

Rapport semi-annuel au 31 décembre 2022

VAN LANSCHOT BEVEK S.A.

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
de droit belge

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

Sommaire

1	INFORMATIONS GÉNÉRALES.....	6
1.1	Organisation de la sicav	6
1.2	Rapport de gestion	10
1.2.1	Information aux actionnaires	10
1.2.2	Vue d'ensemble des marchés.....	10
1.2.3	Résumé des règles d'évaluation	11
1.2.4	Taux de change	12
1.2.5	Classe de risque.....	13
1.2.6	Description des principaux risques auxquels est confrontée la société	13
1.3	Bilan Globalisé (chiffres semestriels)	15
1.4	Compte de résultat globalisé (chiffres semestriels)	17
2	EURO OBLIGATIEFONDS.....	19
2.1	Rapport de gestion	19
2.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	19
2.1.2	Cotation boursière.....	19
2.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	19
2.1.4	Benchmark	20
2.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	20
2.1.6	Politique future	20
2.1.7	Classe de risque.....	20
2.2	Bilan (chiffres semestriels)	21
2.3	Compte de résultat (chiffres semestriels)	23
2.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	25
2.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	25
2.4.2	Changements dans la composition des avoirs de EURO OBLIGATIEFONDSFONDS	29
2.4.3	Montant des engagements ou valeurs nominales	29
2.4.4	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	30
2.4.5	Return.....	30
2.4.6	Frais.....	32
2.4.7	Notes aux états financiers	32
3	VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	33
3.1	Rapport de gestion	33
3.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	33
3.1.2	Cotation boursière.....	33
3.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	33
3.1.4	Benchmark	34
3.1.5	Politique menée durant l'exercice	34
3.1.6	Politique future	35
3.1.7	Classe de risque.....	36
3.2	Bilan (chiffres semestriels)	37
3.3	Compte de résultat (chiffres semestriels)	39
3.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	41
3.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	41
3.4.2	Changements dans la composition des avoirs de VERY DEFENSIVE PORTFOLIO	45
3.4.3	Montant des engagements ou valeurs nominales	46
3.4.4	Evolution des souscriptions, rachats et de la valeur nette d'inventaire	46
3.4.5	Return.....	47
3.4.6	Frais.....	50
3.4.7	Notes aux états financiers	50
4	DEFENSIVE PORTFOLIO.....	51
4.1	Rapport de gestion	51
4.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	51
4.1.2	Cotation boursière.....	51
4.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	51

4.1.4	Benchmark	52
4.1.5	Politique menée durant l'exercice	52
4.1.6	Politique future	53
4.1.7	Classe de risque.....	54
4.2	Bilan (chiffres semestriels)	55
4.3	Compte de résultat (chiffres semestriels)	57
4.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	59
4.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	59
4.4.2	Changements dans la composition des avoirs chez DEFENSIVE PORTFOLIO ...	63
4.4.3	Montant des engagements ou valeur nominale	63
4.4.4	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	64
4.4.5	Return.....	65
4.4.6	Frais.....	68
4.4.7	Notes aux états financiers	68
5	BALANCED PORTFOLIO.....	69
5.1	Rapport de gestion	69
5.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	69
5.1.2	Cotation boursière.....	69
5.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	69
5.1.4	Benchmark	70
5.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	70
5.1.6	Politique future	71
5.1.7	Classe de risque.....	72
5.2	Bilan (chiffres semestriels)	73
5.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	75
5.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	77
5.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	77
5.4.2	Changements dans la composition des avoirs de BALANCED PORTFOLIO	81
5.4.3	Montant des engagement sou valeur nominale	82
5.4.4	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	82
5.4.5	Return.....	83
5.4.6	Frais.....	86
5.4.7	Notes aux états financiers	87
6	GROWTH PORTFOLIO	88
6.1	Rapport de gestion	88
6.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	88
6.1.2	Cotation boursière.....	88
6.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	88
6.1.4	Benchmark	89
6.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	89
6.1.6	Politique future	90
6.1.7	Classe de risque.....	91
6.2	Bilan (chiffres semestriels)	92
6.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	94
6.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	96
6.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	96
6.4.2	Changements dans la composition des avoirs de GROWTH PORTFOLIO	100
6.4.3	Montant des engagement sou valeur nominale	100
6.4.4	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire ...	101
6.4.5	Return.....	102
6.4.6	Frais.....	104
6.4.7	Notes aux états financiers	105
7	HIGH GROWTH PORTFOLIO	106
7.1	Rapport de gestion	106
7.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	106
7.1.2	Cotation boursière.....	106
7.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	106
7.1.4	Benchmark	107
7.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	107

7.1.6	Politique future	108
7.1.7	Classe de risque.....	108
7.2	Bilan (chiffres semestriels)	109
7.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	111
7.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	113
7.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	113
7.4.2	Changements dans la composition des avoirs de HIGH GROWTH PORTFOLIO	116
7.4.3	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	116
7.4.4	Return.....	118
7.4.5	Frais.....	120
7.4.6	Notes aux états financiers	120
8	EQUITIES DBI-RDT	121
8.1	Rapport de gestion	121
8.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	121
8.1.2	Cotation boursière.....	121
8.1.3	Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement	121
8.1.4	Benchmark	122
8.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	122
8.1.6	Politique future	122
8.1.7	Classe de risque.....	123
8.2	Bilan (chiffres semestriels)	124
8.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	126
8.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	128
8.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	128
8.4.2	Changements dans la composition des avoirs de EQUITIES DBI-RDT	130
8.4.3	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	131
8.4.4	Return.....	133
8.4.5	Frais.....	136
8.4.6	Notes aux états financiers	136
9	FLEXIBLE PORTFOLIO.....	137
9.1	Rapport de gestion	137
9.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	137
9.1.2	Cotation boursière.....	137
9.1.3	Objectif et grandes lignes la politique d'investissement.....	137
9.1.4	Benchmark	138
9.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	138
9.1.6	Politique future	138
9.1.7	Classe de risque.....	138
9.2	Bilan (chiffres semestriels)	140
9.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	142
9.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	144
9.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	144
9.4.2	Changements dans la composition de l'actif de FLEXIBLE PORTFOLIO.....	145
9.4.3	Montant des engagement sou valeur nominale	146
9.4.4	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire	146
9.4.5	Return.....	147
9.4.6	Frais.....	149
9.4.7	Notes aux tats financiers	149
10	LABOR ET CARITAS.....	150
10.1	Rapport de gestion	150
10.1.1	Date de lancement et prix de souscription du compartiment	150
10.1.2	Cotation boursière.....	150
10.1.3	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement	150
10.1.4	Benchmark	151
10.1.5	Politique suivie pendant l'exercice	151
10.1.6	Politique future	152
10.1.7	Classe de risque.....	152
10.2	Bilan (chiffres semestriels)	153

10.3	Compte de résultats (chiffres semestriels).....	155
10.4	Composition des avoirs et chiffres clés.....	157
10.4.1	Composition des avoirs au 31/12/2022.....	157
10.4.2	Changements dans la composition des avoirs chez LABOR ET CARITAS.....	161
10.4.3	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur d'inventaire nette	162
10.4.4	Return.....	163
10.4.5	Frais.....	164
10.4.6	Notes aux états financiers	165

1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Organisation de la sicav

Siège de la société

Desguinlei 50 à 2018 Antwerpen

Date de constitution de la société

1 mars 1993

Conseil d'administration

Président

M. Paul Timmermans, membre du comité de gestion, Van Lanschot Kempen S.A., succursale belge

Administrateurs

M. Rob van Oostveen, directeur Janivo Vermogensbeheer bv, (administrateur indépendant)

M. Maarten Kneepkens, Senior Fiduciair Manager Van Lanschot Kempen S.A. (dirigeant effectif)

M. Jos Walravens (dirigeant effectif)

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

Type de gestion

Une société de gestion

CADELAM S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Antwerpen

Conseil d'administration

M. Paul De Winter, président

M. Michel Buysschaert, administrateur

M. Patrick François, dirigeant effectif

M. Gregory Swolfs, dirigeant effectif

M. Chris Bruynseels, dirigeant effectif

M. Vincent Camerlynck, administrateur indépendant

M. Alexandre Deveen, administrateur indépendant

M. Gilles Wéra, administrateur

Commissaire : Ernst&Young Bedrijfsrevisoren BCBVA représenté par M. Joeri Klaykens

Politique de rémunération

La société de gestion Cadelam a élaboré une politique de rémunération conforme aux législations belge et européenne. Cette politique de rémunération impose des directives spécifiques aux collaborateurs qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la société (les « Key Identified Staff »). La version actualisée de ce texte, qui décrit le mode de calcul des rémunérations ainsi que l'identité des personnes chargées de les attribuer (et donc aussi la composition du comité de rémunération), est disponible sur demande, sans frais, en version papier ou via le lien <https://www.cadelam.be/fr/remuneration-policy>.

Rémunérations payées par la société de gestion pour l'exercice comptable clos le 31/12/2022 :

- Le montant total des rémunérations sur l'année comptable, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables versées par le gestionnaire à son personnel, le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, chaque montant payé directement par la sicav, y compris les bonus de performance (carried interest) :
- Rémunération fixe + variable : € 3.613.083,39
Nombre de bénéficiaires : 17
Sommes payées directement par la sicav : € 0
La redevance administrative facturée à Van Lanschot Bevek par la société de gestion

fait indirectement partie des rémunérations payées par la société de gestion³
La redevance administrative s'élève, pour l'exercice écoulé (juillet 2021– juin 2022),
€ 1.228.133,29.

- Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la sicav :
Rémunération des cadres supérieurs : € 0 *
Rémunération des membres du personnel dont les activités ont une incidence sur le profil de risque : € 0 *
* : la gestion du portefeuille a été déléguée à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge, raison pour laquelle la société de gestion n'a pas d'influence sur le profil de risque de la sicav.

Modifications intervenues en 2022 et évaluations :
Aucune modification n'est intervenue dans la politique de rémunération dans le courant de 2022. L'évaluation annuelle n'a permis de constater aucune irrégularité dans l'application de la politique de rémunération.

Commissaire, réviseur agréé

Mazars Bedrijfsrevisoren – Bolwerklaan 21 b 8 – 1210 Sint-Joost-ten-Node

Groupe financier promouvant la société d'investissement

Van Lanschot Kempen S.A. succursale belge, Desguinlei 50 à 2018 Antwerpen

Dépositaire

KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

Van Lanschot Kempen S.A. succursale belge, Desguinlei 50 à 2018 Antwerpen

Gestion administrative et comptable

CADELAM S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Antwerpen

Service financier

KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles

Conseiller juridique

Allen & Overy, Tervurenlaan 268A à 1150 Brussel

Distributeurs

Van Lanschot Kempen S.A. succursale belge, Desguinlei 50 à 2018 Antwerpen

Liste des compartiments

Euro Obligatiefonds

Classe 'A', Classe 'AI'

Very Defensive Portfolio

Classe 'A', Classe 'B', Classe 'BI', Classe 'C', Classe 'CI'

Defensive Portfolio

Classe 'A', Classe 'B', Classe 'BI', Classe 'C', Classe 'CI'

Balanced Portfolio

Classe 'A', Classe 'B', Classe 'BI', Classe 'C', Classe 'CI'

Growth Portfolio

Classe 'A', Classe 'B', Classe 'BI', Classe 'C', Classe 'CI'

High Growth Portfolio

Classe 'A', Classe 'B', Classe 'BI', Classe 'C', Classe 'CI'

Equities DBI-RDT
Classe 'A', Classe 'B', Classe 'C', Classe 'F',
Classe 'AI', Classe 'BI', Classe 'CI', Classe 'FI'

Flexible portfolio
Classe 'A', Classe 'B', Classe 'C'

Labor et Caritas
Classe 'A', Classe 'B', Classe 'C'

Classe 'A' :

Les actions 'A' sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Il s'agit, sauf mentionné autrement dans le prospectus, au choix de l'investisseur, d'actions de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe 'B' :

Les actions 'B' sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe les souscriptions cumulées dans les compartiments mentionnés ci-après doivent par participant être de minimum €500.000 : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour être totalement clair, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligations, n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. La structure des frais varie des autres classes. Il s'agit, sauf mentionné autrement dans le prospectus, au choix de l'investisseur, d'actions de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe 'C' :

Les actions 'C' sont offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Pour entrer dans cette classe les souscriptions cumulées dans les compartiments mentionnés ci-après doivent, par participant, être de minimum €2.500.000 : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour être totalement clair, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligations, n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. La structure des frais varie des autres classes. Il s'agit, sauf mentionné autrement dans le prospectus, au choix de l'investisseur, d'actions de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe 'F' :

Les actions 'F' sont offertes aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen S.A., succursale belge, a conclu un accord de distribution et qui offrent 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. Il s'agit, sauf mentionné autrement dans le prospectus, au choix de l'investisseur, d'actions de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

Classe 'AI' :

Les actions « AI » sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances. Cette catégorie se distingue de la catégorie « Classic » par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite. Elles sont de distribution dématérialisées ou nominatives.

Classe 'BI' :

Les actions 'BI' sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe les souscriptions cumulées dans les compartiments mentionnés ci-après doivent par participant être de minimum €500.000 : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour être totalement clair, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligations, n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite. Elles sont de distribution dématérialisées ou nominatives.

Classe 'CI' :

Les actions 'CI' sont réservées aux investisseurs institutionnels ou professionnels définis à l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012. Pour entrer dans cette classe les souscriptions cumulées dans les compartiments mentionnés ci-après doivent, par participant, être de minimum €2.500.000 : Very defensive Portfolio, Defensive Portfolio, Balanced Portfolio, Growth Portfolio, High growth Portfolio, Equities DBI-RDT, Flexible Portfolio et Labor et Caritas. Pour être totalement clair, les souscriptions dans le compartiment Euro Obligations, n'entrent pas en considération pour le calcul des inscriptions cumulées d'un participant. Cette classe se distingue des autres classes par sa structure de frais et, étant donné la qualité de l'investisseur à laquelle elle est réservée, par une taxe d'abonnement réduite. Elles sont de distribution dématérialisées ou nominatives.

Classe 'FI' :

Les actions 'FI' sont offertes aux distributeurs avec lesquels Van Lanschot Kempen S.A., succursale belge, a conclu un accord de distribution et qui proposent ces actions à leurs clients, qui sont des investisseurs institutionnels ou professionnels au sens de l'article 5 § 3 de la loi du 3 août 2012, dans le cadre d'un mandat de gestion 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. Il s'agit, sauf mentionné autrement dans le prospectus, au choix de l'investisseur, d'actions de capitalisation ou de distribution, dématérialisées ou nominatives.

S'il s'avère que des actions d'une certaine classe sont détenues par des participants autres que celles autorisées ou s'il y a des changements du montant de souscription minimum, le conseil d'administration procédera à la conversion, sans frais, desdites actions en actions d'une autre classe du même compartiment auxquelles les actions appartiennent. Le service financier effectuera des contrôles périodiques.

1.2 Rapport de gestion

1.2.1 Information aux actionnaires

VAN LANSCHOT BEVEK S.A. est une Société d'Investissement à Capital Variable (sicav) de droit belge, constituée le 1 mars 1993, sous forme de Société Anonyme. Van Lanschot Bevek est une sicav à plusieurs compartiments, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, régie 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 situé à Antwerpen, Desguinlei 50.

Le prospectus, le document d'information et les rapports annuels sont disponibles au siège social de la société.

1.2.2 Vue d'ensemble des marchés

Politique monétaire

Les investisseurs qui caressaient l'espoir d'une politique monétaire moins stricte en sont pour leurs frais au second semestre 2022. En effet, les banques centrales ont rapidement brisé cet espoir à deux reprises.

La première au début du semestre, en juillet. Les cours des actions et des obligations ont ensuite fortement augmenté après que Jerome Powell, président de la banque centrale américaine, la Réserve fédérale (Fed), a laissé entendre que les prochaines hausses de taux pourraient, dans la mesure du possible, être moins élevées. Cela a suscité un certain optimisme chez les investisseurs qui ont nourri l'espoir d'un atterrissage en douceur.

Cet optimisme a été battu en brèche fin août lors du symposium de politique économique de Jackson Hole. Il est alors apparu que les investisseurs avaient réagi prématurément et que de nouvelles hausses de taux importantes se justifiaient pour juguler une inflation galopante. Ce frein à l'ambiance positive a été resserré peu après lorsque la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé la plus forte hausse de taux de son histoire (+0,75 %).

Le même schéma s'est répété au dernier trimestre de 2022. À ce moment, les données de l'inflation et les résultats des entreprises meilleurs que prévu ont suscité un sentiment positif. Aux États-Unis, l'inflation globale et l'inflation de base ont toutes deux ralenti plus que prévu. L'inflation européenne a affiché une image similaire, reculant pour la première fois en un an et demi.

Malheureusement, cette reprise des actions s'est également interrompue à la mi-décembre, lorsque les banquiers centraux ont une nouvelle fois douché l'enthousiasme suscité. Pas question de changer la politique de taux, et de nouvelles hausses de taux d'intérêt sont à venir, ont-ils indiqué. Tant la Fed que la BCE ont réduit le rythme, comme prévu, en augmentant les taux directeurs de « seulement » 0,50 % (contre les précédentes hausses de 0,75 %). Le diable était dans le commentaire. Le président de la Fed Powell, a laissé entendre qu'il voyait la baisse de l'inflation d'un bon œil, mais qu'il fallait davantage de preuves d'une baisse durable de l'inflation avant de changer de cap. La présidente de la BCE Lagarde a lancé le même message. Elle a déclaré que les attentes des marchés ne suffisaient pas pour ramener l'inflation vers l'objectif de 2 % et qu'il faut donc en faire davantage. Le ton sévère des banques centrales a de nouveau douché l'ambiance positive.

Marché obligataire

Entre juin et décembre 2022, les taux ont poursuivi leur tendance à la hausse. Le taux sur les obligations d'État allemandes d'une durée résiduelle de dix ans a augmenté, passant de 1,37% à 2,56%, le niveau le plus élevé depuis 2011. D'autres pays de l'UEM ont également vu leurs taux d'intérêt augmenter dans des proportions semblables. Compte tenu de la forte hausse des taux, les investisseurs obligataires ont dû se contenter de rendements négatifs. Pour le premier semestre de cet exercice (c'est-à-dire le second semestre de 2022), les investisseurs dans un panier d'obligations d'État de l'UEM ont dû absorber une perte de 7,1 %. Les obligations d'entreprise de l'UEM affichant une bonne solvabilité ont réussi à limiter la perte à 2,0 %. Les obligations à haut rendement représentent la meilleure catégorie d'obligations avec un gain de 4,6 %. Cette catégorie risquée (en termes de risque de crédit) a surfé sur le regain d'appétence au risque des marchés d'actions.

