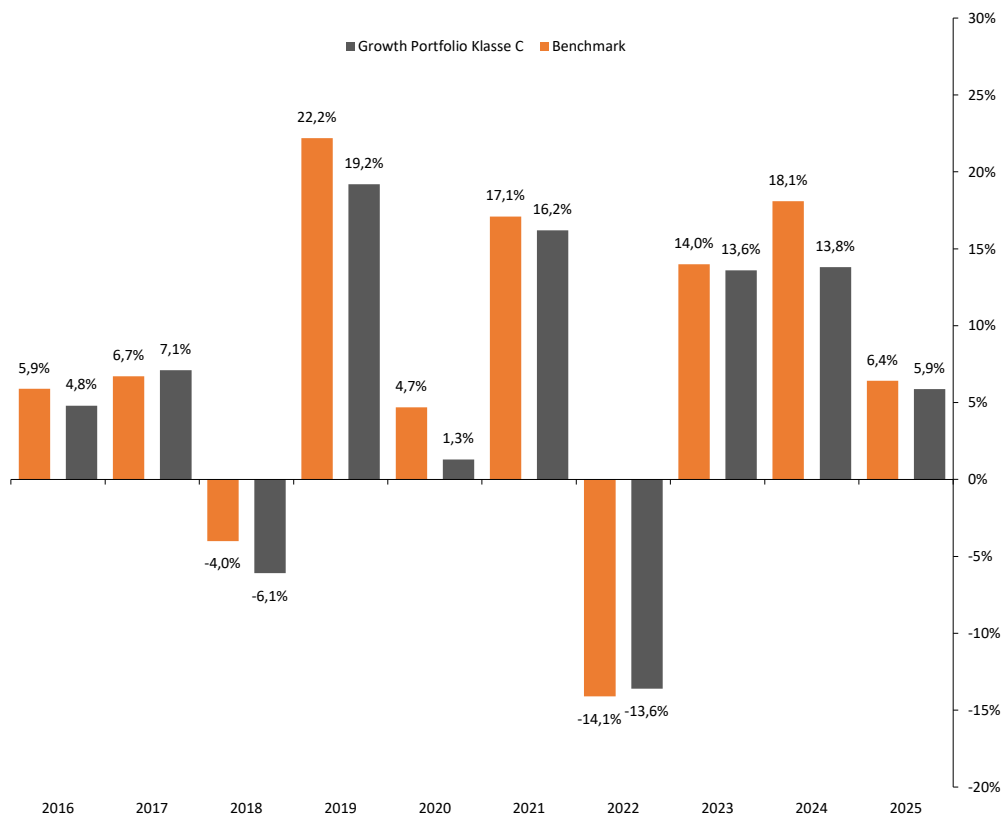
histogramme à rendement annuel classe R



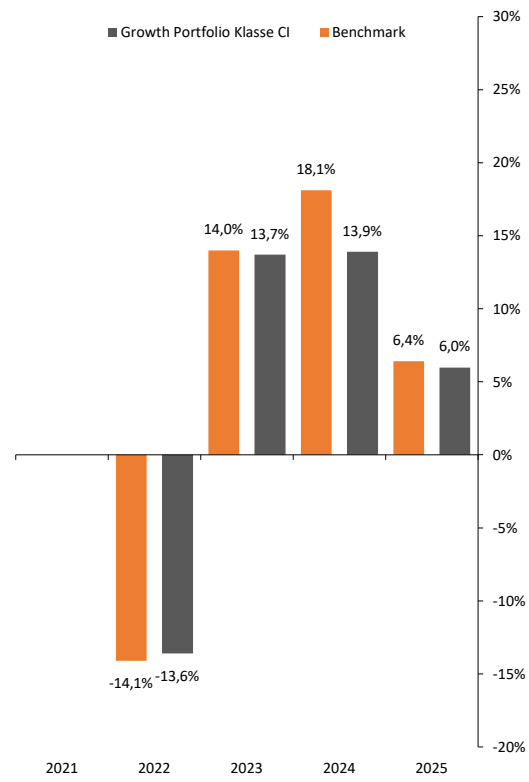
histogramme à rendement annuel classe RI



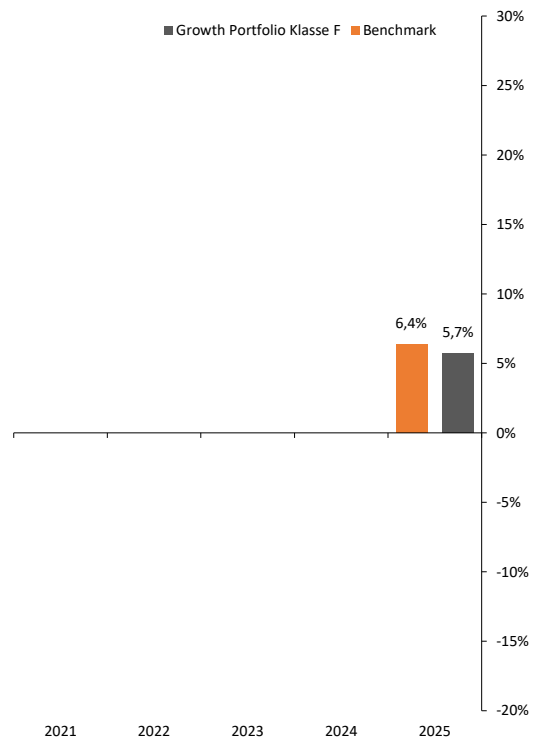
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



histogramme à rendement annuel classe F



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour la classe « FI », car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe 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	1,53 %
R	1,23 %
RI	1,04 %
C	0,96 %
CI	0,88 %
F	1,11 %

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. La classe « FI » n'est pas reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

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 et FI), en fonction de la classe d'action, payée par MerLan nv à la société de gestion Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland, est entièrement reversée par Van Lanschot Kempen Investment Management NV Nederland à Mercier Van Lanschot.

#### **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**

Il y a eu de nombreuses modifications dans la composition du portefeuille, tant du côté achat que du côté vente. Brown & Brown, un courtier d'assurances principalement axé sur les petites et moyennes entreprises, est un exemple de nouveau nom dans le portefeuille. Brown & Brown est un acteur de premier plan avec un excellent parcours, le chiffre d'affaires ayant triplé et le bénéfice par action ayant quadruplé au cours des dix dernières années. L'entreprise a réalisé cela grâce à une combinaison de croissance organique continue et de stratégie de rachats disciplinée dans un marché fragmenté. Le gestionnaire est d'avis que cette entreprise défensive offre un équilibre favorable entre qualité et valeur.

Carmax est un exemple d'une vente. La hausse des prix des voitures d'occasion et les taux plus élevés ne créent pas un environnement propice pour les consommateurs américains qui souhaitent acheter une nouvelle voiture. L'environnement concurrentiel est cependant plus important ; de grands groupes de concessionnaires automobiles restent plus forts que prévu et en même temps Carmax doit faire face à la nouvelle concurrence des distributeurs opérant uniquement en ligne, comme Carvana.

#### **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.

## 6.2 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

31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
--------------------	--------------------

<b>802.277.690,47</b>	<b>1.103.883.004,77</b>
<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

##### 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 (+/-)

<b>798.315.924,17</b>	<b>1.097.012.985,99</b>
798.315.924,17	1.097.012.985,99

##### III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

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

##### 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 (-)

<b>1.957.603,35</b>	<b>-2.700.514,30</b>
1.842.198,00	6.863.036,79
521.335,65	376.243,39
-405.930,30	-9.939.794,48

##### V Dépôts et liquidités

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

<b>3.589.588,17</b>	<b>11.638.945,99</b>
3.589.588,17	11.638.945,99

##### VI Comptes de régularisation

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

<b>-1.585.425,22</b>	<b>-2.068.412,91</b>
7.351,96	7.351,96
-1.592.777,18	-2.075.764,87

#### TOTAL CAPITAUX PROPRES

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

<b>802.277.690,47</b>	<b>1.103.883.004,77</b>
739.550.992,64	1.070.617.992,09
-10.148.723,09	-2.779.808,53
0,00	0,00
72.875.420,92	36.044.821,21

## 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

	<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>73.027.284,74</b>	<b>35.788.261,79</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	75.056.283,11	10.647.456,96
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	-2.028.998,37	25.140.804,83
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>5.215.135,89</b>	<b>5.237.121,25</b>
A. Dividendes	5.605.235,92	5.696.367,55
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	77.725,59	46.821,39
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.731,69	
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-462.295,33	-510.528,16
F. Autres produits provenant des placements	201,40	4.460,47
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,84</b>
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		0,84
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-5.155.626,00</b>	<b>-4.980.562,67</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-335.368,69	-315.763,26
B. Charges financières (-)	-29.912,91	-11.435,95
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-39.685,92	-43.707,69
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A », « A DBI-RDT » et « AI DBI-RDT »	-349.990,91	-486.721,69
Classe « R », « R DBI-RDT », « RI » et « RI DBI-RDT »	-1.582.566,09	-1.383.143,59
Classe « C », « C DBI-RDT », « CI » et « CI DBI-RDT »	-895.510,83	-988.282,01
Classe « F », « F DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »	-156.314,06	-29.520,14
Classe « G DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »	-944.452,06	-812.053,11
b. Gestion administrative et comptable	-465.659,25	-431.837,47
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.212,14	-2.923,69
H. Services et biens divers (-)	-3.351,52	-3.785,88
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>8</sup>		
Classe « A », « R », « C », « F », « A DBI-RDT », « R DBI-RDT », « C DBI-RDT », « F DBI-RDT » et « G DBI-RDT »	-275.456,88	-440.692,06
Classe « RI », « CI », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « CI DBI-RDT », « FI DBI-RDT » et « GI DBI-RDT »	-338,57	-10.181,36
K. Autres frais (-)	-72.806,17	-20.514,77
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>59.509,89</b>	<b>256.559,42</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>59.509,89</b>	<b>256.559,42</b>
<b>V Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat</b>	<b>73.086.794,63</b>	<b>36.044.821,21</b>

<b>avant impôts sur le résultat</b>	
<b>VI Impôts sur le résultat<sup>8</sup></b>	<b>211.373,71</b>   <b>0,00</b>
<b>VII Résultat de l'exercice</b>	<b>72.875.420,92</b>   <b>36.044.821,21</b>

**Partie 4. – Affectations et prélèvements**

<b>I. Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>72.875.420,92</b>	<b>36.044.821,21</b>
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	72.875.420,92	36.044.821,21
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III. Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV. (Distribution des dividendes)</b>		

<sup>8</sup> 105.481,49 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 6.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