Marché d'actions

Les marchés d'actions ont enregistré une évolution très fluctuante au dernier semestre 2022. L'ambiance positive, née de l'espoir d'une politique monétaire moins agressive, a chaque fois été balayée par les banques centrales elles-mêmes, qui ont clairement fait savoir qu'elles restaient sur la défensive. Finalement, ces sommets et ces creux se sont traduits pour un panier mondial d'actions par un gain d'environ 1 %.

L'Europe a été la région la plus performante, avec un bénéfice de 5 %, ce que l'on n'avait plus vu depuis longtemps. Le marché boursier japonais a également pu afficher des résultats positifs avec une hausse de 2,4 %. Les États-Unis ont clôturé le second semestre 2022 sur une très légère baisse de 0,3 %. Les marchés émergents ont été de loin la région la moins performante, avec une baisse de 5,0 %. Les Marchés émergents ont surtout souffert des hausses de taux américaines, de la solidité du dollar et de la situation en Chine.

1.2.3 Résumé des règles d'évaluation

La détermination de la valeur de l'actif, du passif et du compte de résultat se fait, par compartiment, selon les dispositions régies dans l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts à la façon suivante :

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, ce sont les cours acheteurs actuels formés sur ce marché qui sont retenus pour procéder à l'évaluation ; 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 ou le cours vendeur actuel 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 font 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 similaire ;
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à

- d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum 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 également de tenir compte, 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 et passifs 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 de établissements de crédit
 - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit
 - 4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales
 - 5) les autres dettes
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par de valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociable, sont évaluées à leur juste valeur sur base du cours de clôture ;
- g) Les contrats d'option sur actions ou indice d'action sont évalués sur base de la valeur de marché de leur prime. Les différences résultant des variations de valeur des primes des contrats d'option sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. En cas de clôture du contrat sans exécution, la prime originale payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur réalisée 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 exchanges rate agreements sont traités comme suite ;
- Les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et d'autre part, le nombre de contrat 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 comptabilisé et évalués ainsi.
- Pour obtenir l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue et diminuée des engagements de la Société.

1.2.4 Taux de change

	31/12/2022	31/12/2021
1 EUR	0,98956 CHF	1,03752 CHF
	7,4367 DKK	7,437 DKK
	0,88534 GBP	0,84133 GBP
	10,4994NOK	10,0244 NOK
	11,1604 SEK	10,2938 SEK
	1,0705 USD	1,137 USD

1.2.5 Classe de risque

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

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur est basé sur la volatilité du compartiment et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du compartiment.

Le chiffre le plus récent peut être retrouvé dans le document des informations clés sous la rubrique 'indicateur de risque'.

	Classe de risque
Euro Obligatiocompartiment	2
Very Defensive Portfolio	2
Defensive Portfolio	3
Balanced Portfolio	3
Flexible Portfolio	3
Growth Portfolio	3
High Growth Portfolio	4
Equities DBI-RDT	4
Labor et Caritas	3

1.2.6 Description des principaux risques auxquels est confrontée la société

(Information dont la publication est requise en vertu de l'article 3:6 du Code des sociétés et associations)

Les risques auxquels est confrontée la société diffèrent selon la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ci-dessous, pour chaque compartiment de la société, un tableau récapitulatif des différents risques. L'évaluation du profil de risque de chaque compartiment se base sur la recommandation de l'association belge des Asset Managers, qu'il est possible de consulter sur son site Internet www.beama.be :

	Obligatifonds	Very Defensive	Defensive	Balanced	Growth	High Growth	DBI	Flexible	Labor et Caritas
Risque de Marché	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ELEVE	ELEVE	ELEVE	MOYEN	MOYEN
Risque de Crédit	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	FAIBLE	MOYEN	MOYEN
Risque de dénouement	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de liquidité	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque de change	FAIBLE	FAIBLE	MOYEN	MOYEN	ELEVE	ELEVE	ELEVE	MOYEN	MOYEN
Risque de conservation	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Risque de rendement	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	ELEVE	ELEVE	ELEVE	MOYEN	MOYEN
Risque de concentration	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque sur le capital	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Risque de flexibilité	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Risque liés aux facteurs externes	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE
Risque d' inflation	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	MOYEN	FAIBLE	MOYEN	MOYEN
Risque de durabilité	MOYEN	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	FAIBLE	ELEVE	FAIBLE

Conformément à l'article 3:6 du code des sociétés et associations, il y a lieu de communiquer également ce qui suit :

- Le bilan et le compte de résultat présentent une image fidèle du développement et des résultats de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et sources d'incertitude auxquels est confronté l'organisme de placement collectif.
- L'organisme de placement collectif n'a pas d'activités de recherche et développement.
- L'organisme de placement collectif ne dispose pas de succursales.
- Lors de la fixation et de l'application des règles de valorisation, on part toujours de l'hypothèse de la continuité de l'activité de l'organisme de placement collectif, même si le bilan affiche une perte reportée ou si le compte de résultat affiche une perte pendant deux exercices comptables consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif mentionné dans le prospectus donne un aperçu de la maîtrise des risques.
- Les éventuels conflits d'intérêt ou événements spéciaux sont décrits ci-dessous dans le rapport, dans le paragraphe « Notes » de chaque compartiment.
- Début décembre 2021, le Conseil d'administration a instauré le swing pricing dans le cadre de l'application de l'Arrêté royal du 22 avril 2020 relatif aux mesures spéciales de protection des organismes publics de placement collectif à nombre variable de parts, contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19. Le swing pricing est une mesure visant à préserver la liquidité de la SICAV. Le premier semestre la mesure n'était pas d'application.

1.3 Bilan Globalisé (chiffres semestriels)

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 1. - Balansschema		
TOTAAL NETTO ACTIEF	2.982.355.328,97	3.216.339.582,85
I Vaste activa	0,00	0,00
A. Oprichtings- en organisatiekosten		
B. Immateriële vaste activa		
C. Materiële vaste activa		
II Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	2.818.429.568,80	3.096.747.605,50
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	411.019.418,29	466.794.167,26
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	144.104.984,17	6.421.201,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.425.631.781,17	1.651.370.939,72
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	845.366.118,51	991.074.313,54
F. Financiële derivaten		
j. Op deviezen		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)	-11.164.236,00	-21.124.847,00
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
k. Op rente		
i. Optiecontracten (+/-)		
ii. Termijncontracten (+/-)	3.471.502,66	2.211.830,00
iii. Swapcontracten (+/-)		
iv. Andere (+/-)		
III Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A. Vorderingen		
B. Schulden		
IV Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	13.009.070,64	22.921.988,87
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	14.181.665,61	23.473.034,64
b. Fiscale Tegoeden	472.415,68	472.415,68
c. Collateral		
d. Andere		
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.645.010,65	-1.023.461,45
b. Fiscale schulden (-)		
c. Ontleningen (-)		
d. Collateral (-)		
e. Andere (-)		
V Deposito's en liquide middelen	151.353.831,02	98.450.894,20
A. Banktegoeden op zicht	151.353.831,02	98.450.894,20
a. Beheerde futuresrekening		
B. Banktegoeden op termijn		
C. Andere		
VI Overlopende rekeningen	-437.141,49	-1.780.905,72
A. Over te dragen kosten		
B. Verkregen opbrengsten	4.902.164,22	3.554.800,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-5.339.305,71	-5.335.706,15
D. Over te dragen opbrengsten (-)		
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	2.982.355.328,97	3.216.339.582,85
A. Kapitaal	3.023.744.547,09	3.051.802.199,35
B. Deelneming in het resultaat	2.202.683,21	9.414.168,93
C. Overgedragen resultaat		
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-43.591.901,33	155.123.214,57

Afdeling 2. - Posten buiten-balansstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)	7.031.044,49	7.202.743,67
	A. Collateral		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.031.044,49	7.202.743,67
	b. Liquide middelen/deposito's		
	B. Andere zakelijke zekerheden (+/-)		
	a. Effecten/geldmarktinstrumenten		
	b. Liquide middelen/deposito's		
II	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte optiecontracten en warrants		
	B. Verkochte optiecontracten en warrants		
III	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	309.436.534,19	291.979.633,58
	A. Gekochte termijncontracten	146.089.706,66	4.353.600,00
	B. Verkochte termijncontracten	163.346.827,53	287.626.033,58
IV	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte swapcontracten		
	B. Verkochte swapcontracten		
V	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
	A. Gekochte contracten		
	B. Verkochte contracten		
VI	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen		
VII	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie		
VIII	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie		
IX	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.4 Compte de résultat globalisé (chiffres semestriels)

	31/12/22 in EUR	31/12/21 in EUR
Afdeling 3. - Schema van de resultatenrekening		
I Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	-41.824.513,88	158.937.199,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-32.203.784,85	-5.867.042,57
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met "embedded" financiële derivaten		
b.2. Zonder "embedded" financiële derivaten		
B. Geldmarktinstrumenten	-2.021.524,38	-192.958,91
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	24.497.543,84	145.080.238,44
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		
c. Andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
D. Andere effecten		
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-18.092.829,57	-18.663.608,14
F. Financiële derivaten		
j. Op rente		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	8.126.848,04	1.298.723,28
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
G. Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
i. Optiecontracten		
ii. Termijncontracten	-61.194,46	-1.033.172,57
iii. Swapcontracten		
iv. Andere		
b. Andere wisselposities- en verrichtingen	-22.069.572,50	38.315.019,69
II Opbrengsten en kosten van de beleggingen	15.941.385,03	13.260.207,31
A. Dividenden	12.441.196,36	10.841.287,77
B. Interesten (+/-)		
a. Effecten en geldmarktinstrumenten	4.410.079,95	3.293.103,90
b. Deposito's en liquide middelen	-51.734,88	-229.302,77
c. Collateral (+/-)		
C. Intresten ingevolge ontleningen (-)		
D. Swapcontracten		
E. Roerende voorheffingen (-)		
a. Van Belgische oorsprong		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.094.485,51	-899.205,46
F. Andere opbrengsten van beleggingen	236.329,11	254.323,87
III Andere opbrengsten	0,00	35.296,47
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten		18.664,08
B. Andere		16.632,39
IV Exploitatiekosten	-17.708.772,48	-17.109.488,43
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-449.422,57	-735.293,17
B. Financiële kosten (-)		
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-204.885,59	-195.132,16
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Klasse "A" en "AI"	-4.045.333,58	-3.963.843,83
Klasse "B" en "BI"	-6.902.790,34	-6.885.656,40
Klasse "C" en "CI"	-3.941.038,23	-3.238.182,94
Klasse "F" en "FI"	-372.785,82	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-613.351,97	-603.067,45
c. Commerciële vergoeding		
E. Administratiekosten (-)		
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)		
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.999,91	-8.500,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-74.246,76	-113.746,56
I. Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)		
J. Taksen		
Klasse "A", "B" en "C"	-1.110.468,61	-1.230.430,22
Klasse "AI", "BI" en "CI"	-17.687,28	-21.555,95
K. Andere kosten (-)	32.238,18	-114.079,67
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.767.387,45	-3.813.984,65
SUBTOTAAL II + III + IV	-1.767.387,45	-3.813.984,65

V	Winst (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-43.591.901,33	155.123.214,57
----------	--	-----------------------	-----------------------

VI	Belastingen op het resultaat		
-----------	-------------------------------------	--	--

VII	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-43.591.901,33	155.123.214,57
------------	--	-----------------------	-----------------------

Afdeling 4. - Resultaatverwerking

I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-43.591.901,33	155.123.214,57
a.	Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar		
b.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-43.591.901,33	155.123.214,57
c.	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal		
III.	Over te dragen winst (over te dragen verlies)		
IV.	(Dividenduitkering)		

2 EURO OBLIGATIEFONDS

2.1 Rapport de gestion

2.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 1 mars 1993.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées le 1 mars 1993 avec un prix d'inscription initial de 123,95 EUR.

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

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

2.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

2.1.3 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment EURO OBLIGATIEFONDS se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés obligataires au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

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

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

Politique ESG

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

Le compartiment ne promet pas de caractéristiques écologiques ou sociales et n'a pas d'objectif d'investissement durable.

2.1.4 Benchmark

Il s'agit d'un fonds géré activement.

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

2.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Au cours du deuxième semestre 2022, le gestionnaire a maintenu fermement le cap. La sensibilité aux taux (duration) du compartiment a continué à tourner autour d'un niveau modéré de 4,5 à 5 ans. Les placements en obligations d'État ont été développés au cours de l'exercice, au détriment des obligations d'entreprises de type « investment grade » - ceci suite à une vision économique et une attitude face aux risques plus prudente. En outre : fin octobre - après une hausse du taux d'intérêt durant l'année – nous avons échangé une partie du cash contre des obligations d'État en euro. En outre, l'accent mis sur les obligations EMD et à haut rendement, qui représentent ensemble 5,5 % du portefeuille à la fin de 2022, est maintenu. La position en EMD a été légèrement relevée en décembre.

2.1.6 Politique future

Pour les obligations, le monde semble un peu plus ensoleillé. Il est clair que le phénomène TINA (There Is No Alternative) ne s'applique plus : les rendements initiaux des obligations ont retrouvé une certaine attractivité et offrent un autre choix aux investisseurs. Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas, pour l'instant, de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Au demeurant, le gestionnaire estime que le pic d'inflation se trouve derrière nous. En principe, cela présente des opportunités pour les obligations.

2.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 2 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

2.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1re. - 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. 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. Collatéral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collatéral (-)
 - 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 (du semestre)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
TOTAL ACTIF NET	103.469.058,07	90.397.641,00
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	98.758.203,86	85.451.856,50
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	86.042.774,72	72.770.742,46
b. Autres titres de créance		
B. Instruments du marché monétaire	7.068.365,65	5.574.021,34
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	5.781.994,17	7.015.632,70
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)	-134.930,68	91.460,00
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	-1.450,00	0,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir		
b. Avoirs fiscaux		
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.450,00	
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	4.065.260,36	4.499.157,90
A. Avoirs bancaires à vue	4.065.260,36	4.499.157,90
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	647.043,85	446.626,60
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	777.607,66	559.235,09
C. Charges à imputer (-)	-130.563,81	-112.608,49
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	103.469.058,07	90.397.641,00
A. Capital	107.084.560,70	90.923.386,05
B. Participations au résultat	143.406,17	3.515,66
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-3.758.908,80	-529.260,71

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	822.579,12	436.593,53
	A. Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	822.579,12	436.593,53
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	48.439.069,32	34.921.720,00
	A. Contrats à terme achetés	28.540.000,00	4.353.600,00
	B. Contrats à terme vendus	19.899.069,32	30.568.120,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

2.3 Compte de résultat (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-4.233.166,46	-909.799,30
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-4.820.018,95	-1.007.095,00
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-148.473,04	-133.324,62
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	55.386,86	-100.403,64
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	679.938,67	331.023,96
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
b. Autres positions et opérations de change		
II Produits et charges des placements	718.466,24	588.787,62
A. Dividendes		
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	729.051,51	598.258,73
b. Dépôts et liquidités	-10.585,27	-9.471,11
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère		
F. Autres produits provenant de placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-244.208,58	-208.249,03
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-9.962,32	-7.615,51
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-16.940,01	-13.002,04
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A" et "AI"	-150.375,25	-126.421,83
b. Gestion administrative et comptable	-20.741,41	-17.437,40
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-999,93
H. Services et biens divers (-)	-5.720,52	-6.550,81
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A"	-36.331,83	-32.599,09
Classe "AI"	-1.278,22	-973,29
K. Autres charges (-)	-1.859,03	-2.649,13
Produits et charges de l'exercice	474.257,66	380.538,59
SOUS-TOTAL II + III + IV	474.257,66	380.538,59

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-3.758.908,80	-529.260,71
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-3.758.908,80	-529.260,71

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-3.758.908,80	-529.260,71
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-3.758.908,80	-529.260,71
c.	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

2.4 Composition des avoirs et chiffres clés

2.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Obligations et autres titres de créance										
Obligations										
Obligations d'état et obligations garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02	3.000.000	EUR	79,4700%	2.384.100,00		AAA	2,55%	9,13	2,41%	2,30%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 19-29 15.02	5.270.000	EUR	87,2820%	4.599.761,40		AAA	2,52%	6,07	4,66%	4,45%
DEUTSCHLAND (EUR) 4% 05-37 04.01	204.000	EUR	115,5810%	235.785,24		AAA	2,65%	10,87	0,24%	0,23%
			Total	7.219.646,64					7,31%	6,98%
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0% 20-30 20.02	1.600.000	EUR	80,2400%	1.283.840,00		AA+	3,13%	7,14	1,30%	1,24%
AUSTRIA (EUR) 0% 21-31 20.02	1.000.000	EUR	77,7000%	777.000,00		AA+	3,15%	8,14	0,79%	0,75%
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	1.100.000	EUR	85,8670%	944.537,00		AA+	3,06%	6,03	0,96%	0,91%
AUSTRIA (EUR) 1,2% 15-25 20.10	1.500.000	EUR	95,7180%	1.435.770,00		AA+	2,81%	2,77	1,45%	1,39%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	191.000	EUR	98,0440%	187.264,04		AA+	3,28%	15,60	0,19%	0,18%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,5% 17-27 20.04	1.100.000	EUR	90,2700%	992.970,00		AA+	2,94%	4,25	1,01%	0,96%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,75% 16-26 20.10	1.000.000	EUR	92,6670%	926.670,00		AA+	2,81%	3,76	0,94%	0,90%
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,9% 22-32 20.02	1.200.000	EUR	82,0090%	984.108,00		AA+	3,20%	8,69	1,00%	0,95%
			Total	7.532.159,04					7,63%	7,28%
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 0,7% 22-32 30.04	1.500.000	EUR	77,3660%	1.160.490,00		A	3,60%	8,97	1,18%	1,12%
SPANISH GOV'T (EUR) 1,95% 16-26 30.04	2.130.000	EUR	96,5910%	2.057.388,30		A	3,04%	3,22	2,08%	1,99%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-28 31.10	2.372.000	EUR	109,7230%	2.602.629,56		A	3,29%	5,18	2,64%	2,52%
			Total	5.820.507,86					5,89%	5,63%
Finlande										
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09	1.000.000	EUR	95,3260%	953.260,00		AA+	2,84%	1,71	0,97%	0,92%
FINNISH GOV'T (EUR) 1,125% 18-34 15.04	3.500.000	EUR	80,1950%	2.806.825,00		AA+	3,25%	10,47	2,84%	2,71%
FINNISH GOV'T (EUR) 2,75% 12-28 04.07	722.000	EUR	98,9840%	714.664,48		AA+	2,95%	5,12	0,72%	0,69%
			Total	4.474.749,48					4,53%	4,32%
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,5% 16-26 25.05	1.500.000	EUR	92,5060%	1.387.590,00		AA	2,84%	3,37	1,41%	1,34%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	2.065.000	EUR	89,4360%	1.846.853,40		AA	2,89%	5,28	1,87%	1,78%
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 14-24 25.11	1.125.000	EUR	97,8800%	1.101.150,00		AA	2,91%	1,89	1,11%	1,06%
FRANCE O.A.T. (EUR) 4% 06-38 25.10	1.323.000	EUR	107,6610%	1.424.355,03		AA	3,37%	12,10	1,44%	1,38%
			Total	5.759.948,43					5,83%	5,57%
Irlande										
IRISH GOV'T (EUR) 0% 21-31 18.10	2.000.000	EUR	76,6320%	1.532.640,00		AA-	3,07%	8,80	1,55%	1,48%
IRISH GOV'T (EUR) 5,4% 09-25 13.03	1.000.000	EUR	105,2110%	1.052.110,00		AA-	2,91%	2,05	1,07%	1,02%
			Total	2.584.750,00					2,62%	2,50%
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	2.900.000	EUR	87,5470%	2.538.863,00		BBB	3,87%	4,59	2,57%	2,45%
BTPS (EUR) 1,5% 15-25 01.06	622.000	EUR	95,4290%	593.568,38		BBB	3,49%	2,38	0,60%	0,57%
BTPS (EUR) 2,25% 16-36 01.09	2.555.000	EUR	75,1120%	1.919.111,60		BBB	4,74%	11,38	1,94%	1,85%
			Total	5.051.542,98					5,12%	4,88%
Pays-bas										
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 0% 21-31 15.07	2.000.000	EUR	78,5480%	1.570.960,00		AAA	2,87%	8,54	1,59%	1,52%
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 0,5% 16-26 15.07	570.000	EUR	92,4990%	527.244,30		AAA	2,75%	3,51	0,53%	0,51%
NETHERLANDS GOV'T (EUR) 2,5% 12-33 15.01	1.000.000	EUR	96,3090%	963.090,00		AAA	2,93%	8,76	0,98%	0,93%
			Total	3.061.294,30					3,10%	2,96%
Portugal										
PORTUGUESE GOV'T (EUR) 0,3% 21-31 17.10	2.000.000	EUR	76,2010%	1.524.020,00		BBB	3,49%	8,67	1,54%	1,47%
PORTUGUESE GOV'T (EUR) 5,65% 13-24 15.02	1.500.000	EUR	103,0910%	1.546.365,00		BBB	2,82%	1,08	1,57%	1,49%
			Total	3.070.385,00					3,11%	2,97%

Obligations privés										
Allemagne										
ADIDAS AG (EUR) 0,625% 20-35 10.09	800.000	EUR	68,7990%	550.392,00	A+	3,76%	12,09	0,56%	0,53%	
ALLIANZ SE (EUR) 2,241% 15-45 07.07	900.000	EUR	93,2480%	839.232,00	A+	5,16%	2,45	0,85%	0,81%	
COMMERZBANK AG (EUR) 0,25% 22-32 12.01	900.000	EUR	76,4760%	688.284,00	A+	3,30%	8,90	0,70%	0,67%	
E.ON SE (EUR) 0,35% 19-30 28.02	750.000	EUR	77,8970%	584.227,50	BBB	3,95%	7,05	0,59%	0,56%	
HEIDELBERGCEME (EUR) 1,5% 16-25 07.02	590.000	EUR	95,8090%	565.273,10	BBB-	3,60%	2,06	0,57%	0,55%	
HENKEL AG & CO (EUR) 0,5% 21-32 17.11	800.000	EUR	75,6440%	605.152,00	A	3,45%	9,62	0,61%	0,58%	
MERCEDESSENZ GRP (EUR) VAR% 17-24 03.07	600.000	EUR	100,0710%	600.426,00	A-	2,53%	1,47	0,61%	0,58%	
MERCK (EUR) 1,625% 20-80 09.09	900.000	EUR	88,5030%	796.527,00	BBB	5,12%	3,59	0,81%	0,77%	
MUNICH RE (EUR) 3,25% 18-49 26.05	600.000	EUR	89,0400%	534.240,00	A2 *	5,31%	5,73	0,54%	0,52%	
SAP SE (EUR) 1,375% 18-30 13.03	800.000	EUR	87,1350%	697.080,00	A	3,42%	6,79	0,71%	0,67%	
Total				6.460.833,60				6,54%	6,24%	
Australie										
AUST & NZ BANK (EUR) 0,669% 21-31 05.05	800.000	EUR	84,9520%	679.616,00	BBB+	2,71%	8,08	0,69%	0,66%	
COM BK AUSTRAL (EUR) 0,375% 17-24 11.04	900.000	EUR	96,2430%	866.187,00	AAA	3,43%	1,28	0,88%	0,84%	
Total				1.545.803,00				1,57%	1,49%	
Autriche										
OMV AG (EUR) 2,875% 18-PERP 19.06	800.000	EUR	96,1700%	769.360,00	Baa2 *	5,65%	1,44	0,78%	0,74%	
Total				769.360,00				0,78%	0,74%	
Belgique										
BELGACOM SA (EUR) 2,375% 14-24 04.04	200.000	EUR	98,6300%	197.260,00	A	3,50%	1,24	0,20%	0,19%	
ELIA SYSTEM (EUR) 2,75% 18-PERP 05.12	500.000	EUR	97,3470%	486.735,00	BBB-	5,74%	0,93	0,49%	0,47%	
ELIA SYSTEM OP (EUR) 1,375% 15-24 27.05	200.000	EUR	96,7170%	193.434,00	BBB+	3,81%	1,39	0,20%	0,19%	
KBC GROUP NV (EUR) 0,5% 19-29 03.12	800.000	EUR	90,0550%	720.440,00	BBB	6,13%	1,92	0,73%	0,70%	
Total				1.597.869,00				1,62%	1,54%	
Espagne										
BANCO BILBAO VIZ (EUR) 3,5% 17-27 10.02	600.000	EUR	97,0820%	582.492,00	BBB	4,29%	3,78	0,59%	0,56%	
CAIXABANK (EUR) 1,625% 17-32 14.07	800.000	EUR	84,1120%	672.896,00	A+	3,62%	8,77	0,68%	0,65%	
GAS NATURAL CAP (EUR) 1,125% 17-24 11.04	600.000	EUR	96,7530%	580.518,00	BBB	3,77%	1,27	0,59%	0,56%	
SANTANDER ISSU (EUR) 3,125% 17-27 19.01	600.000	EUR	95,6170%	573.702,00	BBB+	4,33%	3,75	0,58%	0,55%	
TELEFONICA EMI (EUR) 1,447% 18-27 22.01	600.000	EUR	91,4780%	548.868,00	BBB	3,75%	3,91	0,56%	0,53%	
Total				2.958.476,00				3,00%	2,86%	
Etats-Unis										
AMERICAN TOWER (EUR) 0,95% 21-30 05.10	800.000	EUR	76,0740%	608.592,00	BBB-	4,70%	7,46	0,62%	0,59%	
BLACKROCK INC (EUR) 1,25% 15-25 06.05	750.000	EUR	95,7920%	718.440,00	AA-	3,13%	2,31	0,73%	0,69%	
COCA-COLA CO (EUR) 1,25% 19-31 08.03	750.000	EUR	83,9590%	629.692,50	A+	3,54%	7,70	0,64%	0,61%	
ELI LILLY & CO (EUR) 0,5% 21-33 14.09	850.000	EUR	73,7710%	627.053,50	A+	3,48%	10,38	0,63%	0,61%	
EQUINIX INC (EUR) 0,25% 21-27 15.03	800.000	EUR	86,1740%	689.392,00	BBB-	3,88%	4,18	0,70%	0,67%	
MICROSOFT CORP (EUR) 2,625% 13-33 02.05	733.000	EUR	92,8280%	680.429,24	AAA	3,46%	8,97	0,69%	0,66%	
THERMO FISHER (EUR) 2,375% 20-32 15.04	800.000	EUR	88,4940%	707.952,00	BBB+	3,87%	8,23	0,72%	0,68%	
TOYOTA MOTOR (EUR) 0,625% 17-24 21.11	590.000	EUR	94,8820%	559.803,80	AA-	3,46%	1,89	0,57%	0,54%	
Total				5.221.355,04				5,29%	5,05%	
Finlande										
NORDEA KIINNI (EUR) 1% 22-29 30.03	1.000.000	EUR	87,0660%	870.660,00	AAA	3,33%	6,02	0,88%	0,84%	
Total				870.660,00				0,88%	0,84%	
France										
AXA (EUR) Fl.rate 03-49 02.03 PERPETUAL	720.000	EUR	78,7530%	567.021,60	BBB+	4,16%	0,17	0,57%	0,55%	
AXA SA (EUR) 3,25% 18-49 28.05	350.000	EUR	88,2970%	309.039,50	BBB+	5,46%	5,73	0,31%	0,30%	
BNP PARIBAS (EUR) 1,5% 17-28 23.05	500.000	EUR	85,8240%	429.120,00	A-	4,52%	5,15	0,43%	0,41%	
BNP PARIBAS (EUR) 2,375% 18-30 20.11	300.000	EUR	92,2870%	276.861,00	BBB+	5,32%	2,82	0,28%	0,27%	
BOUYGUES (EUR) 1,125% 20-28 24.07	800.000	EUR	86,9300%	695.440,00	A-	3,77%	5,38	0,70%	0,67%	
CIE DE SAINT-GOBAIN (EUR) 1% 17-25 17.03	600.000	EUR	94,4720%	566.832,00	BBB	3,65%	2,18	0,57%	0,55%	
DANONE (EUR) 1% 21-PERP 16.12	800.000	EUR	83,5610%	668.488,00	BBB-	5,76%	3,90	0,68%	0,65%	
DANONE (EUR) 1,75%-VAR% 17-PERP 23/06	300.000	EUR	98,2820%	294.846,00	BBB-	9,34%	0,23	0,30%	0,28%	
GECINA (EUR) 1,625% 18-30 14.03	700.000	EUR	83,6130%	585.291,00	A-	4,32%	6,71	0,59%	0,57%	
ORANGE (EUR) 1% 16-25 12.05	100.000	EUR	94,4490%	94.449,00	BBB+	3,48%	2,33	0,10%	0,09%	
ORANGE (EUR) 1,75% 19-PERP 19.03	700.000	EUR	88,1980%	617.386,00	BBB-	4,92%	4,03	0,63%	0,60%	
SCHNEIDER ELECTRIC(EUR)0,875% 15-25 11.3	800.000	EUR	95,0580%	760.464,00	A-	3,24%	2,17	0,77%	0,73%	
TELEPERFORMANCE (EUR) 1,5% 17-24 03.04	800.000	EUR	94,7940%	758.352,00	BBB-	5,91%	1,24	0,77%	0,73%	
TOTAL (EUR) VAR% 15-PERP 26.02	850.000	EUR	93,5690%	795.336,50	BBB+	2,98%	2,08	0,81%	0,77%	
WENDEL SE (EUR) 1% 21-31 01.06	800.000	EUR	73,5330%	588.264,00	BBB	4,91%	7,99	0,60%	0,57%	
Total				8.007.190,60				8,11%	7,74%	
Grande-Bretagne										
BARCLAYS PLC (EUR) 1,375% 18-26 24.01	590.000	EUR	93,5070%	551.691,30	BBB	3,65%	2,98	0,56%	0,53%	
RIO TINTO (EUR) 2,875% 12-24 11.12	300.000	EUR	99,6610%	298.983,00	A	3,06%	1,92	0,30%	0,29%	
Total				850.674,30				0,86%	0,82%	

Irlande										
ATLAS COPCO (EUR) 0,125% 19-29 03.09	200.000	EUR	79,3210%	158.642,00	A+	3,67%	6,65	0,16%	0,15%	
JOHNSON CONTROLS(EUR) 1,375% 16-25 25.02	1.000.000	EUR	95,1800%	951.800,00	BBB	3,74%	2,11	0,96%	0,92%	
Total				1.110.442,00				1,12%	1,07%	
Italie										
ASSICURAZIONI (EUR) 2,124% 19-30 01.10	700.000	EUR	81,9650%	573.755,00	Baa2 *	4,98%	7,12	0,58%	0,55%	
ENEL SPA (EUR) 1,875% 21-PERP 08.09	800.000	EUR	71,1450%	569.160,00	BBB-	6,82%	7,07	0,58%	0,55%	
Total				1.142.915,00				1,16%	1,10%	
Luxembourg										
BECTON DICKINS (EUR) 1,208% 19-26 04.06	650.000	EUR	91,2820%	593.333,00	BBB	3,98%	3,35	0,60%	0,57%	
Total				593.333,00				0,60%	0,57%	
Norvège										
STATOIL ASA (EUR) 1,25% 15-27 17.02	515.000	EUR	91,5690%	471.580,35	AA-	3,47%	4,00	0,48%	0,46%	
TELENOR (EUR) 0,75% 19-26 31.05	650.000	EUR	90,2980%	586.937,00	A-	3,83%	3,37	0,59%	0,57%	
Total				1.058.517,35				1,07%	1,02%	
Pays-Bas										
ADECCO INT FIN (EUR) 1% 21-82 21.03	1.150.000	EUR	76,1460%	875.679,00	BBB-	7,81%	4,13	0,89%	0,85%	
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,625% 20-30 14.04	700.000	EUR	84,8600%	594.020,00	BBB+	4,07%	6,80	0,60%	0,57%	
ASML HOLDING N (EUR) 1,625% 16-27 28.05	590.000	EUR	92,9010%	548.115,90	A2 *	3,38%	4,24	0,56%	0,53%	
BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02	600.000	EUR	88,2570%	529.542,00	A+	3,68%	5,77	0,54%	0,51%	
DEUTSCHE TELEKOM (EUR) 1,375% 17-27 30.1	295.000	EUR	92,4360%	272.686,20	BBB+	3,39%	3,94	0,28%	0,26%	
EDP FINANCE BV (EUR) 1,5% 17-27 22.11	650.000	EUR	89,4620%	581.503,00	BBB-	3,91%	4,74	0,59%	0,56%	
EURONEXT NV (EUR) 1% 18-25 18.04	500.000	EUR	93,7560%	468.780,00	A-	3,89%	2,27	0,47%	0,45%	
IBERDROLA (EUR) 1,875%-VAR 17-PERP 22/05	600.000	EUR	99,0850%	594.510,00	BBB-	4,19%	0,39	0,60%	0,57%	
IBERDROLA INTL (EUR) 1,874% 20-PERP 28.4	500.000	EUR	88,7660%	443.830,00	BBB-	5,67%	3,21	0,45%	0,43%	
ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11	800.000	EUR	82,0500%	656.400,00	BBB	5,27%	4,77	0,66%	0,63%	
KONINKLIJKE KPN (EUR) 1,125% 16-28 11.09	800.000	EUR	86,3540%	690.832,00	BBB	3,84%	5,52	0,70%	0,67%	
NN GROUP NV (EUR) 4,625% 14-44 08.04	800.000	EUR	99,0600%	792.480,00	BBB+	5,39%	1,23	0,80%	0,77%	
SIEMENS FINANCE (EUR) 1,375% 18-30 06.09	750.000	EUR	86,5640%	649.230,00	A+	3,39%	7,28	0,66%	0,63%	
UNILEVER NV (EUR) 1,375% 18-30 04.09	750.000	EUR	86,0930%	645.697,50	A+	3,47%	7,27	0,65%	0,62%	
WOLTERS KLUWER (EUR) 0,75% 20-30 03.07	750.000	EUR	79,5860%	596.895,00	BBB+	3,94%	7,27	0,60%	0,58%	
Total				8.940.200,60				9,05%	8,64%	
Suède										
SKANDINAV ENSK (EUR) 1,375% 16-28 31.10	350.000	EUR	97,1890%	340.161,50	BBB+	4,86%	0,84	0,34%	0,33%	
Total				340.161,50				0,34%	0,33%	
Total obligations et autres titres de créance				86.042.774,72				87,12%	83,16%	
Instruments du marché monétaire										
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état										
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	1.208.000	EUR	101,3900%	1.224.791,20	A	2,68%	0,84	1,24%	1,18%	
Total				1.224.791,20				1,24%	1,18%	
Finlande										
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 16-23 15.09	3.000.000	EUR	97,2350%	2.917.050,00	AA+	4,01%	0,71	2,95%	2,82%	
Total				2.917.050,00				2,95%	2,82%	
Irlande										
IRISH GOVT (EUR) 3,9% 13-23 20.03	501.000	EUR	100,2100%	502.052,10	AA-	2,85%	0,22	0,51%	0,49%	
Total				502.052,10				0,51%	0,49%	
Instruments du marché monétaire privés										
Allemagne										
LINDE AG (EUR) 2% 13-23 18.04	150.000	EUR	99,8220%	149.733,00	A	2,56%	0,30	0,15%	0,14%	
Total				149.733,00				0,15%	0,14%	
Finlande										
STORA ENSO OYJ (EUR) 2,125% 16-23 16.06	600.000	EUR	99,5490%	597.294,00	Baa3 *	3,08%	0,46	0,60%	0,58%	
Total				597.294,00				0,60%	0,58%	
Irlande										
CRH FINANCE (EUR) 3,125% 13-23 03.04	405.000	EUR	100,1110%	405.449,55	BBB+	2,63%	0,26	0,41%	0,39%	
Total				405.449,55				0,41%	0,39%	
Norvège										
STATKRAFT AS (EUR) 1,5% 15-23 21.09	200.000	EUR	98,9980%	197.996,00	A-	2,90%	0,73	0,20%	0,19%	
Total				197.996,00				0,20%	0,19%	