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>Australie</b>								
BHP GROUP LTD-DI	261.039	GBP	22,59	6.753.560,11			0,85 %	0,84 %
			<b>Total</b>	<b>6.753.560,11</b>			<b>0,85 %</b>	<b>0,84 %</b>
<b>Canada</b>								
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	105.003	CAD	74,96	4.889.139,00			0,61 %	0,61 %
CONSTELLATION SOFTWARE INC	3.144	CAD	3.301,40	6.447.357,97			0,81 %	0,80 %
ENBRIDGE INC	148.425	CAD	65,68	6.055.378,59			0,76 %	0,75 %
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3.937	CAD	2.615,89	6.397.142,01			0,80 %	0,80 %
ROYAL BANK OF CANADA	56.472	CAD	233,99	8.207.890,73			1,03 %	1,02 %
			<b>Total</b>	<b>31.996.908,30</b>			<b>4,01 %</b>	<b>3,98 %</b>
<b>Chine</b>								
YUM CHINA HOLDINGS INC	157.296	USD	47,74	6.393.895,90			0,80 %	0,80 %
			<b>Total</b>	<b>6.393.895,90</b>			<b>0,80 %</b>	<b>0,80 %</b>
<b>Danemark</b>								
DSV A/S	32.089	DKK	1.615,00	6.938.510,51			0,87 %	0,86 %
NOVO NORDISK A/S-B	142.142	DKK	325,25	6.189.809,28			0,78 %	0,77 %
			<b>Total</b>	<b>13.128.319,79</b>			<b>1,65 %</b>	<b>1,63 %</b>
<b>Allemagne</b>								
DEUTSCHE BOERSE AG	29.122	EUR	223,70	6.514.591,40			0,82 %	0,81 %
			<b>Total</b>	<b>6.514.591,40</b>			<b>0,82 %</b>	<b>0,81 %</b>
<b>France</b>								
BNP PARIBAS	96.429	EUR	80,79	7.790.498,91			0,98 %	0,97 %
L'OREAL	15.056	EUR	366,60	5.519.529,60			0,69 %	0,69 %
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8.974	EUR	645,00	5.788.230,00			0,73 %	0,72 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.097	EUR	234,90	7.069.785,30			0,89 %	0,88 %
TOTALENERGIES SE	128.720	EUR	55,59	7.155.544,80			0,90 %	0,89 %
VINCI SA	55.450	EUR	120,05	6.656.772,50			0,83 %	0,83 %
			<b>Total</b>	<b>39.980.361,11</b>			<b>5,02 %</b>	<b>4,98 %</b>
<b>Hong Kong</b>								
AIA GROUP LTD	701.400	HKD	82,15	6.303.262,12			0,79 %	0,79 %
			<b>Total</b>	<b>6.303.262,12</b>			<b>0,79 %</b>	<b>0,79 %</b>
<b>Irlande</b>								
ACCENTURE PLC-CL A	26.554	USD	268,30	6.066.191,17			0,76 %	0,76 %
ICON PLC	35.205	USD	182,22	5.462.178,12			0,68 %	0,68 %
KERRY GROUP PLC-A	83.169	EUR	78,00	6.487.182,00			0,81 %	0,81 %
			<b>Total</b>	<b>18.015.551,29</b>			<b>2,25 %</b>	<b>2,25 %</b>
<b>Japon</b>								
FAST RETAILING CO LTD	21.000	JPY	56.940,00	6.495.439,85			0,81 %	0,81 %
KEYENCE CORP	20.900	JPY	56.680,00	6.434.990,87			0,81 %	0,80 %
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	589.900	JPY	2.493,00	7.988.633,22			1,00 %	1,00 %
NINTENDO CO LTD	94.300	JPY	10.595,00	5.427.307,91			0,68 %	0,68 %
			<b>Total</b>	<b>26.346.371,85</b>			<b>3,30 %</b>	<b>3,29 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
ASML HOLDING NV	8.690	EUR	921,40	8.006.966,00			1,00 %	1,00 %
NXP SEMICONDUCTORS NV	33.601	USD	217,06	6.210.083,93			0,78 %	0,77 %
PROSUS NV	127.460	EUR	52,85	6.736.261,00			0,84 %	0,84 %
WOLTERS KLUWER	60.032	EUR	88,34	5.303.226,88			0,66 %	0,66 %
			<b>Total</b>	<b>26.256.537,81</b>			<b>3,28 %</b>	<b>3,27 %</b>
<b>Espagne</b>								
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	393.961	EUR	20,05	7.898.918,05			0,99 %	0,98 %
IBERDROLA SA	376.749	EUR	18,47	6.956.670,29			0,87 %	0,87 %
			<b>Total</b>	<b>14.855.588,34</b>			<b>1,86 %</b>	<b>1,85 %</b>
<b>Taiwan</b>								
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	64.291	USD	303,89	16.635.354,41			2,08 %	2,07 %
			<b>Total</b>	<b>16.635.354,41</b>			<b>2,08 %</b>	<b>2,07 %</b>
<b>Uruguay</b>								
MERCADOLIBRE INC	2.414	USD	2.014,26	4.140.170,84			0,52 %	0,52 %
			<b>Total</b>	<b>4.140.170,84</b>			<b>0,52 %</b>	<b>0,52 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
ASSTEAD GROUP PLC	108.279	GBP	50,86	6.307.129,30			0,79 %	0,79 %
ASTRAZENECA PLC	51.808	GBP	137,90	8.182.240,39			1,02 %	1,02 %
DIAGEO PLC	233.199	GBP	16,04	4.282.592,88			0,54 %	0,53 %
HSBC HOLDINGS PLC	689.352	GBP	11,74	9.267.152,02			1,16 %	1,16 %
NATIONAL GRID PLC	519.593	GBP	11,42	6.792.823,81			0,85 %	0,85 %
SPIRAX GROUP PLC	81.018	GBP	68,20	6.328.153,93			0,79 %	0,79 %
UNILEVER PLC	94.281	EUR	55,70	5.251.451,71			0,66 %	0,65 %
			<b>Total</b>	<b>46.411.544,04</b>			<b>5,81 %</b>	<b>5,79 %</b>
<b>États-Unis</b>								
ABBOTT LABORATORIES	55.120	USD	125,29	5.880.186,30			0,74 %	0,73 %

ALPHABET INC-CL A	131.722	USD	313,00	35.104.930,82	4,40 %	4,38 %
AMAZON.COM INC	115.938	USD	230,82	22.785.822,43	2,85 %	2,84 %
AMERICAN WATER WORKS CO INC	54.906	USD	130,50	6.100.926,38	0,76 %	0,76 %
AMPHENOL CORP-CL A	58.773	USD	135,14	6.762.810,87	0,85 %	0,84 %
APPLE INC	150.785	USD	271,86	34.903.495,33	4,37 %	4,35 %
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	27.968	USD	502,65	11.969.956,32	1,50 %	1,49 %
BOOKING HOLDINGS INC	1.730	USD	5.355,33	7.888.561,37	0,99 %	0,98 %
BOSTON SCIENTIFIC CORP	53.538	USD	95,35	4.346.586,32	0,54 %	0,54 %
BROADCOM INC	56.941	USD	346,10	16.780.007,75	2,10 %	2,09 %
BROWN & BROWN INC	86.010	USD	79,70	5.836.772,11	0,73 %	0,73 %
CATERPILLAR INC	12.007	USD	572,87	5.856.741,53	0,73 %	0,73 %
CBRE GROUP INC - A	60.240	USD	160,79	8.247.255,81	1,03 %	1,03 %
CHENIERE ENERGY INC	40.501	USD	194,39	6.703.554,34	0,84 %	0,84 %
CITIGROUP INC	103.791	USD	116,69	10.312.377,53	1,29 %	1,29 %
COCA-COLA CO/THE	106.431	USD	69,91	6.335.383,55	0,79 %	0,79 %
CORPAY INC	23.290	USD	300,93	5.967.610,11	0,75 %	0,74 %
DANAHER CORP	27.267	USD	228,92	5.314.795,55	0,67 %	0,66 %
DEERE & CO	17.026	USD	465,57	6.749.367,63	0,85 %	0,84 %
ECOLAB INC	26.059	USD	262,52	5.824.861,58	0,73 %	0,73 %
ELI LILLY & CO	12.445	USD	1.074,68	11.387.792,24	1,43 %	1,42 %
HOME DEPOT INC	22.957	USD	344,10	6.726.130,28	0,84 %	0,84 %
IDEX CORP	41.425	USD	177,94	6.276.269,33	0,79 %	0,78 %
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	49.724	USD	161,96	6.857.081,21	0,86 %	0,85 %
JPMORGAN CHASE & CO	52.057	USD	322,22	14.282.265,35	1,79 %	1,78 %
KKR & CO INC	59.531	USD	127,48	6.461.758,16	0,81 %	0,81 %
LINDE PLC	23.775	USD	426,39	8.631.633,74	1,08 %	1,08 %
LITTELFUSE INC	26.061	USD	252,92	5.612.285,01	0,70 %	0,70 %
META PLATFORMS INC-CLASS A	32.080	USD	660,09	18.030.301,16	2,26 %	2,25 %
MICROSOFT CORP	85.106	USD	483,62	35.045.309,49	4,39 %	4,37 %
NVIDIA CORP	270.526	USD	186,50	42.958.916,08	5,38 %	5,35 %
NVR INC	619	USD	7.292,77	3.843.692,48	0,48 %	0,48 %
ORACLE CORP	35.741	USD	194,91	5.931.523,96	0,74 %	0,74 %
OTIS WORLDWIDE CORP	83.573	USD	87,35	6.215.761,89	0,78 %	0,77 %
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	17.634	USD	177,75	2.668.860,74	0,33 %	0,33 %
PHILLIPS 66	57.380	USD	129,04	6.304.495,89	0,79 %	0,79 %
PROCTER & GAMBLE CO/THE	35.819	USD	143,31	4.370.744,51	0,55 %	0,54 %
SALESFORCE INC	31.921	USD	264,91	7.200.129,52	0,90 %	0,90 %
SERVICENOW INC	38.687	USD	153,19	5.046.159,07	0,63 %	0,63 %
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	21.170	USD	324,03	5.840.789,38	0,73 %	0,73 %
TESLA INC	29.797	USD	449,72	11.409.857,30	1,44 %	1,42 %
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	16.371	USD	579,45	8.077.122,01	1,01 %	1,01 %
UNION PACIFIC CORP	37.170	USD	231,32	7.321.013,57	0,92 %	0,91 %
UNITEDHEALTH GROUP INC	23.067	USD	330,11	6.483.585,82	0,81 %	0,81 %
VERIZON COMMUNICATIONS INC	208.272	USD	40,73	7.222.886,08	0,90 %	0,90 %
VISA INC-CLASS A SHARES	43.548	USD	350,71	13.004.145,84	1,64 %	1,63 %
WALMART INC	48.506	USD	111,41	4.601.348,26	0,58 %	0,57 %
ZOETIS INC	58.400	USD	125,82	6.256.450,26	0,78 %	0,78 %
			<b>Total</b>	<b>493.740.312,26</b>	<b>61,85 %</b>	<b>61,55 %</b>
<b>Corée du Sud</b>						
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	5.502	USD	2.066,00	9.678.685,33	1,21 %	1,21 %
			<b>Total</b>	<b>9.678.685,33</b>	<b>1,21 %</b>	<b>1,21 %</b>
<b>Suède</b>						
ASSA ABLOY AB-B	195.201	SEK	358,90	6.470.641,81	0,81 %	0,81 %
ATLAS COPCO AB-A SHS	422.535	SEK	166,05	6.480.274,93	0,81 %	0,81 %
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	11.969	USD	580,71	5.918.104,64	0,74 %	0,74 %
			<b>Total</b>	<b>18.869.021,38</b>	<b>2,36 %</b>	<b>2,36 %</b>
<b>Suisse</b>						
CHUBB LTD	23.558	USD	312,12	6.260.737,33	0,78 %	0,78 %
LONZA GROUP AG-REG	10.442	CHF	537,80	6.035.150,56	0,76 %	0,75 %
			<b>Total</b>	<b>12.295.887,89</b>	<b>1,54 %</b>	<b>1,53 %</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>798.315.924,17</b>	<b>100,00 %</b>	<b>99,52 %</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>798.315.924,17</b>	<b>100,00 %</b>	<b>99,52 %</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>						
<b>Avoirs bancaires à vue</b>						
BNP Paribas		USD		2.806.587,52		0,35 %
BNP Paribas		EUR		645.335,42		0,08 %
BNP Paribas		NOK		101.311,70		0,01 %
BNP Paribas		GBP		35.947,03		0,00 %
BNP Paribas		SEK		182,28		0,00 %
BNP Paribas		DKK		163,08		0,00 %
BNP Paribas		CHF		32,83		0,00 %
BNP Paribas		CAD		28,31		0,00 %
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>3.589.588,17</b>		<b>0,44 %</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>				<b>1.957.603,35</b>		<b>0,24 %</b>
<b>IV. Autres</b>				<b>-1.585.425,22</b>		<b>-0,20 %</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	5,2 %
Services de communication	9,0 %
Consommation discrétionnaire	10,3 %
Secteur financier	17,7 %
Soins de santé	9,2 %
Biens industriels	12,5 %
Technologie de l'information	26,7 %
Matériaux	2,5 %
Autre	6,9 %
	<b>100,0 %</b>