Pays-Bas										
AEGON NV (EUR) 1% 16-23 08.12	590.000	EUR	98,3220%	580.099,80	A-	2,83%	0,94	0,59%	0,56%	
VONOVIA BV (EUR)2,25% 15-23 15.12	500.000	EUR	98,7800%	493.900,00	BBB+	3,56%	0,96	0,50%	0,48%	
Total				1.073.999,80				1,09%	1,04%	
Total instruments du marché monétaire				7.068.365,65				7,16%	6,83%	
OPC à nombre variable de parts										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	5.559	EUR	827,59	4.600.572,81	2,81%			4,66%	4,45%	
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	1.176	EUR	1.004,61	1.181.421,36	0,07%			1,20%	1,14%	
Total				5.781.994,17				5,85%	5,59%	
Total OPC à nombre variable de parts				5.781.994,17				5,85%	5,59%	
Instruments financiers dérivés										
Sur taux d'intérêt										
Contrats à terme (pas négocié de gré à gré)										
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-66	EUR	115,75	257.029,32				0,26%	0,25%	
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	-70	EUR	132,93	455.250,00				0,46%	0,44%	
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	220	EUR	105,42	-132.060,00				-0,13%	-0,13%	
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR2023 (1000)	32	EUR	135,24	-887.860,00				-0,90%	-0,86%	
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-19	EUR	108,92	172.710,00				0,17%	0,17%	
Total				-134.930,68				-0,14%	-0,13%	
Total instruments financiers dérivés				-134.930,68				-0,14%	-0,13%	
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				98.758.203,86				100,00%	95,45%	
II. Dépôts et liquidités										
Avoirs bancaires à vue										
KBC BANK		EUR		4.065.260,36					3,93%	
Total dépôts et liquidités				4.065.260,36					3,93%	
III. Débiteurs et créiteurs divers										
				-1.450,00					0,00%	
IV. Autres										
				647.043,85					0,63%	
V. Total de l'actif net										
				103.469.058,07					100,00%	

* = les ratings avec un * sont des ratings de Moody's, les autres proviennent de Standard & Poors
% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment
% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle

(en pourcentage du portefeuille)

Bonds (semi) état	42,36%
Bonds sociétés	57,64%
Total	100,00%

Répartition géographique

(en procentage du portefeuille)

Allemagne	13,69%
Australie	1,57%
Belgique	1,62%
Espagne	10,13%
Etats-Unis	5,29%
Finland	8,97%
France	13,94%
Irlande	4,66%
Italie	6,45%
Luxembourg	6,46%
Norvège	1,27%
Pays-Bas	13,24%
Pologne	8,41%
Portugal	3,11%
Royaume Uni	0,86%
Suède	0,34%
Total	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

EUR	100,00%
Total	100,00%

2.4.2 Changements dans la composition des avoirs de EURO OBLIGATIEFONDSFONDS

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	14.236.535,50
Ventes	217.620,88
Total 1	14.454.156,38
Souscriptions	12.972.092,96
Remboursements	3.048.997,37
Total 2	16.021.090,33
Moyenne de référence de l'actif net total	103.707.065,93
Rotation	-1,51%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	14.236.535,50
Ventes	217.620,88
Total 1	14.454.156,38
Souscriptions	12.972.092,96
Remboursements	3.048.997,37
Total 2	16.021.090,33
Moyenne de référence de l'actif net total	103.707.065,93
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	95,45%
Rotation corrigée	-0,77%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier

2.4.3 Montant des engagements ou valeurs nominales

En titres	Date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	06/12/2022	EUR	2.242.190,00	2.242.190,00	100.000
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	9.760.350,00	9.760.350,00	100.000
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	7.896.529,32	7.896.529,32	100.000
				19.899.069,32	
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	23.324.460,00	23.324.460,00	100.000
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR 2022 (1000)	21/12/2022	EUR	5.215.540,00	5.215.540,00	100.000
				28.540.000,00	
				48.439.069,32	

2.4.4 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
Années	Souscriptions classe A		Remboursements classe A		Fin de période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	177,0000	45.530,0000	3.566,0000	34.037,0000	35.717,0000	171.672,0000
juil. 21 - juin 22	772,0000	92.466,0000	4.706,0000	36.332,0000	31.783,0000	227.806,0000
juil. 22 - déc. 22	200,0000	28.693,0000	1.543,0000	8.415,0000	30.440,0000	248.084,0000

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
Années	Souscriptions classe AI		Remboursements classe AI		Fin de période classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	10.805,0000	22.719,0000	5.875,0000	8.219,0000	4.930,0000	131.620,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	92.191,0000	0,0000	0,0000	4.930,0000	223.811,0000
juil. 22 - déc. 22	3.070,0000	46.417,0000	0,0000	1.231,0000	8.000,0000	268.997,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Remboursements classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	63.672,62	15.225.723,47	1.283.463,32	11.396.941,40
juil. 21 - juin 22	273.305,92	29.588.963,81	1.665.534,65	11.526.560,11
juil. 22 - déc. 22	63.611,00	8.516.362,67	480.408,28	2.462.518,12

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe AI		Remboursements classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.089.097,84	2.263.671,94	596.033,25	825.269,79
juil. 21 - juin 22	0,00	8.807.053,07	0,00	0,00
juil. 22 - déc. 22	270.620,50	4.121.498,79	0,00	106.070,97

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR				
Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe AI	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	83.421.054,72	357,36	332,66	100,13	99,19
juil. 21 - juin 22	97.304.871,28	320,16	294,29	89,78	87,78
juil. 22 - déc. 22	103.469.058,07	309,32	284,33	86,78	84,84

2.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-12,97%	-4,21%	-2,40%	-0,23%
Classe AI	-12,90%	-4,15%	-2,33%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

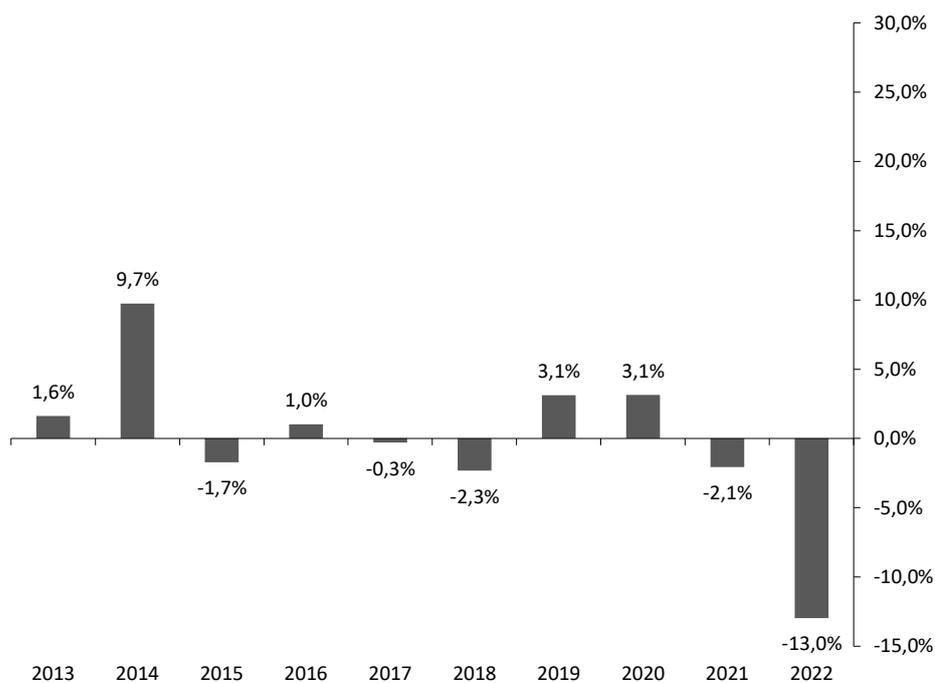
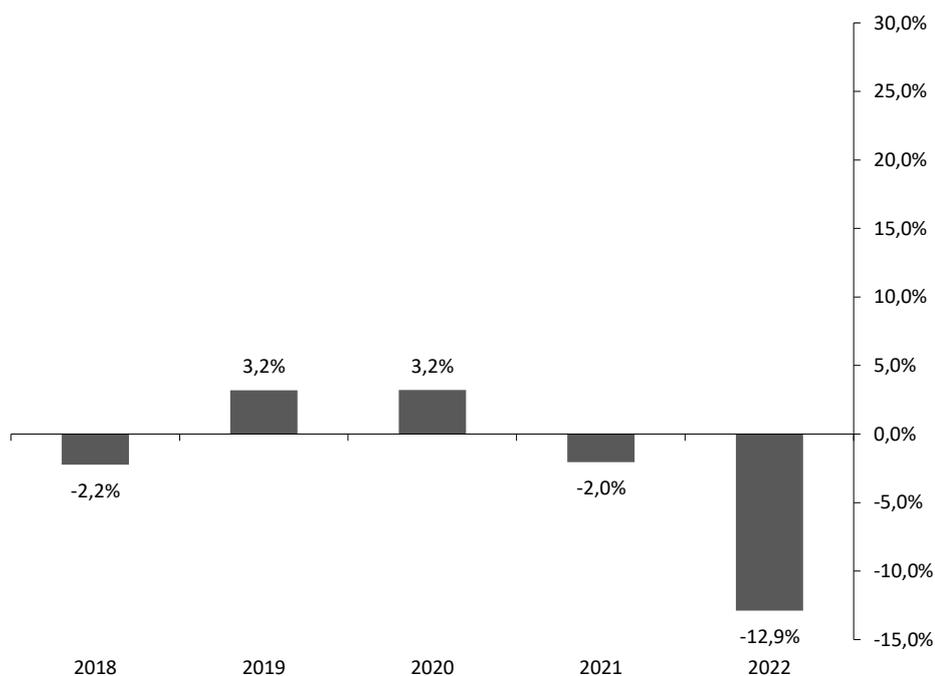


diagramme en bâtons des rendements annuels classe AI



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

2.4.6 Frais

Frais courants:

A	0,50%
AI	0,42%

Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant l'exercice.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 0,29% payé par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transféré par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

2.4.7 Notes aux états financiers

Aucune

3 VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

3.1 Rapport de gestion

3.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

Les actions de distribution des classes 'A', 'B' et 'C' ont été lancées le 22 octobre 2014 avec un prix de souscription initial de 1.000 € par action.

Les actions de capitalisation des classes 'A', 'B' et 'C' ont été lancées le 1^e juin 2015 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

Les actions de capitalisation de la classe 'CI' ont été lancées le 2 septembre 2019 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

Les actions de capitalisation de la classe 'BI' ont été lancées le 30 avril 2021 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

3.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

3.1.3 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment VERY DEFENSIVE PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Maximum de 30% de l'actif net est investi dans :

- Des actions de façon directe et/ou indirecte ;
- De l'Immobilier coté en bourse ;
- Des Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge.

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

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

- UN Global Compact : Exclusion des entreprises qui violent ces principes (à plusieurs reprises).
- Exclusions : Exclusion des secteurs, des pratiques ou des entreprises indésirables.

- Intégration ESG : Prise en compte systématique des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG, Environmental, Social, Governance) dans l'évaluation des organisations, au-delà de l'analyse financière classique.
- Best-in-Class : Sélection des meilleurs élèves de la classe dans chaque secteur, en fonction de leurs performances ESG positives.

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

3.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Very Defensive Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

3.1.5 Politique menée durant l'exercice

Répartition des actifs au cours du deuxième semestre 2022 :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- Des obligations d'État ont été acquises avec des liquidités
- Dans le volet obligataire, l'accent mis sur la dette des marchés émergents a été légèrement renforcé

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ». En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

Quelques obligations d'État en euros ont été achetées avec des liquidités en octobre. À ce moment-là, les taux étaient passés de la zone négative de début 2022 à environ 2,5 %. Par conséquent, les rendements initiaux s'étaient améliorés. D'autre part, les perspectives de croissance réelle de la zone euro pour 2023 se situent autour du niveau zéro. Compte tenu de ces perspectives, la BCE aura du mal à relever le taux directeur trop fort/vite. Les dégâts à l'économie seraient alors très graves. La croissance (et les perspectives de croissance) économique plus faible réduit, en principe, la pression à la hausse sur les taux.

Enfin, la position légèrement en baisse en obligations des marchés émergents (EMD) a été de nouveau un peu relevée en décembre. Au cours des mois précédents, les prix des EMD ont subi la pression de la politique plus stricte de la Fed, du raffermissement du dollar et de l'affaiblissement de l'économie mondiale (en particulier en Chine). Ces facteurs ne sont pas encore complètement écartés, mais le sentiment semble trop modéré et le rendement de ces obligations s'avère désormais assez généreux.

3.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Le gestionnaire s'attend donc à ce que le pic des taux du marché des capitaux soit proche ou déjà derrière nous. Cela présente des opportunités pour les obligations. Les taux d'intérêt étant devenus plus attractifs, TINA (There Is No Alternative) a disparu du paysage. Aujourd'hui, les obligations ne font plus office de point d'ancrage dans un portefeuille diversifié lorsqu'il s'agit de rendements attendus, mais de filet de sécurité.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

3.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 2 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

3.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1re. - 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. Collatéral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collatéral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte future géré
- 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 (du semestre)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
TOTAL ACTIF NET	40.843.691,81	64.587.039,90
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	39.152.697,68	63.746.223,26
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	11.505.795,74	23.126.907,89
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	5.103.708,82	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	4.093.971,53	8.910.031,87
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	18.339.649,63	31.585.953,50
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)	109.571,96	123.330,00
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	2.584,85	-74.179,06
A. Créances		
a. Montants à recevoir	3.474,98	6.009,07
b. Avoirs fiscaux	3.459,87	3.459,87
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.350,00	-83.648,00
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	1.618.719,72	841.108,92
A. Avoirs bancaires à vue	1.618.719,72	841.108,92
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	69.689,56	73.886,78
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	148.356,92	178.390,88
C. Charges à imputer (-)	-78.667,36	-104.504,10
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	40.843.691,81	64.587.039,90
A. Capital	42.052.103,77	64.170.644,24
B. Participations au résultat	23.928,57	-64.731,31
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.232.340,53	481.126,97

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	145.362,56	120.536,04
A.	Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	145.362,56	120.536,04
	b. Liquidités/dépôts		
B.	Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés		
B.	Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	9.464.238,04	13.466.810,00
A.	Contrats à terme achetés	4.820.588,04	
B.	Contrats à terme vendus	4.643.650,00	13.466.810,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés		
B.	Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés		
B.	Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

3.3 Compte de résultat (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-1.205.129,10	536.967,24
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-1.072.222,76	-284.946,03
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-77.887,85	-3.070,88
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	130.444,48	953.525,48
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts	-379.170,61	-441.082,29
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	260.306,51	55.852,64
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	-66.598,87	256.688,32
II Produits et charges des placements	211.717,36	301.371,82
A. Dividendes	57.057,43	116.457,41
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	148.868,90	179.708,00
b. Dépôts et liquidités	426,07	-4.719,17
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-3.322,95	-5.745,78
F. Autres produits provenant de placements	8.687,91	15.671,36
III Autres produits	0,00	18.664,08
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		18.664,08
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-238.928,79	-375.876,17
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.823,89	-19.259,40
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.592,07	-5.218,99
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-36.607,08	-63.240,78
Classe "B", "BI"	-67.752,35	-115.385,96
Classe "C", "CI"	-96.102,84	-131.360,49
b. Gestion administrative et comptable	-8.920,11	-14.263,52
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.797,91	-10.424,45
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-12.171,54	-14.220,60
Classe "AI", "BI" et "CI"	-535,06	-463,68
K. Autres charges (-)	2.374,05	-1.038,28
Produits et charges de l'exercice	-27.211,43	-55.840,27
SOUS-TOTAL II + III + IV	-27.211,43	-55.840,27

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-1.232.340,53	481.126,97
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-1.232.340,53	481.126,97

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-1.232.340,53	481.126,97
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-1.232.340,53	481.126,97
	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
	c.		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

3.4 Composition des avoirs et chiffres clés

3.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	179	EUR	127,46	22.815,34					0,06%	0,06%
ALLIANZ SE-REG	341	EUR	200,90	68.506,90					0,17%	0,17%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	128	EUR	83,38	10.672,64					0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	219	EUR	161,40	35.346,60					0,09%	0,09%
SAP SE	539	EUR	96,39	51.954,21					0,13%	0,13%
			Total	189.295,69					0,48%	0,46%
Danemark										
COLOPLAST-B	271	DKK	812,00	29.590,01					0,08%	0,07%
NOVO NORDISK A/S-B	946	DKK	938,00	119.320,13					0,30%	0,29%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	418	DKK	351,90	19.779,50					0,05%	0,05%
			Total	168.689,64					0,43%	0,41%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	8.757	EUR	5,63	49.336,94					0,13%	0,12%
IBERDROLA SA	4.299	EUR	10,93	46.988,07					0,12%	0,12%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	1.268	EUR	24,85	31.509,80					0,08%	0,08%
			Total	127.834,81					0,33%	0,31%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	199	USD	266,84	49.604,07					0,13%	0,12%
ADOBE INC	149	USD	336,53	46.840,70					0,12%	0,11%
ALPHABET INC-CL A	1.907	USD	88,23	157.173,85					0,40%	0,38%
AMERICAN EXPRESS CO	235	USD	147,75	32.434,61					0,08%	0,08%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	117	USD	152,42	16.658,70					0,04%	0,04%
AMGEN INC	197	USD	262,64	48.332,63					0,12%	0,12%
APPLIED MATERIALS INC	438	USD	97,38	39.843,48					0,10%	0,10%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	455	USD	45,52	19.347,59					0,05%	0,05%
CARMAX INC	609	USD	60,89	34.639,90					0,09%	0,08%
CHUBB LTD	120	USD	220,60	24.728,63					0,06%	0,06%
CME GROUP INC	227	USD	168,16	35.658,40					0,09%	0,09%
COCA-COLA CO/THE	928	USD	63,61	55.142,53					0,14%	0,14%
DEERE & CO	116	USD	428,76	46.460,68					0,12%	0,11%
ECOLAB INC	290	USD	145,56	39.432,41					0,10%	0,10%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	166	USD	248,11	38.473,85					0,10%	0,09%
GILEAD SCIENCES INC	286	USD	85,85	22.936,10					0,06%	0,06%
HOME DEPOT INC	281	USD	315,86	82.911,41					0,21%	0,20%
IDEX CORP	139	USD	228,33	29.647,71					0,08%	0,07%
ILLINOIS TOOL WORKS	230	USD	220,30	47.332,09					0,12%	0,12%
JOHNSON & JOHNSON	566	USD	176,65	93.399,25					0,24%	0,23%
MARSH & MCLENNAN COS	197	USD	165,48	30.452,65					0,08%	0,07%
MERCK & CO. INC.	772	USD	110,95	80.012,52					0,20%	0,20%
MICROSOFT CORP	1.034	USD	239,82	231.643,05					0,59%	0,57%
NIKE INC -CL B	578	USD	117,01	63.177,75					0,16%	0,15%
NVIDIA CORP	279	USD	146,14	38.087,87					0,10%	0,09%
PHILLIPS 66	627	USD	104,08	60.960,45					0,16%	0,15%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	434	USD	151,56	61.445,16					0,16%	0,15%
ROCKWELL AUTOMATION INC	146	USD	257,57	35.128,65					0,09%	0,09%
ROPER TECHNOLOGIES INC	92	USD	432,09	37.134,31					0,09%	0,09%
S&P GLOBAL INC	177	USD	334,94	55.380,08					0,14%	0,14%
SALESFORCE INC	293	USD	132,59	36.290,40					0,09%	0,09%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	218	USD	237,33	48.330,63					0,12%	0,12%
TESLA INC	306	USD	123,18	35.210,72					0,09%	0,09%
TEXAS INSTRUMENTS INC	257	USD	165,22	39.665,15					0,10%	0,10%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	135	USD	550,69	69.447,13					0,18%	0,17%
UNION PACIFIC CORP	275	USD	207,07	53.194,07					0,14%	0,13%
US BANCORP	957	USD	43,61	38.986,24					0,10%	0,10%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	433	USD	39,40	15.936,67					0,04%	0,04%
VISA INC-CLASS A SHARES	369	USD	207,76	71.614,61					0,18%	0,18%
WALT DISNEY CO/THE	451	USD	86,88	36.602,41					0,09%	0,09%
ZOETIS INC	262	USD	146,55	35.867,45					0,09%	0,09%
			Total	2.135.566,56					5,45%	5,23%

France									
AIR LIQUIDE SA	480	EUR	132,40	63.552,00				0,16%	0,16%
BNP PARIBAS	896	EUR	53,25	47.712,00				0,12%	0,12%
ESSILORLUXOTTICA	168	EUR	169,20	28.425,60				0,07%	0,07%
KERING	57	EUR	475,50	27.103,50				0,07%	0,07%
L'OREAL	205	EUR	333,60	68.388,00				0,17%	0,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	120	EUR	679,90	81.588,00				0,21%	0,20%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	457	EUR	130,72	59.739,04				0,15%	0,15%
TOTALENERGIES SE	1.871	EUR	58,65	109.734,15				0,28%	0,27%
			Total	486.242,29				1,24%	1,19%
Grande-Bretagne									
ASTRAZENECA PLC	709	GBP	112,18	89.836,24				0,23%	0,22%
COMPASS GROUP PLC	1.771	GBP	19,18	38.356,93				0,10%	0,09%
CRODA INTERNATIONAL PLC	330	GBP	66,04	24.615,63				0,06%	0,06%
HSBC HOLDINGS PLC	11.658	GBP	5,16	67.906,46				0,17%	0,17%
INFORMA PLC	2.167	GBP	6,20	15.165,62				0,04%	0,04%
NATIONAL GRID PLC	3.645	GBP	9,97	41.063,58				0,10%	0,10%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	760	GBP	57,54	49.393,91				0,13%	0,12%
SEGRO PLC	2.192	GBP	7,64	18.905,86				0,05%	0,05%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	286	GBP	106,15	34.290,67				0,09%	0,08%
UNILEVER PLC	663	EUR	46,87	31.074,81				0,08%	0,08%
VODAFONE GROUP PLC	21.124	GBP	0,84	20.099,46				0,05%	0,05%
			Total	430.709,17				1,10%	1,05%
Irlande									
KERRY GROUP PLC-A	478	EUR	84,24	40.266,72				0,10%	0,10%
			Total	40.266,72				0,10%	0,10%
Norvège									
TELENOR ASA	2.801	NOK	91,60	24.436,79				0,06%	0,06%
			Total	24.436,79				0,06%	0,06%
Pays-bas									
ASML HOLDING NV	189	EUR	503,80	95.218,20				0,24%	0,23%
ING GROEP NV	4.244	EUR	11,39	48.330,67				0,12%	0,12%
NN GROUP NV	827	EUR	38,16	31.558,32				0,08%	0,08%
PROSUS NV	110	EUR	64,45	7.089,50				0,02%	0,02%
WOLTERS KLUWER	270	EUR	97,76	26.395,20				0,07%	0,06%
			Total	208.591,89				0,53%	0,51%
Suède									
ASSA ABLOY AB-B	2.061	SEK	223,70	41.310,86				0,11%	0,10%
ATLAS COPCO AB-A SHS	3.303	SEK	123,10	36.432,32				0,09%	0,09%
			Total	77.743,18				0,20%	0,19%
Suisse									
ABB LTD-REG	1.317	CHF	28,06	37.344,90				0,10%	0,09%
GEBERIT AG-REG	87	CHF	435,50	38.288,23				0,10%	0,09%
GIVAUDAN (REG)	12	CHF	2.833,00	34.354,66				0,09%	0,08%
LONZA GROUP AG-REG	38	CHF	453,10	17.399,45				0,04%	0,04%
ROCHE HOLDING Gs.	263	CHF	290,50	77.207,55				0,20%	0,19%
			Total	204.594,79				0,52%	0,50%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				4.093.971,53				10,46%	10,02%
Obligations et autres titres de créance									
Obligations									
Oligations d'état et obligations garanties d'état									
Allemagne									
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	1.104.000	EUR	83,7710%	924.831,84	AAA	2,52%	7,13	2,36%	2,26%
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	1.436.000	EUR	90,2960%	1.296.650,56	AAA	2,54%	5,05	3,31%	3,17%
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	371.000	EUR	98,5140%	365.486,94	AAA	2,59%	16,65	0,93%	0,89%
			Total	2.586.969,34				6,61%	6,33%
Autriche									
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	184.000	EUR	85,8670%	157.995,28	AA+	3,06%	6,03	0,40%	0,39%
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	307.000	EUR	89,5590%	274.946,13	AA+	2,97%	5,02	0,70%	0,67%
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	82.000	EUR	98,0440%	80.396,08	AA+	3,28%	15,60	0,21%	0,20%
			Total	513.337,49				1,31%	1,26%
Belgique									
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	303.000	EUR	96,0270%	290.961,81	AA	2,78%	1,81	0,74%	0,71%
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	437.000	EUR	112,8620%	493.206,94	AA	2,82%	4,57	1,26%	1,21%
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	133.000	EUR	109,9870%	146.282,71	AA	3,50%	12,94	0,37%	0,36%

OLO 74 0,8% 15-25 22.06	317.000	EUR	95,3790%	302.351,43	AA	2,75%	2,45	0,77%	0,74%	
Total				1.232.802,89				3,15%	3,02%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	913.000	EUR	91,1760%	832.436,88	A	3,23%	5,12	2,13%	2,04%	
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	417.000	EUR	80,8500%	337.144,50	A	3,79%	11,06	0,86%	0,83%	
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	235.000	EUR	117,8570%	276.963,95	A	3,92%	14,19	0,71%	0,68%	
Total				1.446.545,33				3,69%	3,54%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	1.420.000	EUR	82,0820%	1.165.564,40	AA	2,90%	6,90	2,98%	2,85%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	1.625.000	EUR	89,4360%	1.453.335,00	AA	2,89%	5,28	3,71%	3,56%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	423.000	EUR	98,1200%	415.047,60	AA	3,37%	15,87	1,06%	1,02%	
Total				3.033.947,00				7,75%	7,43%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	619.000	EUR	87,5470%	541.915,93	BBB	3,87%	4,59	1,38%	1,33%	
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	498.000	EUR	70,8350%	352.758,30	BBB	4,74%	16,30	0,90%	0,86%	
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	1.181.000	EUR	95,3490%	1.126.071,69	BBB	4,26%	6,31	2,88%	2,76%	
Total				2.020.745,92				5,16%	4,95%	
Pays-bas										
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	68.000	EUR	99,5600%	67.700,80	AAA	2,78%	17,43	0,17%	0,17%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	273.000	EUR	91,5570%	249.950,61	AAA	2,75%	4,46	0,64%	0,61%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5,50% 98-28 15.01	314.000	EUR	112,6740%	353.796,36	AAA	2,77%	4,37	0,90%	0,87%	
Total				671.447,77				1,71%	1,64%	
Total obligations et autres titres de créance				11.505.795,74				29,39%	28,17%	
Instruments du marché monétaire										
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	1.245.000	EUR	99,7800%	1.242.261,00	AAA	2,08%	0,37	3,17%	3,04%	
Total				1.242.261,00				3,17%	3,04%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	238.000	EUR	98,8280%	235.210,64	AA+	2,20%	0,54	0,60%	0,58%	
Total				235.210,64				0,60%	0,58%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	750.000	EUR	101,3900%	760.425,00	A	2,68%	0,84	1,94%	1,86%	
Total				760.425,00				1,94%	1,86%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	1.414.000	EUR	99,7420%	1.410.351,88	AA	2,38%	0,40	3,60%	3,45%	
Total				1.410.351,88				3,60%	3,45%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	1.198.000	EUR	99,7420%	1.194.909,16	BBB	2,19%	0,21	3,05%	2,93%	
Total				1.194.909,16				3,05%	2,93%	
Pays-Bas										
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	262.000	EUR	99,4470%	260.551,14	AAA	2,77%	0,54	0,67%	0,64%	
Total				260.551,14				0,67%	0,64%	
Total instruments du marché monétaire				5.103.708,82				13,04%	12,50%	
OPC à nombre variable de parts										
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	1.861	EUR	131,00	243.791,00	0,12%			0,62%	0,60%	
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	19	EUR	4.908,55	93.262,45	0,01%			0,24%	0,23%	
Total				337.053,45				0,86%	0,83%	
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	1.159	EUR	132,04	153.034,36	0,04%			0,39%	0,37%	
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	16.319	EUR	39,21	639.867,99	0,05%			1,63%	1,57%	
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	16.329	EUR	16,47	268.873,31	0,01%			0,69%	0,66%	
Total				1.061.775,66				2,71%	2,60%	
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	1.812	EUR	827,59	1.499.593,08	0,13%			3,83%	3,67%	

CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	523	EUR	1.004,61	525.411,03	0,03%	1,34%	1,29%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	39.130	EUR	96,28	3.767.436,40	0,19%	9,62%	9,22%
			Total	5.792.440,51		14,79%	14,18%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	265.145	EUR	9,16	2.428.038,82	0,11%	6,20%	5,94%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	67.832	EUR	92,61	6.281.921,52	1,11%	16,04%	15,38%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	18.266	EUR	133,50	2.438.419,67	0,12%	6,23%	5,97%
			Total	11.148.380,01		28,47%	27,30%
			Total OPC à nombre variable de parts	18.339.649,63		46,84%	44,90%
<u>Instruments financiers dérivés</u>							
Sur taux d'intérêt							
Contrats à terme (pas négocié de gré à gré)							
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-11	EUR	108,92	99.990,00		0,26%	0,24%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	7	EUR	132,93	-63.280,00		-0,16%	-0,15%
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-28	EUR	115,75	104.540,00		0,27%	0,26%
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	36	EUR	105,42	-31.678,04		-0,08%	-0,08%
			Total	109.571,96		0,28%	0,27%
			Total instruments financiers dérivés	109.571,96		0,28%	0,27%
			Total valeurs mobilières instruments du marché monétaire OPC et instruments financiers dérivés	39.152.697,68		100,00%	95,86%
<u>II. Dépôts et liquidités</u>							
Avoirs bancaires à vue							
KBC BANK		EUR		1.074.255,63			2,63%
KBC BANK		CHF		10.825,24			0,03%
KBC BANK		DKK		15.419,84			0,04%
KBC BANK		GBP		6.961,80			0,02%
KBC BANK		NOK		26.540,33			0,06%
KBC BANK		SEK		11.721,85			0,03%
KBC BANK		USD		472.995,03			1,16%
			Total dépôts et liquidités	1.618.719,72			3,96%
<u>III. Débiteurs et créditeurs divers</u>							
				2.584,85			0,01%
<u>IV. Autres</u>							
				69.689,56			0,17%
<u>V. Total de l'actif net</u>							
				40.843.691,81			100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pourcentage du portefeuille)

Obligations	86,03%
<i>dont EUR obligations d'états</i>	<i>42,67%</i>
<i>dont EUR obligations d'entreprise</i>	<i>28,47%</i>
<i>dont obligations d'entreprise mondial</i>	<i>9,64%</i>
<i>dont emerging markets debt</i>	<i>3,87%</i>
<i>dont high yield</i>	<i>1,38%</i>
Actions	13,97%
<i>dont l'Europe</i>	<i>5,60%</i>
<i>dont les Etats-Unis</i>	<i>5,83%</i>
<i>dont le Japon</i>	<i>0,68%</i>
<i>dont les emerging markets debt</i>	<i>1,86%</i>
	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

CHF	0,52%
DKK	0,43%
EUR	92,32%
GBP	1,02%
NOK	0,06%
SEK	0,20%
USD	5,45%
	100,00%

3.4.2 Changements dans la composition des avoirs de VERY DEFENSIVE PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	7.907.265,59
Ventes	12.237.612,58
Total 1	20.144.878,17
Souscriptions	925.965,39
Remboursements	5.146.522,49
Total 2	6.072.487,88
Moyenne de référence de l'actif net total	44.599.990,69
Rotation	31,55%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	7.907.265,59
Ventes	12.237.612,58
Total 1	20.144.878,17
Souscriptions	925.965,39
Remboursements	5.146.522,49
Total 2	6.072.487,88
Moyenne de référence de l'actif net total	44.599.990,69
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	95,86%
Rotation corrigée	30,79%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.3 Montant des engagements ou valeurs nominales

En titres	Date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	993.790	993.790	100.000
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	3.826.798	3.826.798	100.000
				4.820.588	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	3.345.540	3.345.540	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	1.298.110	1.298.110	100.000
				4.643.650	
				9.464.238	

3.4.4 Evolution des souscriptions, rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	10.980,9580	0,0000	10.933,2390	100,0000	11.079,8140
juil. 21 - juin 22	0,0000	5.517,0000	0,0000	10.005,8260	100,0000	6.590,9880
juil. 22 - déc. 22	0,0000	661,0000	0,0000	674,9000	100,0000	6.577,0880

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	1.370,0000	15.358,0000	493,0000	23.226,0000	1.370,0000
juil. 21 - juin 22	295,0000	19.279,0000	0,0000	23.702,0000	1.665,0000	12.328,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	328,0000	2,0000	2.134,0000	1.663,0000	10.522,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	29.986,0000	0,0000	26.993,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	9.682,0000	0,0000	7.025,0000	0,0000	16.359,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	2.633,0000	0,0000	13.726,0000

Années	Souscrites classe BI		Remboursées classe BI		Fin période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	29.184,0000	0,0000	6.171,0000	0,0000	25.104,0000
juil. 21 - juin 22	11.661,0000	0,0000	24.602,0000	0,0000	12.163,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	12.163,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	11.346.498,71	0,00	11.303.893,31
juil. 21 - juin 22	0,00	5.733.241,17	0,00	10.337.422,13
juil. 22 - déc. 22	0,00	616.436,83	0,00	633.116,20

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.399.440,51	15.866.677,10	502.046,55	24.034.379,67
juil. 21 - juin 22	307.506,36	20.135.942,86	0,00	24.343.731,72
juil. 22 - déc. 22	0,00	309.528,56	1.854,04	1.999.804,34

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	31.404.459,74	0,00	28.696.778,63
juil. 21 - juin 22	0,00	10.268.546,28	0,00	7.470.430,56
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	2.511.747,91

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	29.506.208,42	0,00	6.240.629,82	0,00
juil. 21 - juin 22	11.952.912,82	0,00	25.033.496,24	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR							
Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
juil. 20 - juin 21	70.898.545,46	1.047,85	1.044,29	1.030,76	1.046,83	1.064,15	1.072,00	
juil. 21 - juin 22	46.296.589,44	940,13	933,52	926,65	937,59	959,48	963,30	
juil. 22 - déc. 22	40.843.691,81	911,34	904,93	899,16	909,78	932,71	936,36	

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR		Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
Années	d'une action classe OI		d'une action classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	1.019,24	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	919,98	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	894,54	0,00

3.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-13,40%	-3,80%	-1,97%	
Classe B	-13,22%	-3,61%	-1,80%	
Classe C	-12,92%	-3,27%	-1,46%	
Classe CI	-12,87%			
Bench	-17,20%	-4,20%	-0,67%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