#### **Répartition géographique**

(en pour cent du portefeuille-titre)

Australie	0,85 %
Canada	4,01 %
Chine	0,80 %
Danemark	1,65 %
Allemagne	0,82 %
France	5,02 %
Hong Kong	0,79 %
Irlande	2,25 %
Japon	3,30 %
Pays-Bas	3,28 %
Espagne	1,86 %
Taiwan	2,08 %
Uruguay	0,52 %
Royaume-Uni	5,81 %
États-Unis	61,85 %
Corée du Sud	1,21 %
Suède	2,36 %
Suisse	1,54 %
	<b>100,00 %</b>

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	4,01 %
CHF	0,76 %
DKK	1,65 %
EUR	11,67 %
GBP	6,00 %
HKD	0,79 %
JPY	3,30 %
SEK	1,62 %
USD	70,20 %
	<b>100,00 %</b>

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	223.697.783,57
Ventes	520.606.850,48
<b>Total 1</b>	<b>744.304.634,05</b>
Souscriptions	143.053.847,51
Remboursements	369.196.281,51
<b>Total 2</b>	<b>512.250.129,02</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	924.947.424,00
<b>Rotation</b>	<b>25,09 %</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					
	Souscriptions classe A DBI-RDT		Rachats classe A DBI-RDT		Fin de période classe A DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	2.164,4040	0,0000	6.248,7670	0,0000	17.338,7710

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	37.151,0000	0,0000	23.177,2970	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	83.919,9430	0,0000	52.131,4840	0,0000	139.854,9280
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	19.429,1030	0,0000	57.358,0610	0,0000	101.925,9700

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	12.899,0000	0,0000	11.094,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	12.325,5670	0,0000	12.222,2350	0,0000	46.765,3320
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	10.300,2540	0,0000	16.854,5480	0,0000	40.211,0380

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. 2023 – Juin 2024	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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	36.344,2700	0,0000	7.841,7310	0,0000	54.437,3530

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	35.552,9480	0,0000	34.258,5540	0,0000	205.029,5950

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	129,5910	0,0000	12.748,0000	0,0000	666,5910

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	2.996,9490	0,0000	5.541,3450	0,0000	11.674,2170

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	1.854,3960	0,0000	45.897,4830	0,0000	32.104,9840

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	8.029,2720	0,0000	85,1420	0,0000	14.396,6150

Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	223,3790	813,4670	4.488,6350	1.238,5090	14.443,1820

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	2.824,7740	3.518,8440	69.239,5300	13.985,4180	97.010,5570

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	852,0500	0,0000	30.850,5780	0,0000	72.345,0410

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	2,6420	75,6520	54,6450	0,0000	164,1070

Année	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI		Fin de période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	25,0980	0,0000	25,0980	0,0000	1.222,8290	0,0000

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI		Fin de période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	0,0000	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	3.102.827,34	0,00	9.009.038,65

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	27.632.447,85	0,00	82.532.398,29

Année	Souscriptions classe C DBI-RDT		Rachats classe C DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	14.553.661,24	0,00	24.040.867,00

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	36.821.045,43	0,00	7.468.729,44

Année	Souscriptions classe G DBI-RDT		Rachats classe G DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	40.380.755,49	0,00	39.009.848,30

Année	Souscriptions classe AI DBI-RDT		Rachats classe AI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	191.584,54	0,00	18.617.927,04

Année	Souscriptions classe RI DBI-RDT		Rachats classe RI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	4.297.950,76	0,00	8.217.732,14

Année	Souscriptions classe CI DBI-RDT		Rachats classe CI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	2.695.327,92	0,00	69.034.600,64

Année	Souscriptions classe FI DBI-RDT		Rachats classe FI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe GI DBI-RDT		Rachats classe GI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	9.440.567,56	0,00	98.158,93

Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	225.727,66	823.434,82	4.537.242,74

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	2.828.592,90	3.583.822,44	70.399.774,72

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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

Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	855.396,14	0,00	31.664.182,82
-------------------------	------	------------	------	---------------

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	2.747,22	78.938,58	54.337,63

Année	Souscriptions classe RI		Rachats classe RI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	25.215,46	0,00	25.247,33	0,00

Année	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 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 DBI-RDT		d'une part R DBI-RDT		d'une part C DBI-RDT	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	802.277.690,47	0,00	1.421,37	0,00	1.418,78	0,00	1.423,17

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	963,36	0,00	1.127,30	0,00	1.434,21	0,00	1.433,36

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.438,43	0,00	0,00	0,00	1.138,44

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.046,02	1.045,92	1.050,14	1.050,18	0,00	1.052,13

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
---------	---	--	--	--	--	--

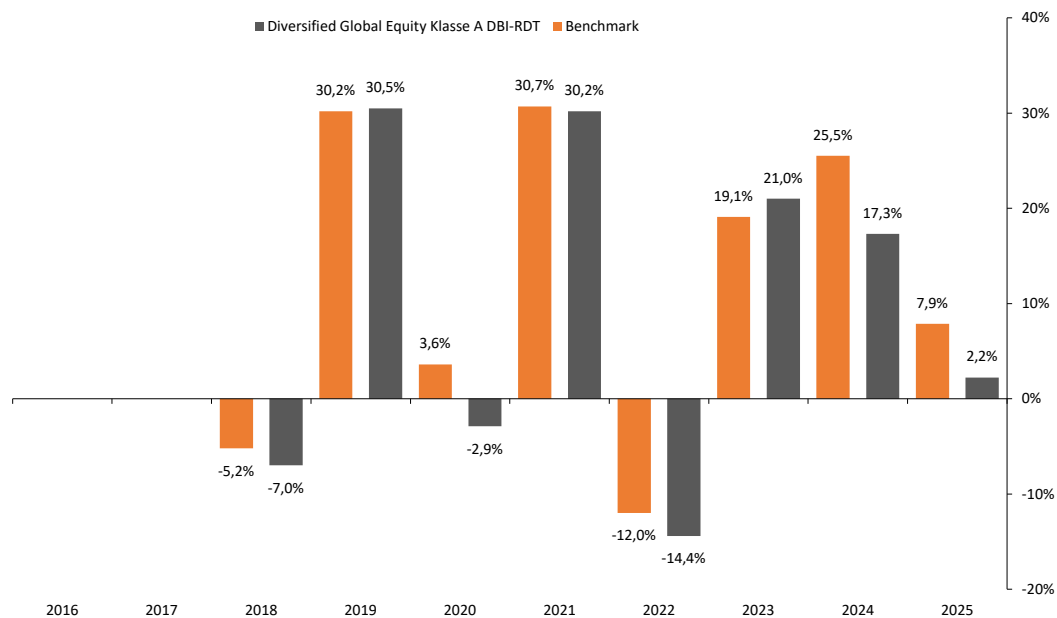
Année	d'une part F		d'une part RI		d'une part CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	973,54	974,75	973,03	0,00	974,16	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.053,55	1.051,33	0,00	1.053,40	0,00

#### 6.4.4 Rendements

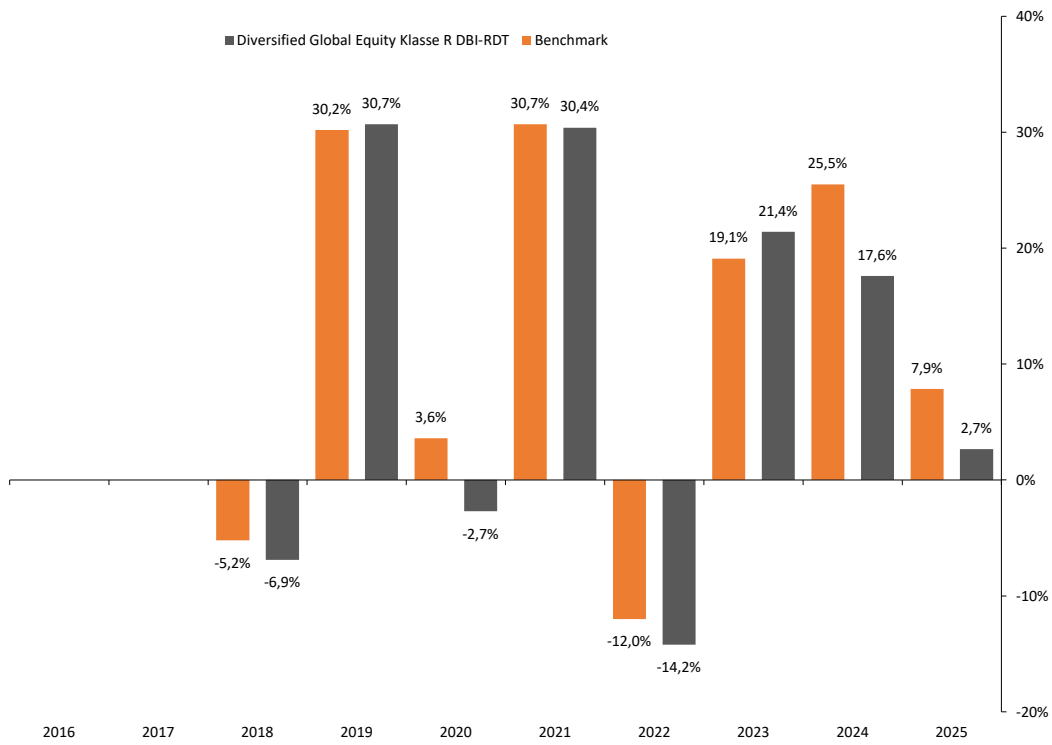
Les données mentionnées ci-après sont des chiffres sur une base annuelle. Depuis le 1<sup>er</sup> mars 2024, les performances du compartiment sont comparées au MSCI AC World Net Return.