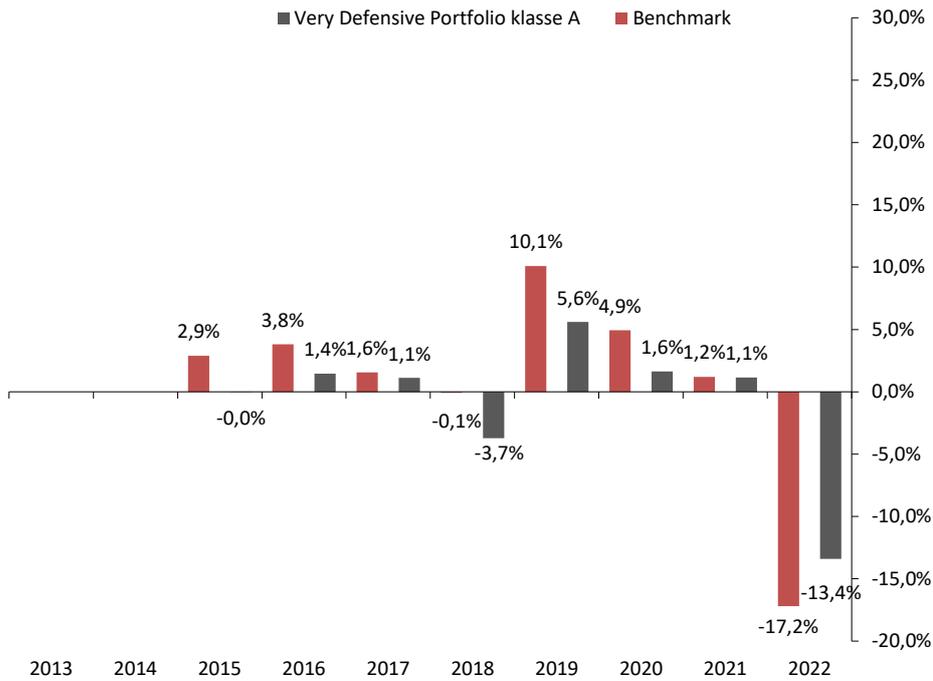


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

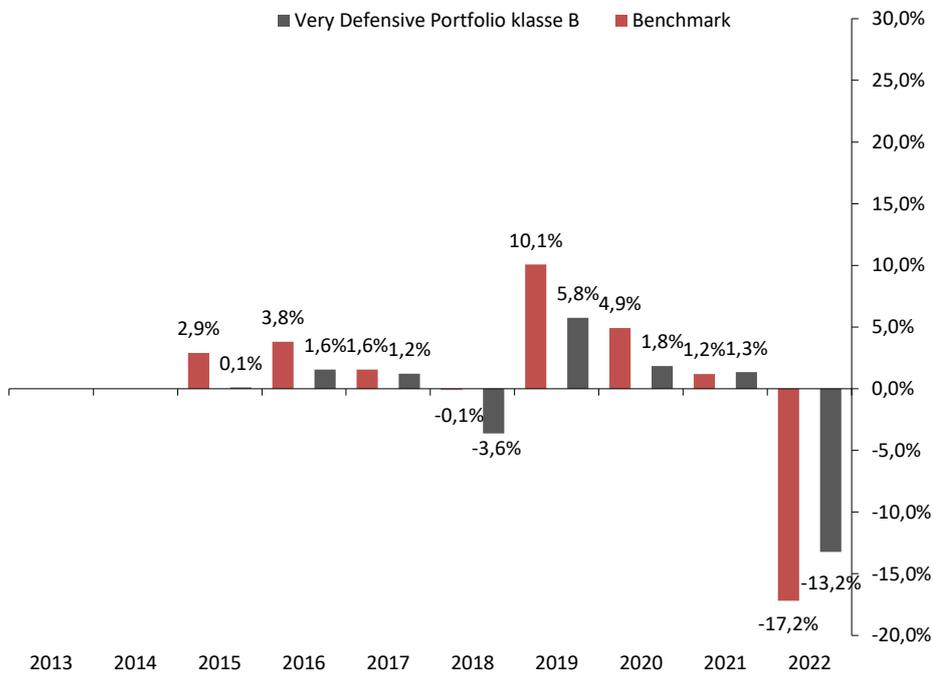


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

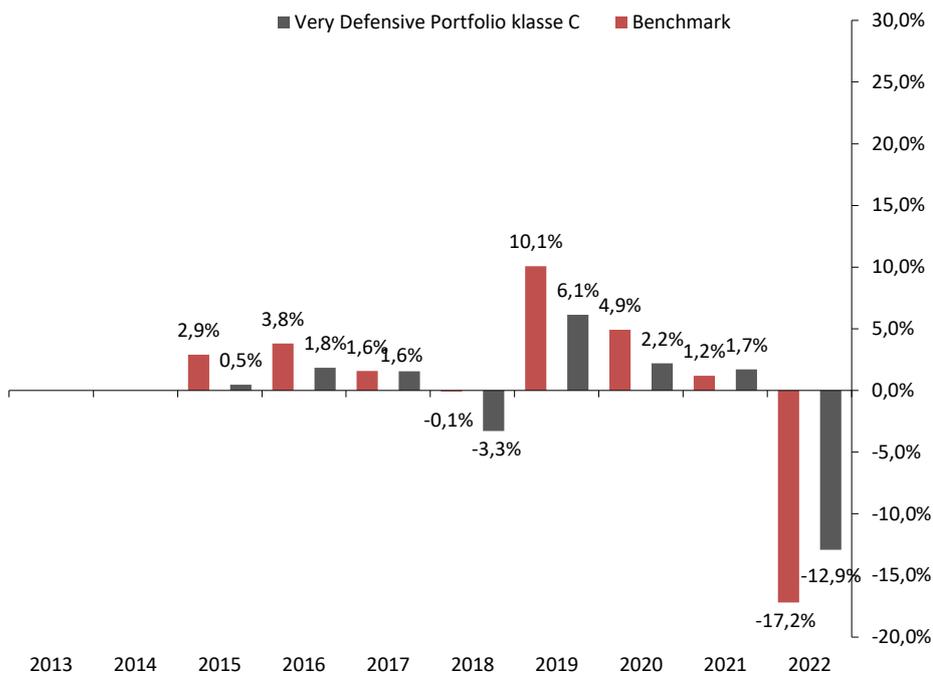
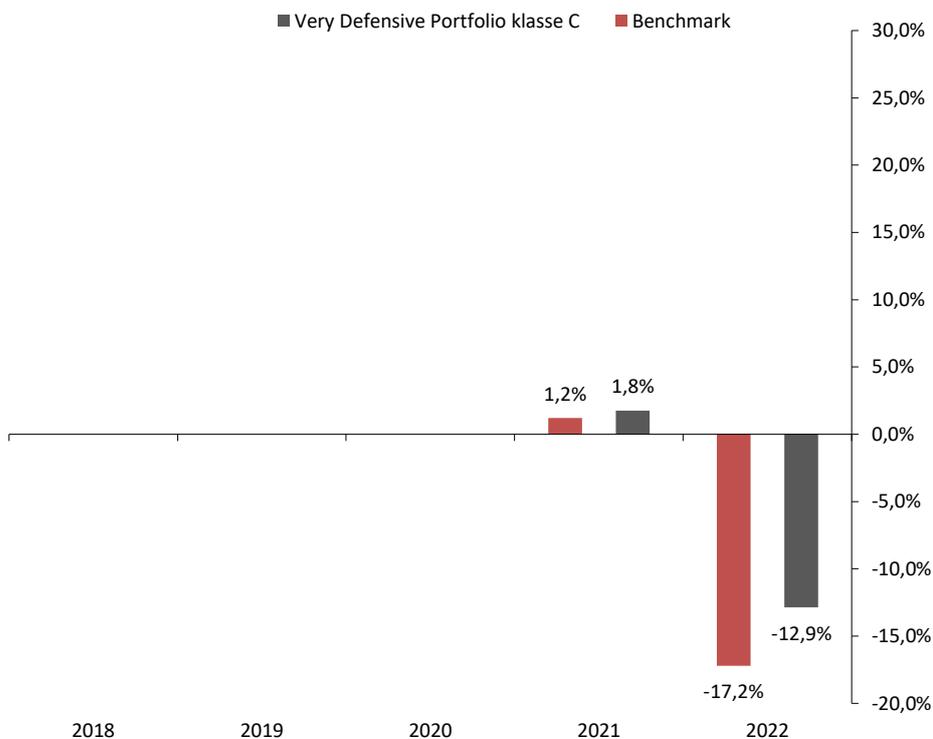


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Aucune donnée de rendement n'est encore disponible pour la classe d'actifs 'BI', parce qu'il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

3.4.6 Frais

Frais courants:

A	1,51%
B	1,31%
C	0,96%
CI	0,90%

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus pendant l'exercice. La classe 'BI' n'est pas reproduite. La classe n'a pas encore d'année comptable complète à présenter et/ou il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,30%, 1,10% ou 0,75%, dépendant de la classe d'action, payé par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transféré par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

3.4.7 Notes aux états financiers

Classe BI : Il n'y a pas d'actionnaires dans la classe d'action de capitalisation BI. Par conséquent aucune information est donnée pour cette action (comme le cours).

4 DEFENSIVE PORTFOLIO

4.1 Rapport de gestion

4.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 20 mai 2014.

Suite à la reprise de Conventum Van Lanschot Globaal Beheer le prix initial de souscription pour la classe 'B' est la VNI du 13 octobre 2014 à savoir 1.459,23 EUR pour les actions de capitalisation et 1.023,37 EUR pour les actions de distribution.

Les compartiments 'A' et 'C' ont été lancés le 19 novembre 2014 à un prix initial de souscription de 1.000 EUR par action.

Le compartiment 'CI' a été lancé le 2 septembre 2019 à un prix initial de souscription de 1.000 EUR par action.

Le compartiment 'BI' a été lancé le 30 avril 2021 à un prix initial de souscription de 1.000 EUR par action.

4.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

4.1.3 Objectif 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 que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Minimum 15% et maximum 50% de l'actif net est investi dans :

- Des actions de façon directe et/ou indirecte ;
- De l'Immobilier coté en bourse ;
- Des Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge.

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

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

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

4.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Defensive Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

4.1.5 Politique menée durant l'exercice

Répartition des actifs au cours du deuxième semestre 2022 :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- Des obligations d'État ont été acquises avec des liquidités
- Dans le volet obligataire, l'accent mis sur la dette des marchés émergents a été légèrement renforcé

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ». En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

Quelques obligations d'État en euros ont été achetées avec des liquidités en octobre. À ce moment-là, les taux étaient passés de la zone négative de début 2022 à environ 2,5 %. Par conséquent, les rendements initiaux s'étaient améliorés. D'autre part, les perspectives de croissance réelle de la zone euro pour 2023 se situent autour du niveau zéro. Compte tenu de ces perspectives, la BCE aura du mal à relever le taux directeur trop fort/vite. Les dégâts à l'économie seraient alors très graves. La croissance (et les perspectives de croissance) économique plus faible réduit, en principe, la pression à la hausse sur les taux.

Enfin, la position légèrement en baisse en obligations des marchés émergents (EMD) a été de nouveau un peu relevée en décembre. Au cours des mois précédents, les prix des EMD ont subi la pression de la politique plus stricte de la Fed, du raffermissement du dollar et de l'affaiblissement de l'économie mondiale (en particulier en Chine). Ces facteurs ne sont pas encore complètement écartés, mais le sentiment semble trop modéré et le rendement de ces obligations s'avère désormais assez généreux.

4.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Le gestionnaire s'attend donc à ce que le pic des taux du marché des capitaux soit proche ou déjà derrière nous. Cela présente des opportunités pour les obligations. Les taux d'intérêt étant devenus plus attractifs, TINA (There Is No Alternative) a disparu du paysage. Aujourd'hui, les obligations ne font plus office de point d'ancrage dans un portefeuille diversifié lorsqu'il s'agit de rendements attendus, mais de filet de sécurité.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

4.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

4.2 Bilan (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 1re. - Schéma du bilan		
TOTAL ACTIF NET	537.834.123,00	632.751.302,90
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	502.857.919,94	603.083.978,03
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	112.842.953,84	149.360.489,59
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	49.299.692,03	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	130.337.355,69	191.241.414,08
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	209.199.902,22	261.700.474,36
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)	1.178.016,16	781.600,00
iv. Autres (+/-)		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	-261.399,92	224.285,57
A. Créances		
a. Montants à recevoir	111.026,67	147.431,96
b. Avoirs fiscaux	76.853,61	76.853,61
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-449.280,20	
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	34.645.301,69	29.270.962,73
A. Avoirs bancaires à vue	34.645.301,69	29.270.962,73
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	592.301,29	172.076,57
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	1.461.892,71	1.136.161,34
C. Charges à imputer (-)	-869.591,42	-964.084,77
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	537.834.123,00	632.751.302,90
A. Capital	549.306.920,25	617.526.282,87
B. Participations au résultat	-59.009,97	528.696,45
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-11.413.787,28	14.696.323,58

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	1.421.089,14	775.628,44
	A. Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.421.089,14	775.628,44
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	91.610.893,84	89.026.530,00
	A. Contrats à terme achetés	45.060.213,84	
	B. Contrats à terme vendus	46.550.680,00	89.026.530,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

4.3 Compte de résultat (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-10.949.465,26	15.565.017,46
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-9.869.018,02	-1.854.596,31
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-697.049,62	-16.916,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.126.050,23	17.315.971,20
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts	-4.169.635,38	-4.753.588,52
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	2.584.843,73	386.843,00
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	-1.924.656,20	4.487.304,09
II Produits et charges des placements	2.588.457,27	2.430.911,77
A. Dividendes	1.277.423,74	1.502.458,94
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.338.203,87	1.020.268,05
b. Dépôts et liquidités	-10.156,66	-75.888,37
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-101.199,62	-109.217,22
F. Autres produits provenant de placements	84.185,94	93.290,37
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-3.052.779,29	-3.299.605,65
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-55.212,07	-78.694,42
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-26.409,04	-29.120,62
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-601.464,32	-710.798,02
Classe "B"	-1.157.875,46	-1.318.455,42
Classe "C", "CI"	-917.669,12	-813.288,21
Classe "C", "CI"		
b. Gestion administrative et comptable	-110.977,34	-122.162,35
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.768,39	-13.913,44
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-178.555,75	-186.105,70
Classe "AI", "BI" et "CI"	-5.569,06	-6.385,86
K. Autres charges (-)	10.721,25	-19.681,59
Produits et charges de l'exercice	-464.322,02	-868.693,88
SOUS-TOTAL II + III + IV	-464.322,02	-868.693,88

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-11.413.787,28	14.696.323,58
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-11.413.787,28	14.696.323,58

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-11.413.787,28	14.696.323,58
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-11.413.787,28	14.696.323,58
	c. Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

4.4 Composition des avoirs et chiffres clés

4.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Durée	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	7.864	EUR	127,46	1.002.345,44					0,20%	0,19%
ALLIANZ SE-REG	10.221	EUR	200,90	2.053.398,90					0,41%	0,38%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	10.566	EUR	83,38	880.993,08					0,18%	0,16%
DEUTSCHE BOERSE AG	6.160	EUR	161,40	994.224,00					0,20%	0,18%
SAP SE	15.865	EUR	96,39	1.529.227,35					0,30%	0,28%
			Total	6.460.188,77					1,28%	1,20%
Danemark										
COLOPLAST-B	6.886	DKK	812,00	751.870,05					0,15%	0,14%
NOVO NORDISK A/S-B	25.388	DKK	938,00	3.202.219,26					0,64%	0,60%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	17.695	DKK	351,90	837.316,35					0,17%	0,16%
			Total	4.791.405,66					0,95%	0,89%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	260.015	EUR	5,63	1.464.924,51					0,29%	0,27%
IBERDROLA SA	126.821	EUR	10,93	1.386.153,53					0,28%	0,26%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	40.082	EUR	24,85	996.037,70					0,20%	0,19%
			Total	3.847.115,74					0,77%	0,72%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	5.337	USD	266,84	1.330.336,37					0,26%	0,25%
ADOBE INC	4.429	USD	336,53	1.392.331,97					0,28%	0,26%
ALPHABET INC-CL A	56.771	USD	88,23	4.679.033,47					0,93%	0,87%
AMERICAN EXPRESS CO	7.556	USD	147,75	1.042.876,23					0,21%	0,19%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	5.855	USD	152,42	833.646,99					0,17%	0,16%
AMGEN INC	6.895	USD	262,64	1.691.642,04					0,34%	0,31%
APPLIED MATERIALS INC	8.895	USD	97,38	809.150,02					0,16%	0,15%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	20.301	USD	45,52	863.242,90					0,17%	0,16%
CARMAX INC	13.834	USD	60,89	786.877,40					0,16%	0,15%
CHUBB LTD	5.682	USD	220,60	1.170.900,70					0,23%	0,22%
CME GROUP INC	6.573	USD	168,16	1.032.522,82					0,21%	0,19%
COCA-COLA CO/THE	27.532	USD	63,61	1.635.974,33					0,33%	0,30%
DEERE & CO	4.068	USD	428,76	1.629.328,05					0,32%	0,30%
ECOLAB INC	6.628	USD	145,56	901.234,64					0,18%	0,17%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	5.340	USD	248,11	1.237.652,87					0,25%	0,23%
GILEAD SCIENCES INC	8.496	USD	85,85	681.346,66					0,14%	0,13%
HOME DEPOT INC	9.284	USD	315,86	2.739.322,04					0,54%	0,51%
IDEX CORP	5.292	USD	228,33	1.128.745,78					0,22%	0,21%
ILLINOIS TOOL WORKS	6.040	USD	220,30	1.242.981,78					0,25%	0,23%
JOHNSON & JOHNSON	19.614	USD	176,65	3.236.630,64					0,64%	0,60%
MARSH & MCLENNAN COS	6.651	USD	165,48	1.028.124,69					0,20%	0,19%
MERCK & CO. INC.	22.986	USD	110,95	2.382.341,62					0,47%	0,44%
MICROSOFT CORP	34.224	USD	239,82	7.667.071,16					1,52%	1,43%
NIKE INC -CL B	17.486	USD	117,01	1.911.290,85					0,38%	0,36%
NVIDIA CORP	11.828	USD	146,14	1.614.707,07					0,32%	0,30%
PHILLIPS 66	14.908	USD	104,08	1.449.439,18					0,29%	0,27%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	15.521	USD	151,56	2.197.443,03					0,44%	0,41%
ROCKWELL AUTOMATION INC	4.684	USD	257,57	1.127.004,09					0,22%	0,21%
ROPER TECHNOLOGIES INC	3.583	USD	432,09	1.446.219,96					0,29%	0,27%
S&P GLOBAL INC	4.564	USD	334,94	1.427.992,68					0,28%	0,27%
SALESFORCE INC	9.514	USD	132,59	1.178.385,11					0,23%	0,22%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.715	USD	237,33	1.045.316,16					0,21%	0,19%
TESLA INC	8.670	USD	123,18	997.637,18					0,20%	0,19%
TEXAS INSTRUMENTS INC	10.049	USD	165,22	1.550.953,55					0,31%	0,29%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.440	USD	550,69	2.284.038,86					0,45%	0,42%
UNION PACIFIC CORP	6.985	USD	207,07	1.351.129,33					0,27%	0,25%
US BANCORP	31.893	USD	43,61	1.299.256,17					0,26%	0,24%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	14.131	USD	39,40	520.094,72					0,10%	0,10%
VISA INC-CLASS A SHARES	14.197	USD	207,76	2.755.318,75					0,55%	0,51%
WALT DISNEY CO/THE	11.805	USD	86,88	958.074,17					0,19%	0,18%
ZOETIS INC	9.346	USD	146,55	1.279.454,74					0,25%	0,24%
			Total	67.537.070,77					13,43%	12,56%

France										
AIR LIQUIDE SA	13.761	EUR	132,40	1.821.956,40				0,36%	0,34%	
BNP PARIBAS	29.830	EUR	53,25	1.588.447,50				0,32%	0,30%	
ESSILORLUXOTTICA	7.136	EUR	169,20	1.207.411,20				0,24%	0,22%	
KERING	1.627	EUR	475,50	773.638,50				0,15%	0,14%	
L'OREAL	6.672	EUR	333,60	2.225.779,20				0,44%	0,41%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.839	EUR	679,90	2.610.136,10				0,52%	0,49%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	13.732	EUR	130,72	1.795.047,04				0,36%	0,33%	
TOTALENERGIES SE	58.537	EUR	58,65	3.433.195,05				0,68%	0,64%	
			Total	15.455.610,99				3,07%	2,87%	
Grande-Bretagne										
ASTRAZENECA PLC	23.300	GBP	112,18	2.952.305,33				0,59%	0,55%	
COMPASS GROUP PLC	57.947	GBP	19,18	1.255.036,17				0,25%	0,23%	
CRODA INTERNATIONAL PLC	9.545	GBP	66,04	711.988,39				0,14%	0,13%	
HSBC HOLDINGS PLC	298.099	GBP	5,16	1.736.391,15				0,35%	0,32%	
INFORMA PLC	100.570	GBP	6,20	703.833,24				0,14%	0,13%	
NATIONAL GRID PLC	98.341	GBP	9,97	1.107.883,00				0,22%	0,21%	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	23.862	GBP	57,54	1.550.838,64				0,31%	0,29%	
SEGRO PLC	63.881	GBP	7,64	550.969,48				0,11%	0,10%	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	7.145	GBP	106,15	856.667,21				0,17%	0,16%	
UNILEVER PLC	36.827	EUR	46,87	1.726.081,49				0,34%	0,32%	
VODAFONE GROUP PLC	782.361	GBP	0,84	744.415,60				0,15%	0,14%	
			Total	13.896.409,70				2,76%	2,58%	
Irlande										
KERRY GROUP PLC-A	10.704	EUR	84,24	901.704,96				0,18%	0,17%	
			Total	901.704,96				0,18%	0,17%	
Norvège										
TELENOR ASA	56.067	NOK	91,60	489.145,78				0,10%	0,09%	
			Total	489.145,78				0,10%	0,09%	
Pays-bas										
ASML HOLDING NV	6.480	EUR	503,80	3.264.624,00				0,65%	0,61%	
ING GROEP NV	123.586	EUR	11,39	1.407.397,37				0,28%	0,26%	
NN GROUP NV	26.380	EUR	38,16	1.006.660,80				0,20%	0,19%	
PROSUS NV	11.521	EUR	64,45	742.528,45				0,15%	0,14%	
WOLTERS KLUWER	12.464	EUR	97,76	1.218.480,64				0,24%	0,23%	
			Total	7.639.691,26				1,52%	1,42%	
Suède										
ASSA ABLOY AB-B	62.972	SEK	223,70	1.262.216,09				0,25%	0,23%	
ATLAS COPCO AB-A SHS	113.797	SEK	123,10	1.255.188,94				0,25%	0,23%	
			Total	2.517.405,03				0,50%	0,47%	
Suisse										
ABB LTD-REG	37.841	CHF	28,06	1.073.020,80				0,21%	0,20%	
GEBERIT AG-REG	2.129	CHF	435,50	936.961,38				0,19%	0,17%	
GIVAUDAN (REG)	384	CHF	2.833,00	1.099.349,20				0,22%	0,20%	
LONZA GROUP AG-REG	1.823	CHF	453,10	834.715,73				0,17%	0,16%	
ROCHE HOLDING Gs.	9.734	CHF	290,50	2.857.559,92				0,57%	0,53%	
			Total	6.801.607,03				1,35%	1,26%	
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				130.337.355,69				25,92%	24,23%	
Obligations et autres titres de créance										
Obligations										
Oligations d'état et obligations garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	10.755.000	EUR	83,7710%	9.009.571,05	AAA	2,52%	7,13	1,79%	1,68%	
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	13.868.000	EUR	90,2960%	12.522.249,28	AAA	2,54%	5,05	2,49%	2,33%	
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	3.864.000	EUR	98,5140%	3.806.580,96	AAA	2,59%	16,65	0,76%	0,71%	
			Total	25.338.401,29				5,04%	4,71%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	2.007.000	EUR	85,8670%	1.723.350,69	AA+	3,06%	6,03	0,34%	0,32%	
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	2.701.000	EUR	89,5590%	2.418.988,59	AA+	2,97%	5,02	0,48%	0,45%	
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	776.000	EUR	98,0440%	760.821,44	AA+	3,28%	15,60	0,15%	0,14%	
			Total	4.903.160,72				0,98%	0,91%	
Belgique										
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	3.132.000	EUR	96,0270%	3.007.565,64	AA	2,78%	1,81	0,60%	0,56%	
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	4.249.000	EUR	112,8620%	4.795.506,38	AA	2,82%	4,57	0,95%	0,89%	
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	1.407.000	EUR	109,9870%	1.547.517,09	AA	3,50%	12,94	0,31%	0,29%	

OLO 74 0,8% 15-25 22.06	2.860.000	EUR	95,3790%	2.727.839,40	AA	2,75%	2,45	0,54%	0,51%	
Total				12.078.428,51				2,40%	2,25%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	8.556.000	EUR	91,1760%	7.801.018,56	A	3,23%	5,12	1,55%	1,45%	
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	4.392.000	EUR	80,8500%	3.550.932,00	A	3,79%	11,06	0,71%	0,66%	
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	2.383.000	EUR	117,8570%	2.808.532,31	A	3,92%	14,19	0,56%	0,52%	
Total				14.160.482,87				2,82%	2,63%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	13.721.000	EUR	82,0820%	11.262.471,22	AA	2,90%	6,90	2,24%	2,09%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	15.747.000	EUR	89,4360%	14.083.486,92	AA	2,89%	5,28	2,80%	2,62%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	4.603.000	EUR	98,1200%	4.516.463,60	AA	3,37%	15,87	0,90%	0,84%	
Total				29.862.421,74				5,94%	5,55%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	6.020.000	EUR	87,5470%	5.270.329,40	BBB	3,87%	4,59	1,05%	0,98%	
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	4.959.000	EUR	70,8350%	3.512.707,65	BBB	4,74%	16,30	0,70%	0,65%	
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	11.970.000	EUR	95,3490%	11.413.275,30	BBB	4,26%	6,31	2,27%	2,12%	
Total				20.196.312,35				4,02%	3,76%	
Pays-bas										
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	826.000	EUR	99,5600%	822.365,60	AAA	2,78%	17,43	0,16%	0,15%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	2.274.000	EUR	91,5570%	2.082.006,18	AAA	2,75%	4,46	0,41%	0,39%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5,50% 98-28 15.01	3.017.000	EUR	112,6740%	3.399.374,58	AAA	2,77%	4,37	0,68%	0,63%	
Total				6.303.746,36				1,25%	1,17%	
Total obligations et autres titres de créance				112.842.953,84				22,44%	20,98%	
Instruments du marché monétaire										
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	12.025.000	EUR	99,7800%	11.998.545,00	AAA	2,08%	0,37	2,39%	2,23%	
Total				11.998.545,00				2,39%	2,23%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	2.163.000	EUR	98,8280%	2.137.649,64	AA+	2,20%	0,54	0,43%	0,40%	
Total				2.137.649,64				0,43%	0,40%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	7.118.000	EUR	101,3900%	7.216.940,20	A	2,68%	0,84	1,44%	1,34%	
Total				7.216.940,20				1,44%	1,34%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	13.667.000	EUR	99,7420%	13.631.739,14	AA	2,38%	0,40	2,71%	2,53%	
Total				13.631.739,14				2,71%	2,53%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	11.603.000	EUR	99,7420%	11.573.064,26	BBB	2,19%	0,21	2,30%	2,15%	
Total				11.573.064,26				2,30%	2,15%	
Pays-Bas										
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	2.757.000	EUR	99,4470%	2.741.753,79	AAA	2,77%	0,54	0,55%	0,51%	
Total				2.741.753,79				0,55%	0,51%	
Total instruments du marché monétaire				49.299.692,03				9,80%	9,17%	
OPC à nombre variable de parts										
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	53.779	EUR	131,00	7.045.049,00	3,52%			1,40%	1,31%	
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	692	EUR	4.908,55	3.396.716,60	0,39%			0,68%	0,63%	
Total				10.441.765,60				2,08%	1,94%	
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	35.012	EUR	132,04	4.622.984,48	1,10%			0,92%	0,86%	
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	511.891	EUR	39,21	20.071.246,11	1,64%			3,99%	3,73%	
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	531.480	EUR	16,47	8.751.349,68	0,46%			1,74%	1,63%	
Total				33.445.580,27				6,65%	6,22%	
OPC-obligations										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	23.807	EUR	827,59	19.702.435,13	12,04%			3,92%	3,66%	

CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	6.774	EUR	1.004,61	6.805.228,14	0,42%	1,35%	1,27%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	450.560	EUR	96,28	43.379.916,80	2,17%	8,63%	8,07%
Total				69.887.580,07		13,90%	12,99%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	2.337.262	EUR	9,16	21.403.243,04	0,96%	4,26%	3,98%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	161.419	EUR	133,50	21.548.629,41	1,06%	4,29%	4,01%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	566.603	EUR	92,61	52.473.103,83	9,30%	10,43%	9,76%
Total				95.424.976,28		18,98%	17,74%
Total OPC à nombre variable de parts				209.199.902,22		41,60%	38,90%
Instruments financiers dérivés							
Sur taux d'intérêt							
Contrats à terme (pas négocié de gré à gré)							
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-281	EUR	115,75	1.043.830,00		0,21%	0,19%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	60	EUR	132,93	-542.400,00		-0,11%	-0,10%
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	341	EUR	105,42	-303.673,84		-0,06%	-0,06%
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR2023 (1000)	2	EUR	135,24	-19.640,00		0,00%	0,00%
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-110	EUR	108,92	999.900,00		0,20%	0,19%
Total				1.178.016,16		0,23%	0,22%
Total instruments financiers dérivés				1.178.016,16		0,23%	0,22%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				502.857.919,94		100,00%	93,50%
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC BANK		EUR		25.381.382,10			4,72%
KBC BANK		CHF		157.339,91			0,03%
KBC BANK		DKK		66.269,65			0,01%
KBC BANK		GBP		13.491,61			0,00%
KBC BANK		NOK		90.045,47			0,02%
KBC BANK		SEK		60.042,73			0,01%
KBC BANK		USD		8.876.730,22			1,65%
Total dépôts et liquidités				34.645.301,69			6,44%
III. Débiteurs et créditeurs divers							
				-261.399,92			-0,05%
IV. Autres							
				592.301,29			0,11%
V. Total de l'actif net							
				537.834.123,00			100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pourcentage du portefeuille)

Obligations	65,35%
<i>dont EUR obligations d'états</i>	32,48%
<i>dont EUR obligations d'entreprise</i>	18,95%
<i>dont obligations d'entreprise mondial</i>	8,63%
<i>dont emerging markets debt</i>	3,92%
<i>dont high yield</i>	1,37%
Actions	34,65%
<i>dont l'Europe</i>	13,90%
<i>dont les Etats-Unis</i>	14,35%
<i>dont le Japon</i>	1,73%
<i>dont les emerging markets debt</i>	4,68%
Total	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

CHF	1,35%
DKK	0,95%
EUR	81,25%
GBP	2,42%
NOK	0,10%
SEK	0,50%
USD	13,43%
Total	100,00%

4.4.2 Changements dans la composition des avoirs chez DEFENSIVE PORTFOLIO

	Semestre 1
Achats	76.654.872,04
Ventes	92.495.140,64
Total 1	169.150.012,68
Souscriptions	23.091.492,67
Remboursements	32.457.860,77
Total 2	55.549.353,44
Moyenne de référence de l'actif net total	554.885.581,18
Rotation	20,47%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	76.654.872,04
Ventes	92.495.140,64
Total 1	169.150.012,68
Souscriptions	23.091.492,67
Remboursements	32.457.860,77
Total 2	55.549.353,44
Moyenne de référence de l'actif net total	554.885.581,18
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	93,50%
Rotation corrigée	19,75%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

4.4.3 Montant des engagements ou valeur nominale

En titres	Date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	8.518.200,00	8.518.200,00	100.000
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	36.251.893,84	36.251.893,84	100.000
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	290.120,00	290.120,00	100.000
				45.060.213,84	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	33.569.580,00	33.569.580,00	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	12.981.100,00	12.981.100,00	100.000
				46.550.680,00	
				12.981.100,00	

4.4.4 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
Années	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	1.311,0000	19.899,5810	60,0000	24.082,8740	6.610,0000	90.671,9010
2021	2.419,9760	26.136,1410	3.046,9760	31.424,1000	5.983,0000	85.383,9420
2022	885,0000	2.349,9260	14,0000	10.528,4110	6.854,0000	77.205,4570

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	2.911,0000	37.257,0000	3.052,0000	45.622,0000	23.173,1940	162.793,0000
2021	4.286,9760	46.933,0000	8.140,9760	52.011,0000	19.319,1940	157.715,0000
2022	108,0000	6.103,0000	132,0000	11.799,0000	19.295,1940	152.019,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	10.636,0000	16.001,0000	1.339,0000	23.461,0000	57.819,0000	59.730,0000
2021	12.914,4440	15.759,0000	166,4440	11.642,0000	70.567,0000	63.847,0000
2022	1.830,0000	4.046,0000	92,0000	6.567,0000	72.305,0000	61.326,0000

Années	Souscrites classe BI		Remboursées classe BI		Fin période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	2.952,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2.952,0000	0,0000
2021	5.032,0000	0,0000	747,0000	0,0000	7.237,0000	0,0000
2022	91,0000	0,0000	7,0000	0,0000	7.321,0000	0,0000

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	25.772,0000	0,0000	1.814,0000	0,0000	68.067,0000	0,0000
2021	32.260,0000	0,0000	3.424,0000	0,0000	96.903,0000	0,0000
2022	5.997,0000	0,0000	142,0000	0,0000	102.758,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	1.442.769,78	22.899.661,32	66.045,59	27.640.328,27
2021	2.794.194,10	31.175.259,95	3.547.082,70	37.168.585,01
2022	927.792,15	2.526.867,97	14.669,69	11.421.492,95

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	5.083.347,33	44.987.080,74	5.332.059,39	55.340.018,65
2021	7.839.540,55	58.682.816,44	14.688.012,97	64.192.680,46
2022	176.314,01	6.940.643,37	219.764,08	13.375.324,56

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	12.680.321,86	18.725.587,99	1.613.083,96	26.796.901,84
2021	15.901.848,04	18.606.480,15	202.978,51	13.876.428,94
2022	1.995.206,50	4.455.568,89	103.998,88	7.173.889,93

Années	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	2.978.164,46	0,00	0,00	0,00
2021	5.181.979,93	0,00	741.935,67	0,00
2022	86.448,31	0,00	6.563,34	0,00

Années	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	27.006.402,46	0,00	1.940.685,24	0,00
2021	35.041.767,83	0,00	3.679.542,80	0,00
2022	5.982.651,47	0,00	142.157,34	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR						
	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	580.380.185,51	1.155,83	1.191,12	1.819,92	1.248,04	1.214,98	1.207,82
2021	558.614.278,38	1.046,80	1.074,79	1.651,56	1.128,30	1.106,44	1.095,69
2022	537.834.123,00	1.023,20	1.050,56	1.615,94	1.103,96	1.084,47	1.073,93

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR		Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
	d'une action classe BI		d'une action classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
2020	1.022,33		1.086,93	
2021	928,28		990,39	
2022	908,57		971,07	

4.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-13,47%	-2,22%	-0,35%	
Classe B	-13,30%	-2,02%	-0,17%	
Classe C	-12,99%	-1,68%	0,17%	
Classe BI	-13,24%			
Classe CI	-12,94%	-1,62%		
Bench	-16,10%	-2,00%	1,20%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