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A DBI-RDT	2,23 %	13,22 %	10,11 %	n/a
Classe R DBI-RDT	2,66 %	13,59 %	10,43 %	n/a
Classe C DBI-RDT	2,80 %	13,83 %	10,70 %	n/a
Classe F DBI-RDT	2,80 %	n/a	n/a	n/a
Classe G DBI-RDT	2,72 %	13,76 %	10,03 %	n/a
Classe AI DBI-RDT	2,40 %	13,32 %	10,21 %	n/a
Classe RI DBI-RDT	2,76 %	13,71 %	10,53 %	n/a
Classe CI DBI-RDT	2,92 %	13,96 %	10,82 %	n/a
Classe GI DBI-RDT	2,86 %	13,90 %	10,12 %	n/a
Classe A	2,42 %	13,31 %	10,18 %	n/a
Classe R	2,84 %	13,65 %	10,47 %	n/a
Classe C	2,99 %	13,90 %	10,76 %	n/a
Classe F	3,00 %	n/a	n/a	n/a
Classe RI	2,92 %	13,77 %	10,58 %	n/a
Classe CI	3,09 %	14,02 %	10,88 %	n/a
Benchmark	7,86 %	17,25 %	13,28 %	n/a

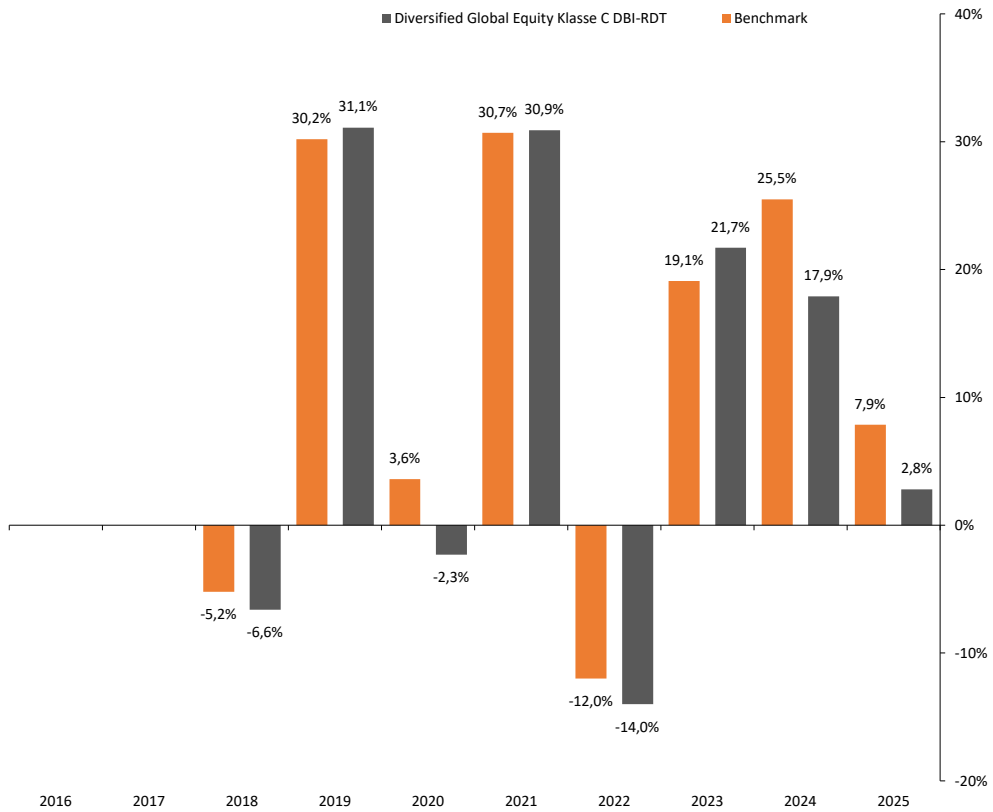
histogramme à rendement annuel classe A DBI-RDT



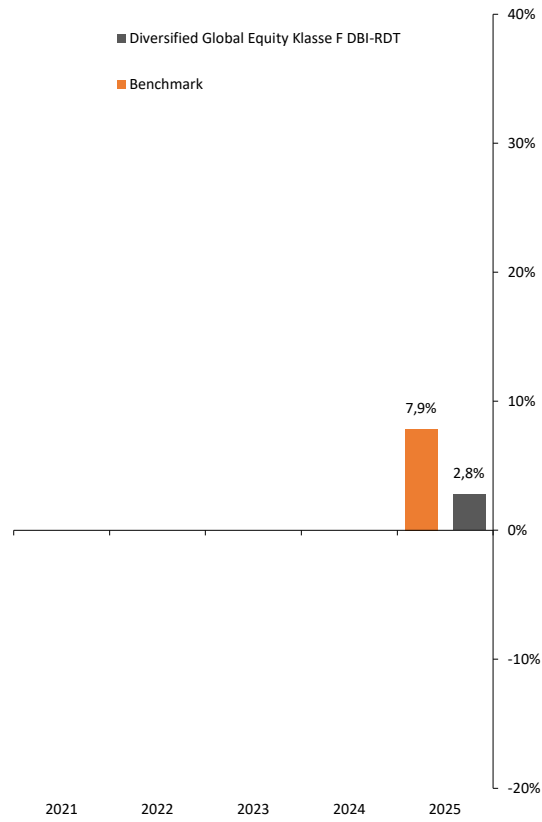
histogramme à rendement annuel classe R DBI-RDT



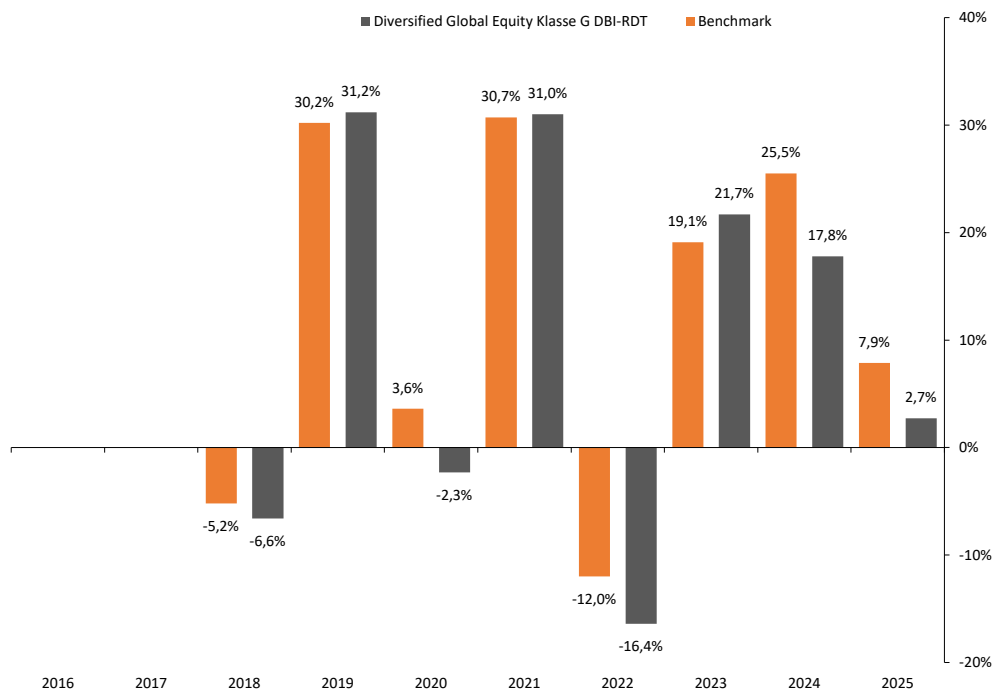
histogramme à rendement annuel classe C DBI-RDT



histogramme à rendement annuel  
classe F DBI-RDT



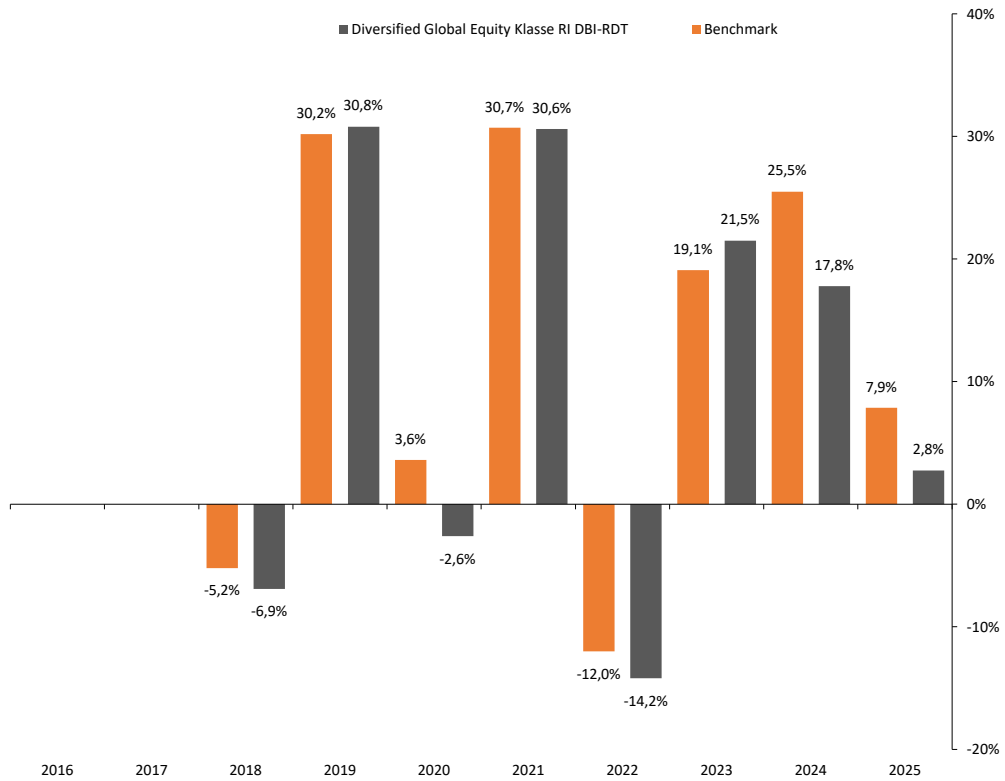
histogramme à rendement annuel classe G DBI-RDT



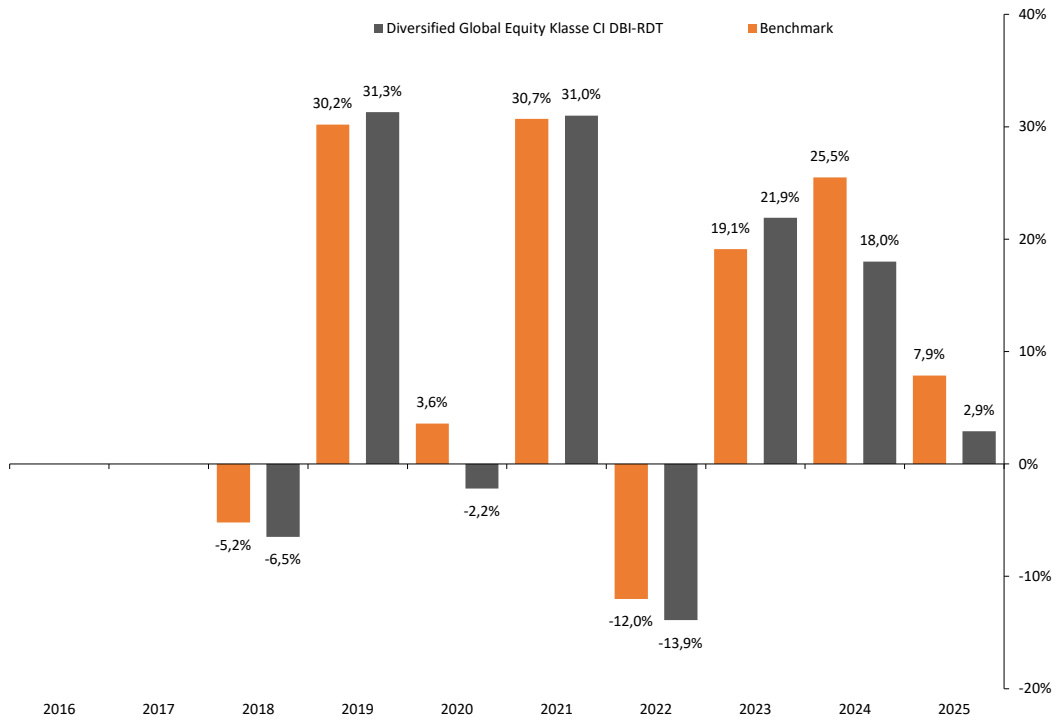
histogramme à rendement annuel classe AI DBI-RDT



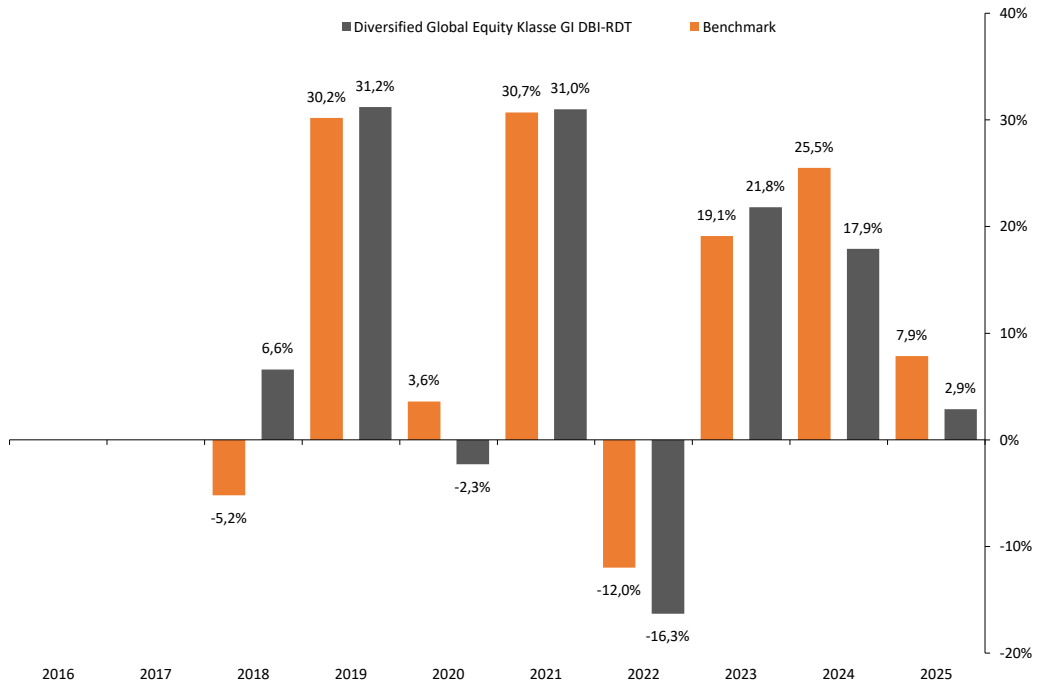
histogramme à rendement annuel classe RI DBI-RDT



histogramme à rendement annuel classe CI DBI-RDT



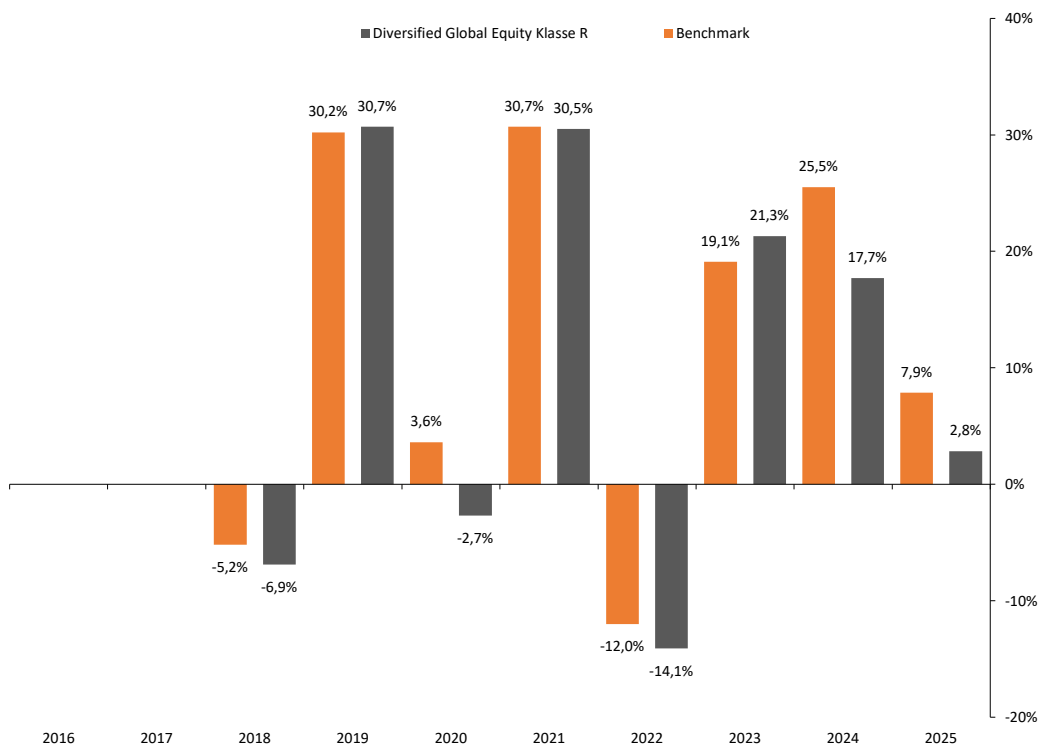
histogramme à rendement annuel classe GI DBI-RDT



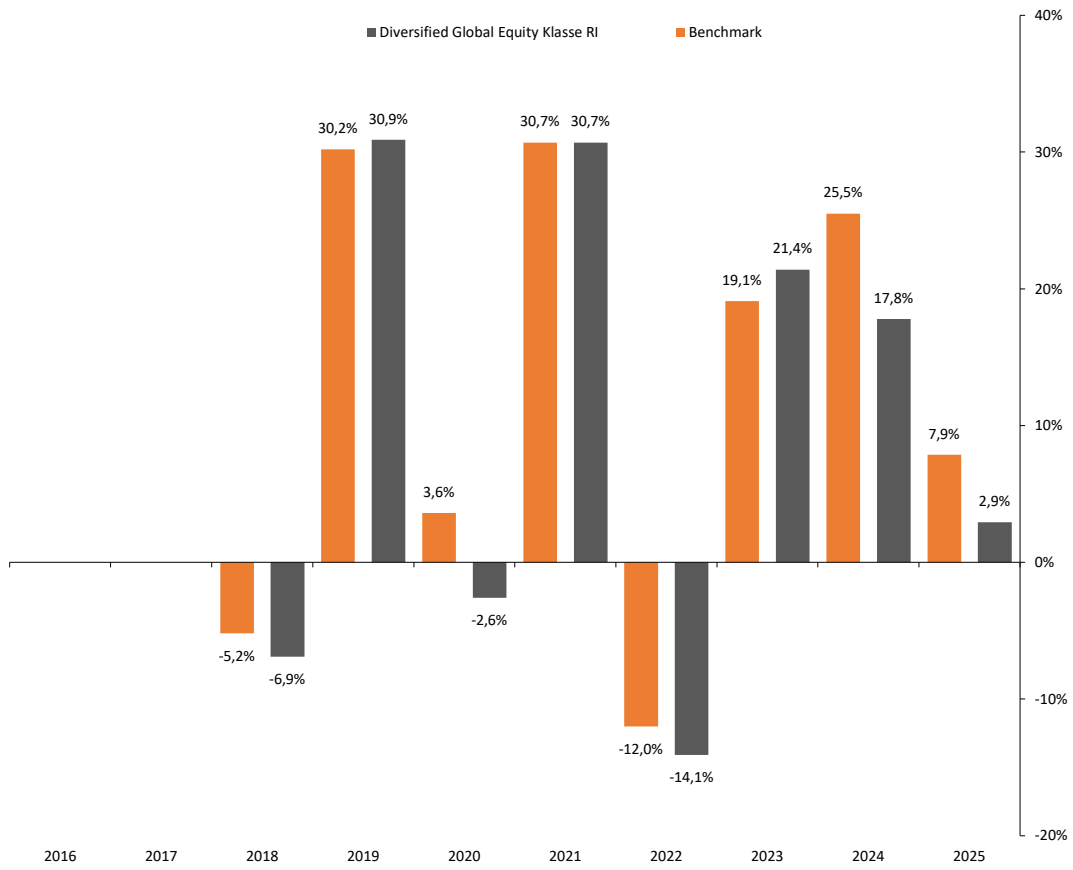
histogramme à rendement annuel classe A



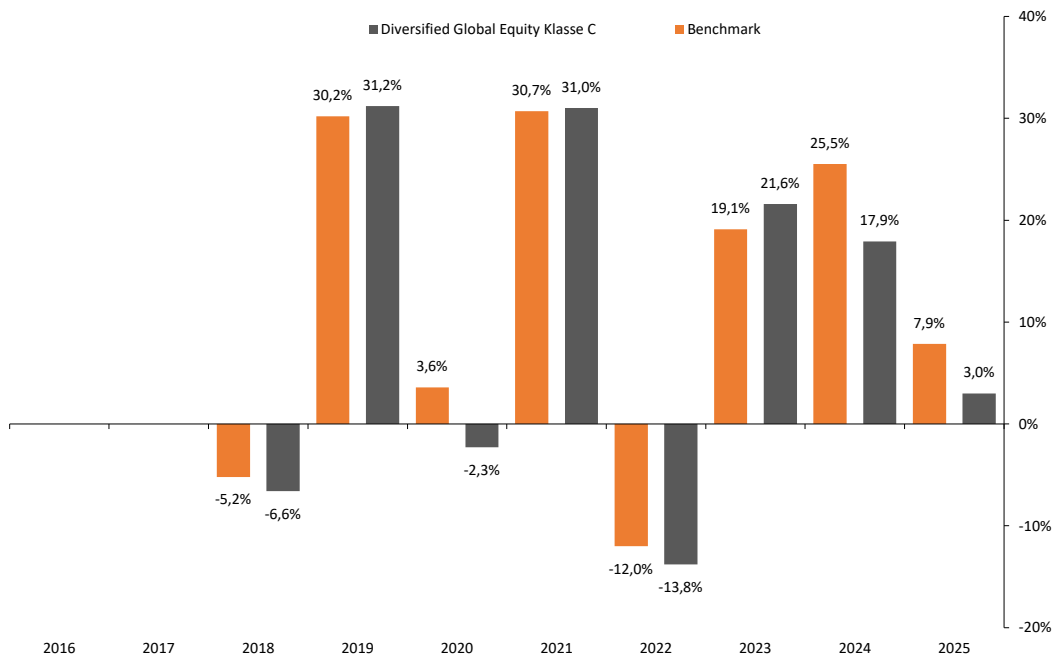
histogramme à rendement annuel classe R



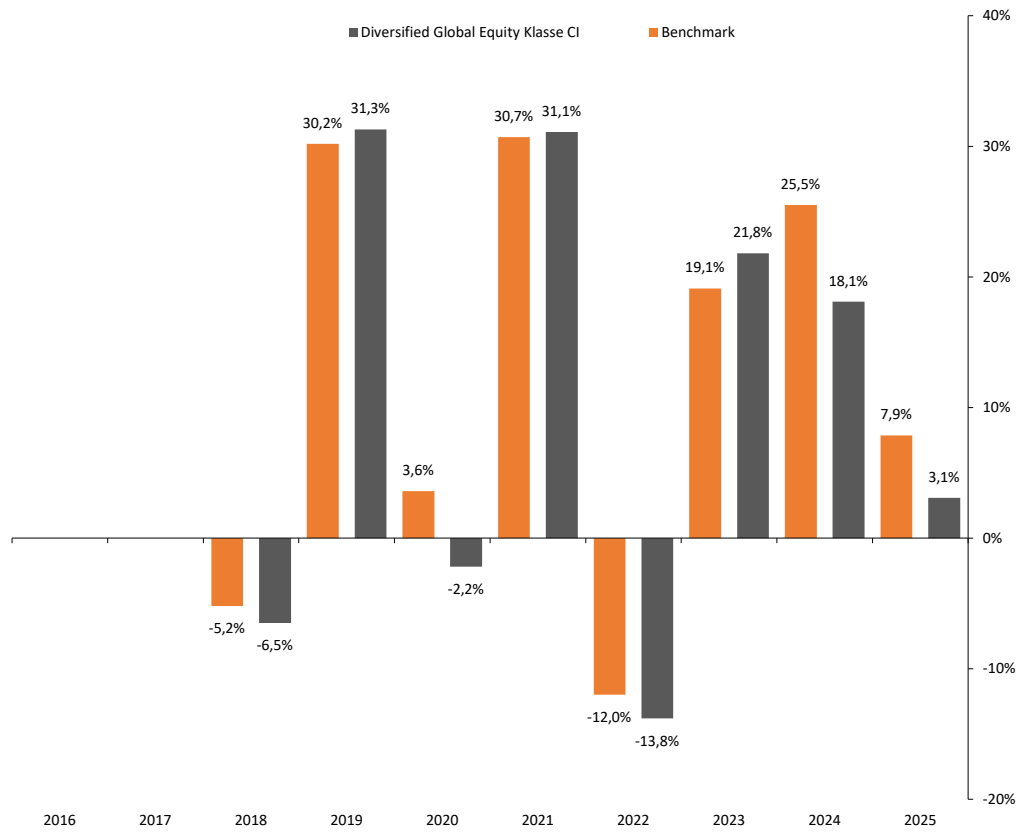
histogramme à rendement annuel classe RI



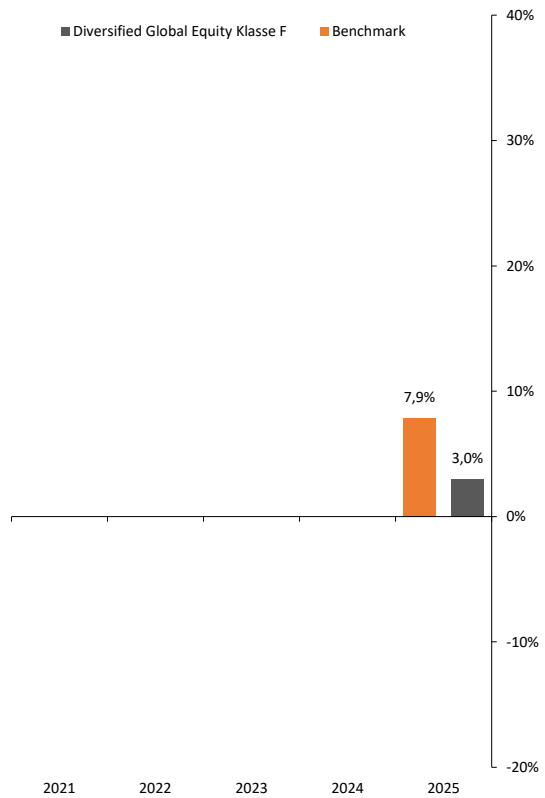
histogramme à rendement annuel classe C



histogramme à rendement annuel classe CI



histogramme à rendement annuel classe F



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

Les chiffres de rendement ne sont pas encore indiqués pour la classe « FI », car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe 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	1,50 %
AI DBI-RDT	1,44 %
R DBI-RDT	1,08 %
RI DBI-RDT	1,05 %
C DBI-RDT	0,95 %
CI DBI-RDT	0,88 %
F DBI-RDT	1,00 %
G DBI-RDT	1,02 %
GI DBI-RDT	0,95 %
A	1,51 %
R	1,07 %
RI	1,05 %
C	0,93 %
CI	0,89 %
F	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. La classe « FI » n'est pas reprise, car elle n'existe pas encore depuis un exercice entier et/ou parce qu'aucun actionnaire ne détient cette classe depuis un exercice entier.

Fee-sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30 % (A, 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, FI 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 actions de distribution des classes A DBI-RDT, 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.

Les actions de distribution des classes F, AI DBI-RDT, RI DBI-RDT et FI DBI-RDT ont été lancées le 24 septembre 2025, avec un prix initial de souscription de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation de la classe NL ont été lancées le 24 septembre 2025, 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**

Au cours du second semestre de 2025, le gestionnaire s'est séparé de Eurazeo, Partners Group et Smithson Investment Trust. Quatre nouvelles positions ont été incluses : CVC Capital Partners, Hal Trust, Vivendi et 3i Group.

L'histoire de Hal Trust remonte à 1873 sous la forme de la Nederlandsch-Amerikaansche Stoomvaart Maatschappij. Celle-ci a ensuite été rebaptisée Holland Amerika Lijn (HAL). Après qu'il a été mis fin aux dernières activités de navigation en 1989, HAL a débuté ses activités de société d'investissement. Après la vente de GrandVision à EssilorLuxottica en 2021, les revenus disponibles ont été engagés et le dragueur Boskalis a été retiré de la bourse. Broadview et Coolblue, entre autres, sont d'autres investissements privés. De plus, Hal Trust a des intérêts dans des entreprises cotées en bourse comme SBM Offshore et Vopak. En dépit de la communication parfois limitée avec les investisseurs, le gestionnaire retrouve chez Hal Trust un portefeuille intéressant à une évaluation intéressante.

3i Group fait à nouveau partie du portefeuille depuis la mi-décembre. Le gestionnaire s'était auparavant séparé de la position en raison d'une évaluation en hausse. Depuis son apogée à la fin octobre 2025, le cours a cependant baissé d'environ 30 %. La chaîne de magasins Action reste la plus grande partie de la holding d'investissement 3i.

Dans le segment (private) asset managers, le gestionnaire a pris une nouvelle position dans CVC Capital Partners (Eurazeo et Partners Group ont été vendus). CVC gère quelque 200 milliards d'euros dans différentes stratégies.

Pour finir, le gestionnaire a pris une position dans la holding française Vivendi. Universal Music Group (UMG) est la principale position au sein de Vivendi. La position de Vivendi vient rejoindre celle de Bolloré (toute deux avec une pondération d'environ 1,4 %). Les deux holdings sont contrôlées par la famille Bolloré.

#### **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.

## 7.2 Bilan

		31/12/25 en EUR	31/12/24 en EUR
<b>Partie 1. – Schéma du bilan</b>			
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			
<b>I</b>	<b>Actifs immobilisés</b>	<b>176.979.793,51</b>	<b>29.436.265,01</b>
	A. Frais d'établissement et d'organisation	0,00	0,00
	B. Immobilisations incorporelles		
	C. Immobilisations corporelles		
<b>II</b>	<b>Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>171.968.876,17</b>	<b>28.826.897,71</b>
	A. Obligations et autres titres de créance		
	a. Obligations		
	b. Autres titres de créance		
	b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
	b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
	B. Instruments du marché monétaire		
	C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
	a. Actions	171.968.876,17	28.127.956,68
	b. OPC à nombre fixe de parts		
	c. Autres valeurs assimilables à des actions		
	D. Autres valeurs mobilières		698.941,03
	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 (+/-)		
<b>III</b>	<b>Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	A. Créances		
	B. Dettes		
<b>IV</b>	<b>Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>58.139,76</b>	<b>-1.233.244,78</b>
	A. Créances		
	a. Montants à recevoir	200.151,21	139.149,46
	b. Avoirs fiscaux	37.529,05	11.865,89
	c. Collateral		
	d. Autres		
	B. Dettes		
	a. Montants à payer (-)	-179.470,08	-1.384.260,13
	b. Dettes fiscales (-)		
	c. Emprunts (-)	-70,42	
	d. Collateral (-)		
	e. Autres (-)		
<b>V</b>	<b>Dépôts et liquidités</b>	<b>5.285.442,28</b>	<b>1.932.794,68</b>
	A. Avoirs bancaires à vue	5.285.442,28	1.932.794,68
	B. Avoirs bancaires à terme		
	C. Autres		
<b>VI</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>-332.664,70</b>	<b>-90.182,60</b>
	A. Charges à reporter		
	B. Produits acquis	-3.601,15	-4.024,81
	C. Charges à imputer (-)	-329.063,55	-86.157,79
	D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>			
	A. Capital	172.925.815,97	28.919.525,14
	B. Participations au résultat	545.230,36	247.330,55
	C. Résultat reporté	0,00	0,00
	D. Résultat de l'exercice	3.508.747,18	269.409,32

## 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

	<b>01/07/25 - 31/12/25 en EUR</b>	<b>01/07/24 - 31/12/24 en EUR</b>
<b>Partie 3. – Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>4.164.099,77</b>	<b>112.995,89</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.713.765,71	-82.461,75
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières	-0,70	
E. OPC à nombre variable de parts	1.869.205,94	26.273,18
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	581.128,82	169.184,46
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>281.149,15</b>	<b>258.313,61</b>
A. Dividendes	298.054,56	348.131,12
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	32.466,26	4.367,23
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2,41	-135,73
D. Contrats de swap		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-49.589,63	-94.596,02
F. Autres produits provenant des placements	220,37	547,01
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>7.526,16</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		7.526,16
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-894.724,09</b>	<b>-109.426,34</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-71.510,18	-33.061,22
B. Charges financières (-)	-1.916,19	-695,74
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-19.309,50	-2.667,86
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe « A »	-1.457,07	-853,58
Classe « R », « R DBI-RDT » et « RI DBI-RDT »	-481.875,19	-32.975,76
Classe « F », « F DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »	-138.953,84	-735,88
Classe NL	-409,72	0,00
b. Gestion administrative et comptable	-73.531,25	-3.706,82
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-589,74	-3,79
H. Services et biens divers (-)	-3.351,51	-3.785,92
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes <sup>9</sup>		
Classe « A », « R », « F », « R DBI-RDT » et « F DBI-RDT »	-90.300,54	-30.842,61
Classe « RI DBI-RDT » et « FI DBI-RDT »	-2.205,20	0,00
K. Autres frais (-)	-9.314,16	-97,16
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>-613.574,94</b>	<b>156.413,43</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>-613.574,94</b>	<b>156.413,43</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (Perte courante) sur le résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>3.550.524,83</b>	<b>269.409,32</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat<sup>9</sup></b>	<b>41.777,65</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>3.508.747,18</b>	<b>269.409,32</b>

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

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>3.508.747,18</b>	<b>269.409,32</b>
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	3.508.747,18	269.409,32
	c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)		
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>		
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>		
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>		

---

<sup>9</sup> 4.108,29 EUR en impôts sur le résultat sont rapportés dans les chiffres comparatifs sous J. Taxes

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

### 7.4.1 Composition de l'actif au 31/12/2025

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	43.196	EUR	232,00	10.021.472,00			5,83 %	5,66 %
DIETEREN GROUP	49.179	EUR	153,90	7.568.648,10			4,40 %	4,28 %
SOFINA	39.519	EUR	247,00	9.761.193,00			5,68 %	5,52 %
			<b>Total</b>	<b>27.351.313,10</b>			<b>15,91 %</b>	<b>15,46 %</b>
<b>Canada</b>								
BROOKFIELD CORP	210.566	CAD	63,02	8.242.666,82			4,79 %	4,66 %
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	4.055	CAD	2.615,89	6.588.877,54			3,83 %	3,72 %
			<b>Total</b>	<b>14.831.544,36</b>			<b>8,62 %</b>	<b>8,38 %</b>
<b>Curaçao</b>								
HAL TRUST	29.267	EUR	141,40	4.138.353,80			2,41 %	2,34 %
			<b>Total</b>	<b>4.138.353,80</b>			<b>2,41 %</b>	<b>2,34 %</b>
<b>France</b>								
BOLLORE SE	556.953	EUR	4,79	2.670.032,68			1,55 %	1,51 %
BOUYGUES SA	108.121	EUR	44,35	4.795.166,35			2,79 %	2,71 %
VIVENDI SE	867.384	EUR	2,37	2.052.230,54			1,19 %	1,16 %
			<b>Total</b>	<b>9.517.429,57</b>			<b>5,53 %</b>	<b>5,38 %</b>
<b>Guernesey</b>								
HARBOURVEST GLOBAL PRIVA	188.073	GBP	31,35	6.752.663,98			3,93 %	3,82 %
			<b>Total</b>	<b>6.752.663,98</b>			<b>3,93 %</b>	<b>3,82 %</b>
<b>Italie</b>								
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	389.055	EUR	9,19	3.575.415,45			2,08 %	2,02 %
			<b>Total</b>	<b>3.575.415,45</b>			<b>2,08 %</b>	<b>2,02 %</b>
<b>Japon</b>								
SOFTBANK CORP	1.126.200	JPY	214,80	1.314.079,40			0,76 %	0,74 %
			<b>Total</b>	<b>1.314.079,40</b>			<b>0,76 %</b>	<b>0,74 %</b>
<b>Luxembourg</b>								
BREDERODE	94.147	EUR	106,80	10.054.899,60			5,85 %	5,68 %
CVC CAPITAL PARTNERS PLC	181.839	EUR	14,30	2.600.297,70			1,51 %	1,47 %
			<b>Total</b>	<b>12.655.197,30</b>			<b>7,36 %</b>	<b>7,15 %</b>
<b>Pays-Bas</b>								
EXOR NV	100.488	EUR	72,45	7.280.355,60			4,23 %	4,11 %
PROSUS NV	80.240	EUR	52,85	4.240.684,00			2,47 %	2,40 %
TOPICUS.COM INC-SUB VOTING	77.665	CAD	127,15	6.133.986,43			3,57 %	3,47 %
			<b>Total</b>	<b>17.655.026,03</b>			<b>10,27 %</b>	<b>9,98 %</b>
<b>Norvège</b>								
AKER ASA-A SHARES	82.780	NOK	768,00	5.366.567,34			3,12 %	3,03 %
ORKLA ASA	456.376	NOK	112,50	4.333.963,62			2,52 %	2,45 %
			<b>Total</b>	<b>9.700.530,96</b>			<b>5,64 %</b>	<b>5,48 %</b>
<b>Portugal</b>								
SONAE	3.047.207	EUR	1,61	4.912.097,68			2,86 %	2,78 %
			<b>Total</b>	<b>4.912.097,68</b>			<b>2,86 %</b>	<b>2,78 %</b>
<b>Royaume-Uni</b>								
3I GROUP PLC	48.140	GBP	32,63	1.799.013,00			1,05 %	1,02 %
SCOTTISH MORTGAGE INV TR PLC	650.541	GBP	11,86	8.836.301,05			5,14 %	4,99 %
			<b>Total</b>	<b>10.635.314,05</b>			<b>6,19 %</b>	<b>6,01 %</b>
<b>États-Unis</b>								
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9.643	USD	502,65	4.127.084,12			2,40 %	2,33 %
KKR & CO INC	37.723	USD	127,48	4.094.621,35			2,38 %	2,31 %
MARKEL GROUP INC	4.856	USD	2.149,65	8.888.160,76			5,17 %	5,02 %
			<b>Total</b>	<b>17.109.866,23</b>			<b>9,95 %</b>	<b>9,66 %</b>
<b>Suède</b>								
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	239.932	SEK	225,40	4.994.982,25			2,90 %	2,82 %
INVESTOR AB-A SHS	347.214	SEK	328,70	10.541.169,45			6,12 %	5,95 %
KINNEVIK AB - B	599.657	SEK	83,68	4.634.644,66			2,70 %	2,62 %
LIFCO AB-B SHS	164.150	SEK	352,00	5.336.732,24			3,10 %	3,02 %
LUNDBERGS AB-B SHS	133.618	SEK	511,50	6.312.515,66			3,67 %	3,57 %
			<b>Total</b>	<b>31.820.044,26</b>			<b>18,49 %</b>	<b>17,98 %</b>
			<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>	<b>171.968.876,17</b>			<b>100,00 %</b>	<b>97,18 %</b>

<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>171.968.876,17</b>	<b>100,00 %</b>	<b>97,18 %</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>			
<b>Avoirs bancaires à vue</b>			
BNP Paribas	EUR	5.257.189,94	2,96 %
BNP Paribas	USD	28.145,97	0,02 %
BNP Paribas	NOK	100,31	0,00 %
BNP Paribas	GBP	6,06	0,00 %
<b>Total dépôts et liquidités</b>		<b>5.285.442,28</b>	<b>2,98 %</b>
<b>III. Autres créances et dettes</b>		<b>58.139,76</b>	<b>0,03 %</b>
<b>IV. Autres</b>		<b>-332.664,70</b>	<b>-0,19 %</b>
<b>V. Total valeur nette d'inventaire</b>		<b>176.979.793,51</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)

Famille	68,9 %
Assurance hybride	11,1 %
PE/Asset Manager	8,4 %
Trust	8,8 %
Liquidités	2,8 %
	<b>100,0 %</b>

#### **Répartition géographique**

(en pour cent du portefeuille-titre)

Belgique	15,91 %
Canada	8,62 %
Curaçao	2,41 %
France	5,53 %
Guernesey	3,93 %
Italie	2,08 %
Japon	0,76 %
Luxembourg	7,36 %
Pays-Bas	10,27 %
Norvège	5,64 %
Portugal	2,86 %
Royaume-Uni	6,19 %
États-Unis	9,95 %
Suède	18,49 %
	<b>100,00 %</b>

#### **Répartition par monnaie**

(en pour cent du portefeuille-titre)

CAD	12,19 %
EUR	42,85 %
GBP	10,12 %
JPY	0,76 %
NOK	5,64 %
SEK	18,49 %
USD	9,95 %
	<b>100,00 %</b>

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

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	71.774.564,75
Ventes	14.733.041,91
<b>Total 1</b>	<b>86.507.606,66</b>
Souscriptions	86.966.386,64
Remboursements	25.887.084,63
<b>Total 2</b>	<b>112.853.471,27</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	145.749.571,64
<b>Rotation</b>	<b>-18,08 %</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					
	Souscriptions classe A		Rachats classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	55,0000	254,5890	0,0000	194,4230	55,0000	182,1500

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R		Fin de période classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	6.361,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	2.100,0000	73.325,7830	10,0000	11.481,8520	2.090,0000	62.578,9310
Juill. 2025 – Déc. 2025	870,0000	36.033,2030	14,0000	10.335,8500	2.946,0000	88.276,2840

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C		Fin de période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	150,0000	31.622,0000	5.113,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F		Fin de période classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	13.760,1080	0,0000	2.182,5010	0,0000	11.577,6070

Année	Souscriptions classe NL		Rachats classe NL		Fin de période classe NL	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	Juill. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.136,2800	0,0000	0,0000	0,0000	1.136,2800	0,0000

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	96,1500	0,0000	0,0000	0,0000	96,1500

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	96,1500	0,0000	0,0000	0,0000	96,1500

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	6.433,0930	0,0000	2.852,4330	0,0000	17.206,9770

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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	2.817,6150	0,0000	8.584,6430	0,0000	20.042,0000

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	1.503,7480	0,0000	0,0000	0,0000	1.503,7480

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. 2023 – Juin 2024	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2024 – Juin 2025	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,0000	19.731,2930	0,0000	0,0000	0,0000	19.731,2930

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Année	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	55.000,00	257.017,34	0,00	195.216,75

Année	Souscriptions classe R		Rachats classe R	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	923.009,30	39.162.198,80	14.864,22	11.192.963,02

Année	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe F		Rachats classe F	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	13.748.252,76	0,00	2.197.984,46

Année	Souscriptions classe NL		Rachats classe NL	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	1.140.924,41	0,00	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe A DBI-RDT		Rachats classe A DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.

Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	96.522,03	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe R DBI-RDT		Rachats classe R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	6.952.121,23	0,00	3.082.360,41

Année	Souscriptions classe F DBI-RDT		Rachats classe F DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
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
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	3.058.061,75	0,00	9.203.695,77

Année	Souscriptions classe RI DBI-RDT		Rachats classe RI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.529.040,11	0,00	0,00

Année	Souscriptions classe FI DBI-RDT		Rachats classe FI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	20.044.238,91	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. 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
Juill. 2025 – Déc. 2025	176.979.793,51	1.006,54	1.020,23	1.082,44	1.106,90	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR							
Année	d'une part F		d'une part NL		d'une part A DBI-RDT		d'une part R DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.084,13
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.028,08	1.020,17	0,00	0,00	1.012,10	0,00	1.090,83

Période	Valeur nette d'inventaire au terme de la période en EUR					
Année	d'une part F DBI-RDT		d'une part RI DBI-RDT		d'une part FI DBI-RDT	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
Juill. 2023 – Juin 2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2024 – Juin 2025	0,00	1.084,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Juill. 2025 – Déc. 2025	0,00	1.091,41	0,00	1.037,00	0,00	1.037,65

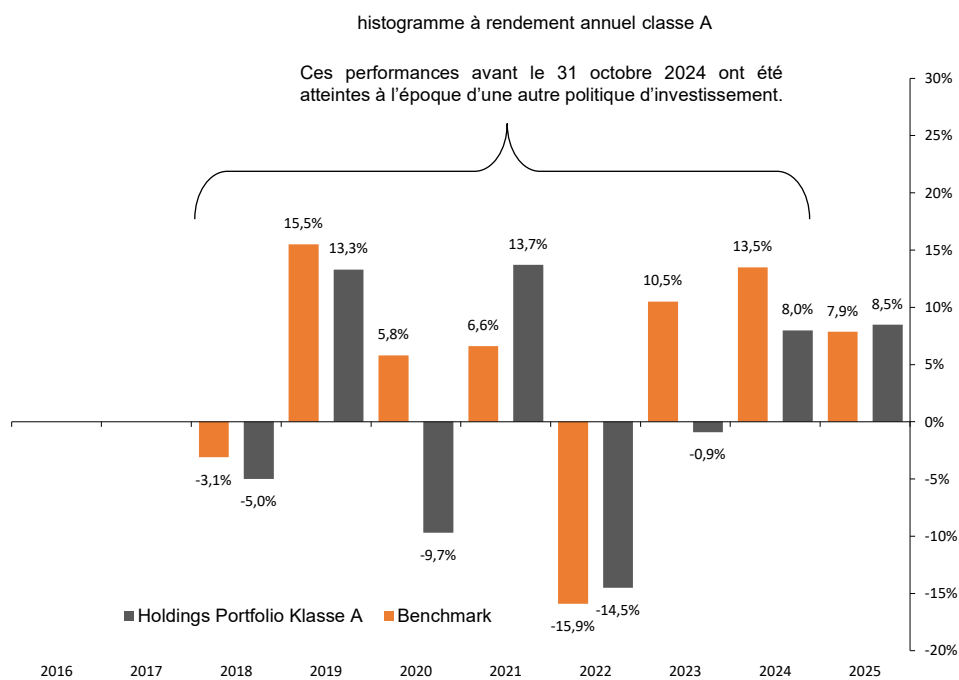
#### 7.4.4 Rendements

Le 31 octobre 2024, le compartiment a complètement modifié sa politique d'investissement. Par conséquent, les rendements présentés ci-dessous pour la classe A ont été réalisés avant cette date, à l'époque d'une autre politique d'investissement. 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
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	8,47 %	5,10 %	2,46 %	n/a

Classe R	8,83 %	n/a	n/a	n/a
Benchmark	7,86 %	10,59 %	3,94 %	n/a

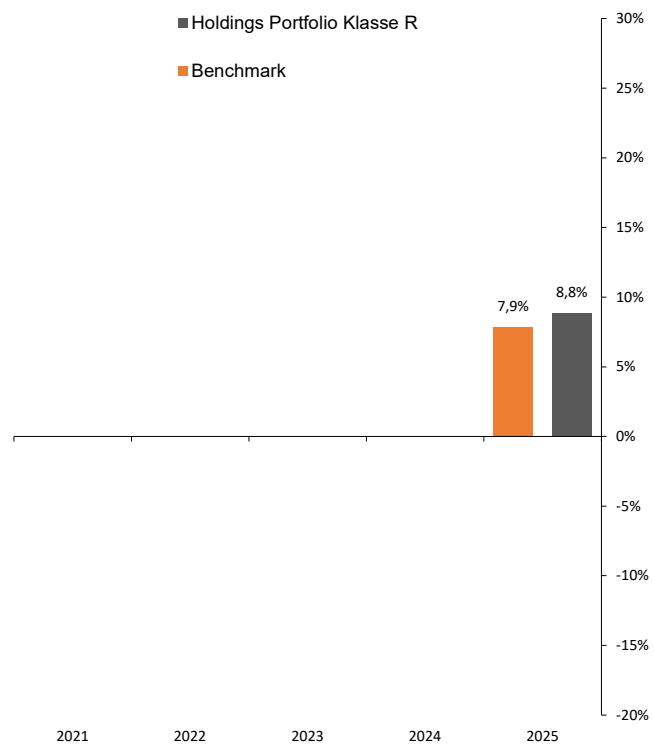
\* Les rendements sont indiqués à partir du premier jour où la classe avait à nouveau des actionnaires, notamment le 4 novembre 2024.



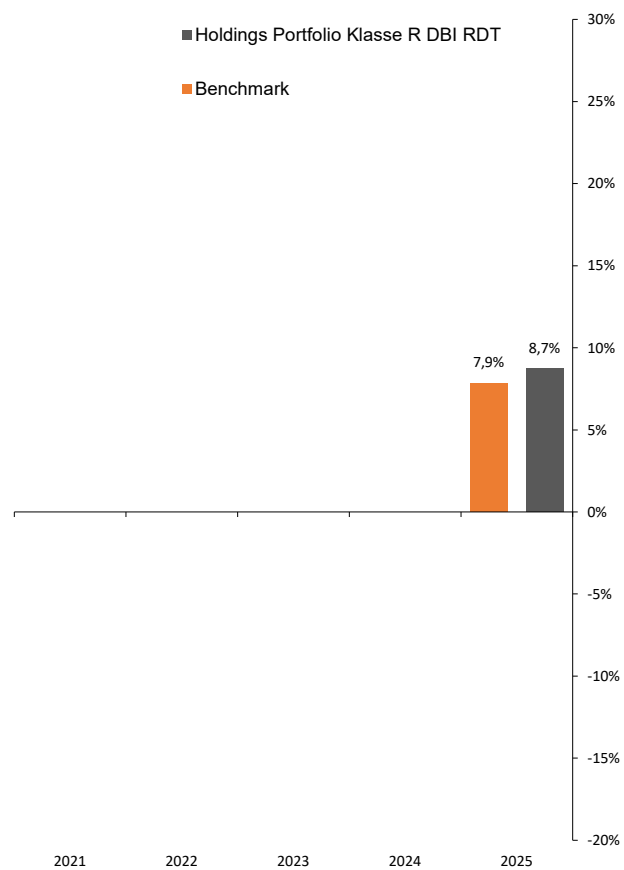
Les données suivantes concernent la période à partir du 31 octobre 2024, lorsque le compartiment a complètement modifié sa politique d'investissement. Les performances du compartiment sont comparées au MSCI All World Countries Net Return EUR Index.

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/24-31/12/25	31/12/22-31/12/25	31/12/20-31/12/25	31/12/15-31/12/25
Classe A	8,47 %	n/a	n/a	n/a
Classe R	8,83 %	n/a	n/a	n/a
Classe R DBI-RDT	8,71 %	n/a	n/a	n/a
Classe F DBI-RDT	8,98 %	n/a	n/a	n/a
Benchmark	7,86 %	n/a	n/a	n/a

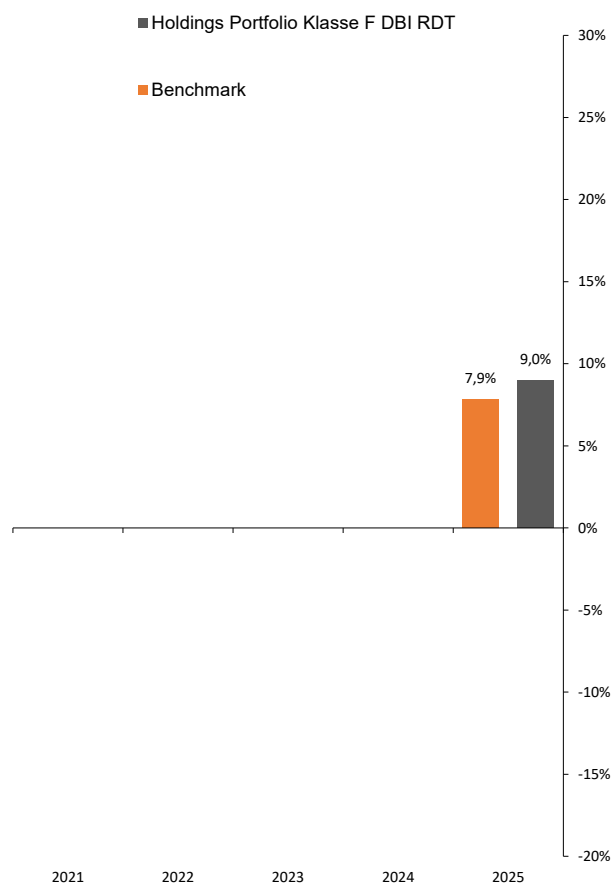
histogramme à rendement annuel classe R



histogramme à rendement annuel classe R DBI-RDT



histogramme à rendement annuel classe F DBI-RDT



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

#### 7.4.5 Frais

Frais courants :

A	1,57 %
R	1,19 %
R DBI-RDT	1,19 %
F DBI-RDT	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 « A DBI-RDT », « AI DBI-RDT », « RI DBI-RDT », « FI DBI-RDT », « F » et « NL » ne sont pas 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 », « R DBI-RDT » et « RI DBI-RDIT »), 0,75 % (« NL ») ou 0,70 % (« F », « F DBI-RDT » et « FI 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 AI 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.