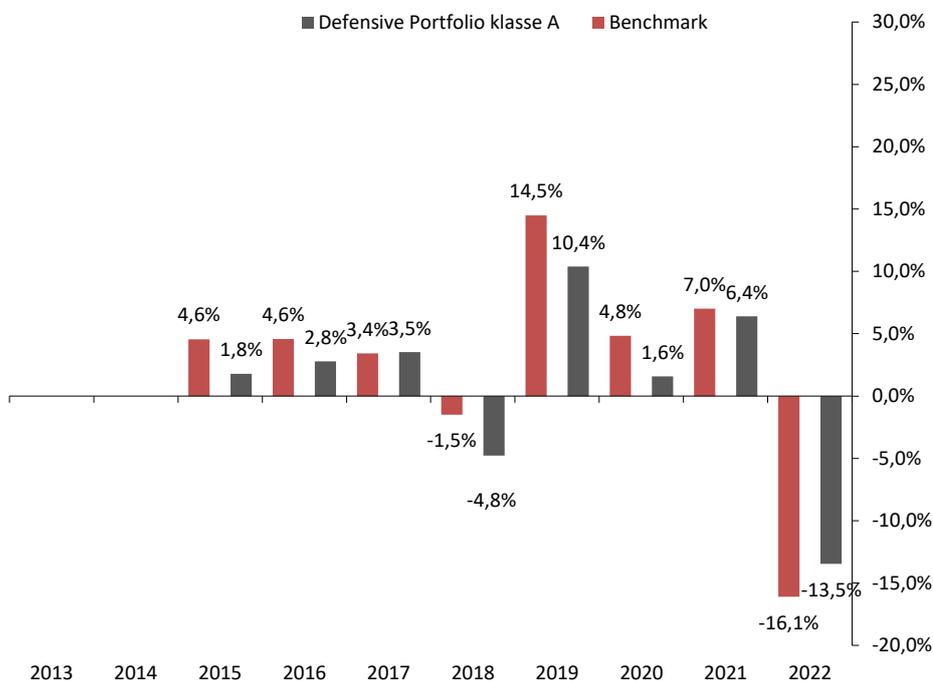


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

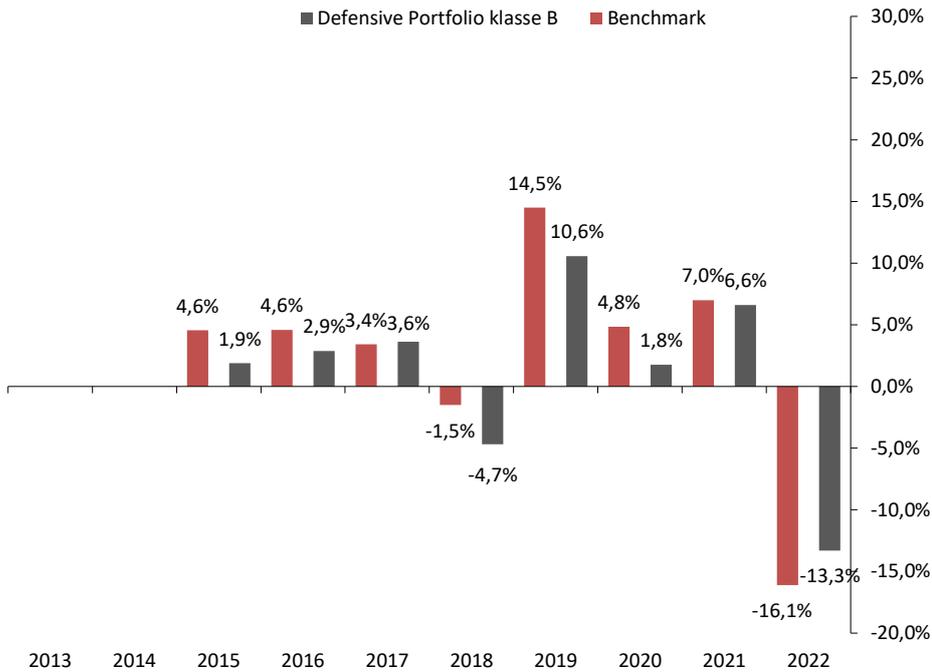


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

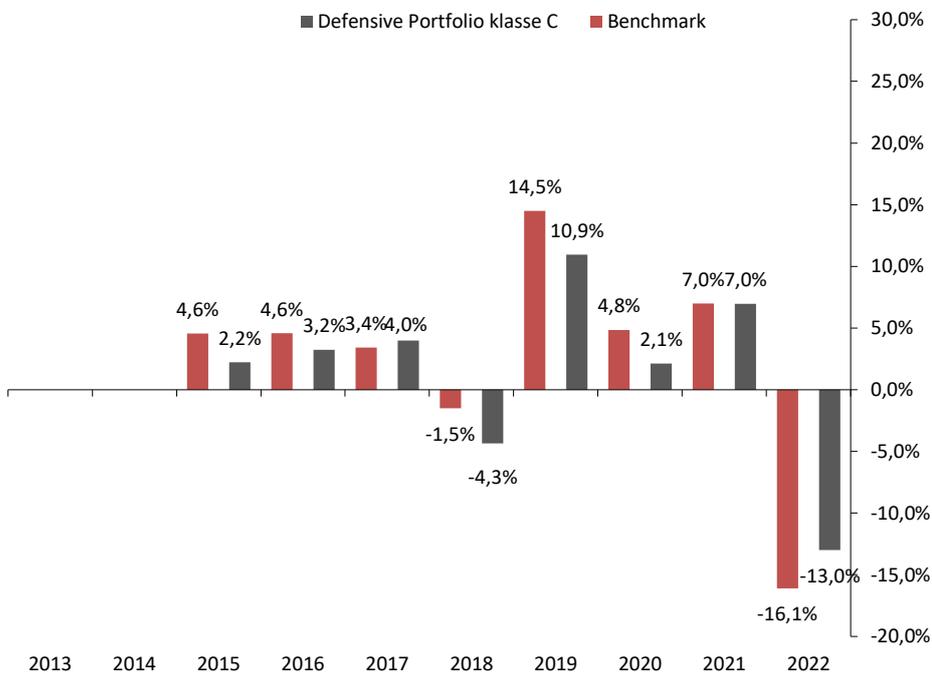


diagramme en bâtons des rendements annuels classe BI

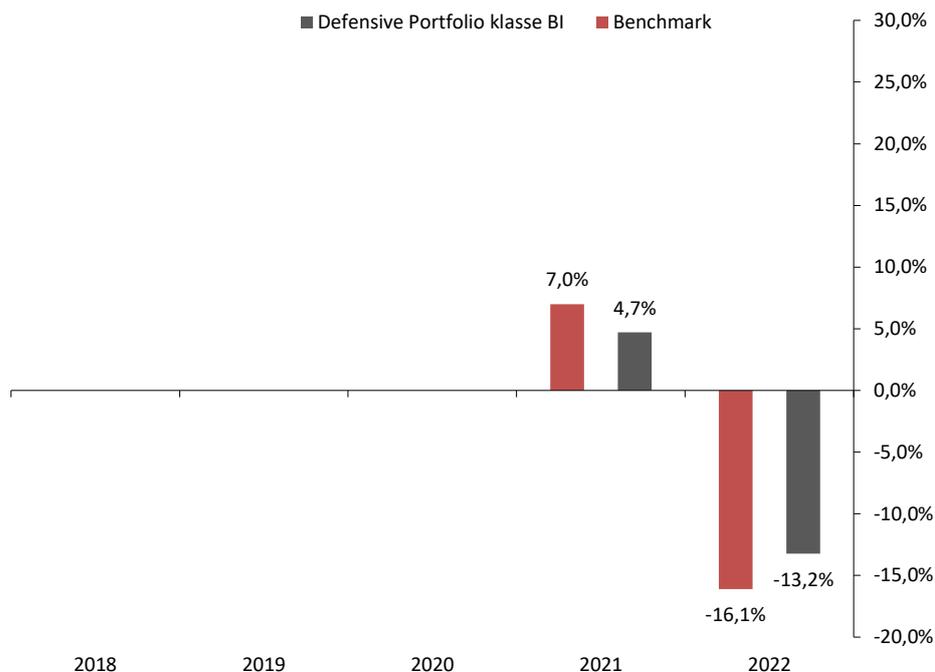
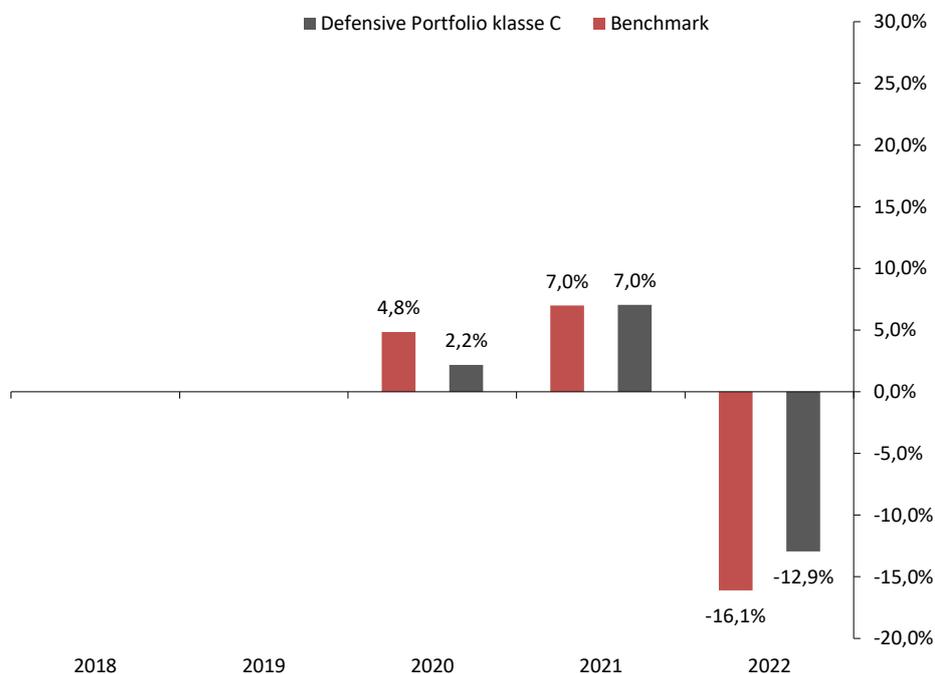


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

4.4.6 Frais

Frais courants:

A	1,45%
B	1,25%
BI	1,19%
C	0,90%
CI	0,84%

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus pendant l'exercice.
Les frais suivants ne sont pas repris dans les frais courants :

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,23%, 1,03% ou 0,68%, dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

4.4.7 Notes aux états financiers

Aucune.

5 BALANCED PORTFOLIO

5.1 Rapport de gestion

5.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été créé le 21 octobre 2014

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées entre le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

Les actions de capitalisation des classes A, B et C ont été lancées le 1^e juin 2015 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019 avec un prix de souscription initial de 1.000€ par action.

Le compartiment 'BI' a été lancé le 30 avril 2021 à un prix initial de souscription de 1.000 EUR par action.

5.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

5.1.3 Objectif 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 que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Minimum 30% et maximum 75% de l'actif net est investi dans :

- Des actions de façon directe et/ou indirecte ;
- De l'Immobilier coté en bourse ;
- Des Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge.

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

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

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

5.1.4 Benchmark

Il s'agit d'un fonds géré activement. Le fonds est géré en référence à un benchmark. Le benchmark, depuis avril 2021, est composé de :

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

5.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Répartition des actifs au cours du deuxième semestre 2022 :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- Des obligations d'État ont été acquises avec des liquidités
- Dans le volet obligataire, l'accent mis sur la dette des marchés émergents a été légèrement renforcé

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ». En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

Quelques obligations d'État en euros ont été achetées avec des liquidités en octobre. À ce moment-là, les taux étaient passés de la zone négative de début 2022 à environ 2,5 %. Par conséquent, les rendements initiaux s'étaient améliorés. D'autre part, les perspectives de croissance réelle de la zone euro pour 2023 se situent autour du niveau zéro. Compte tenu de ces perspectives, la BCE aura du mal à relever le taux directeur trop fort/vite. Les dégâts à l'économie seraient alors très graves. La croissance (et les perspectives de croissance) économique plus faible réduit, en principe, la pression à la hausse sur les taux.

Enfin, la position légèrement en baisse en obligations des marchés émergents (EMD) a été de nouveau un peu relevée en décembre. Au cours des mois précédents, les prix des EMD ont subi la pression de la politique plus stricte de la Fed, du raffermissement du dollar et de l'affaiblissement de l'économie mondiale (en particulier en Chine). Ces facteurs ne sont pas encore complètement écartés, mais le sentiment semble trop modéré et le rendement de ces obligations s'avère désormais assez généreux.

5.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Le gestionnaire s'attend donc à ce que le pic des taux du marché des capitaux soit proche ou déjà derrière nous. Cela présente des opportunités pour les obligations. Les taux d'intérêt étant devenus plus attractifs, TINA (There Is No Alternative) a disparu du paysage. Aujourd'hui, les obligations ne font plus office de point d'ancrage dans un portefeuille diversifié lorsqu'il s'agit de rendements attendus, mais de filet de sécurité.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

5.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

5.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1re. - 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. Collatéral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collatéral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte future géré
- 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 (du semestre)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
TOTAL ACTIF NET	1.097.699.332,39	1.233.907.390,81
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	1.031.834.303,20	1.191.402.319,97
A. Obligations et autres titres de créance	155.330.578,16	181.643.853,00
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	67.641.255,93	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	433.125.131,99	565.073.552,39
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	373.886.449,26	443.650.314,58
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)	1.850.887,86	1.034.600,00
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	298.398,01	318.954,47
A. Créances	771.323,21	681.627,43
a. Montants à recevoir		
b. Avoirs fiscaux	184.461,10	184.461,10
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes	-657.386,30	-547.134,06
a. Montants à payer (-)		
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	65.539.779,90	42.857.008,16
A. Avoirs bancaires à vue	65.539.779,90	42.857.008,16
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	26.851,28	-670.891,79
A. Charges à reporter	2.005.169,46	1.389.348,86
B. Produits acquis	-1.978.318,18	-2.060.240,65
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	1.097.699.332,39	1.233.907.390,81
A. Capital	1.115.076.839,64	1.182.394.575,88
B. Participations au résultat	609.165,12	1.696.180,37
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-17.986.672,37	49.816.634,56

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	1.917.160,98	1.007.999,79
	A. Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.917.160,98	1.007.999,79
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	123.617.062,14	114.238.760,00
	A. Contrats à terme achetés	57.177.462,14	
	B. Contrats à terme vendus	66.439.600,00	114.238.760,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

5.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-16.519.734,65	51.740.616,38
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-13.137.589,98	-2.236.509,72
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-900.274,23	-20.542,02
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.176.214,78	51.177.053,20
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	-7.483.783,55	-10.963.515,00
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	3.712.598,49	466.801,64
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	-6.886.900,16	13.317.328,28
II Produits et charges des placements	5.327.519,45	4.820.361,76
A. Dividendes	3.810.467,90	3.886.799,54
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	1.753.578,22	1.237.665,20
b. Dépôts et liquidités	-25.315,73	-105.691,19
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-327.639,47	-322.039,90
F. Autres produits provenant de placements	116.428,53	123.628,11
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-6.794.457,17	-6.744.343,58
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-137.056,46	-191.760,26
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-53.306,77	-58.008,45
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-1.680.362,48	-1.608.746,46
Classe "B"	-3.033.236,87	-2.961.736,96
Classe "C", "CI"	-1.253.972,00	-1.170.903,92
b. Gestion administrative et comptable	-224.816,11	-236.217,95
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.768,83	-15.758,58
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-419.288,19	-461.292,72
Classe "AI", "BI" et "CI"	-3.656,12	-4.976,05
K. Autres charges (-)	21.006,65	-33.942,21
Produits et charges de l'exercice	-1.466.937,72	-1.923.981,82
SOUS-TOTAL II + III + IV	-1.466.937,72	-1.923.981,82

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-17.986.672,37	49.816.634,56
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-17.986.672,37	49.816.634,56

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-17.986.672,37	49.816.634,56
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-17.986.672,37	49.816.634,56
	c. Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

5.4 Composition des avoirs et chiffres clés

5.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	23.410	EUR	127,46	2.983.838,60					0,29%	0,27%
ALLIANZ SE-REG	35.798	EUR	200,90	7.191.818,20					0,70%	0,66%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	33.534	EUR	83,38	2.796.064,92					0,27%	0,25%
DEUTSCHE BOERSE AG	24.003	EUR	161,40	3.874.084,20					0,38%	0,35%
SAP SE	50.330	EUR	96,39	4.851.308,70					0,47%	0,44%
			Total	21.697.114,62					2,10%	1,98%
Danemark										
COLOPLAST-B	23.926	DKK	812,00	2.612.437,24					0,25%	0,24%
NOVO NORDISK A/S-B	84.831	DKK	938,00	10.699.837,02					1,04%	0,97%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	56.133	DKK	351,90	2.656.178,51					0,26%	0,24%
			Total	15.968.452,77					1,55%	1,45%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	1.003.912	EUR	5,63	5.656.040,21					0,55%	0,52%
IBERDROLA SA	421.594	EUR	10,93	4.608.022,42					0,45%	0,42%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	142.514	EUR	24,85	3.541.472,90					0,34%	0,32%
			Total	13.805.535,53					1,34%	1,26%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	17.434	USD	266,84	4.345.715,61					0,42%	0,40%
ADOBE INC	14.470	USD	336,53	4.548.892,20					0,44%	0,41%
ALPHABET INC-CL A	185.475	USD	88,23	15.286.743,81					1,48%	1,39%
AMERICAN EXPRESS CO	24.683	USD	147,75	3.406.738,21					0,33%	0,31%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	19.616	USD	152,42	2.792.966,58					0,27%	0,25%
AMGEN INC	22.527	USD	262,64	5.526.848,46					0,54%	0,50%
APPLIED MATERIALS INC	29.064	USD	97,38	2.643.860,18					0,26%	0,24%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	60.858	USD	45,52	2.587.815,19					0,25%	0,24%
CARMAX INC	64.889	USD	60,89	3.690.883,90					0,36%	0,34%
CHUBB LTD	20.535	USD	220,60	4.231.687,06					0,41%	0,39%
CME GROUP INC	20.395	USD	168,16	3.203.758,24					0,31%	0,29%
COCA-COLA CO/THE	89.930	USD	63,61	5.343.715,37					0,52%	0,49%
DEERE & CO	13.290	USD	428,76	5.322.952,27					0,52%	0,48%
ECOLAB INC	26.029	USD	145,56	3.539.263,19					0,34%	0,32%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	18.448	USD	248,11	4.275.696,67					0,41%	0,39%
GILEAD SCIENCES INC	27.756	USD	85,85	2.225.924,89					0,22%	0,20%
HOME DEPOT INC	27.372	USD	315,86	8.076.338,09					0,78%	0,74%
IDEX CORP	17.288	USD	228,33	3.687.406,86					0,36%	0,34%
ILLINOIS TOOL WORKS	21.646	USD	220,30	4.454.566,84					0,43%	0,41%
JOHNSON & JOHNSON	61.886	USD	176,65	10.212.201,68					0,99%	0,93%
MARSH & MCLENNAN COS	25.061	USD	165,48	3.873.978,78					0,38%	0,35%
MERCK & CO. INC.	75.094	USD	110,95	7.782.979,26					0,75%	0,71%
MICROSOFT CORP	111.815	USD	239,82	25.049.484,63					2,43%	2,28%
NIKE INC -CL B	58.971	USD	117,01	6.445.769,93					0,62%	0,59%
NVIDIA CORP	37.904	USD	146,14	5.174.489,08					0,50%	0,47%
PHILLIPS 66	63.819	USD	104,08	6.204.840,28					0,60%	0,57%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	51.739	USD	151,56	7.325.140,44					0,71%	0,67%
ROCKWELL AUTOMATION INC	14.034	USD	257,57	3.376.681,35					0,33%	0,31%
ROPER TECHNOLOGIES INC	11.463	USD	432,09	4.626.854,43					0,45%	0,42%
S&P GLOBAL INC	16.383	USD	334,94	5.125.943,04					0,50%	0,47%
SALESFORCE INC	30.962	USD	132,59	3.834.891,71					0,37%	0,35%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	15.095	USD	237,33	3.346.563,62					0,32%	0,30%
TESLA INC	34.447	USD	123,18	3.963.737,94					0,38%	0,36%
TEXAS INSTRUMENTS INC	32.837	USD	165,22	5.068.032,83					0,49%	0,46%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	14.505	USD	550,69	7.461.708,03					0,72%	0,68%
UNION PACIFIC CORP	22.820	USD	207,07	4.414.140,50					0,43%	0,40%
US BANCORP	105.680	USD	43,61	4.305.188,98					0,42%	0,39%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	44.042	USD	39,40	1.620.975,99					0,16%	0,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	46.396	USD	207,76	9.004.421,26					0,87%	0,82%
WALT DISNEY CO/THE	34.756	USD	86,88	2.820.739,17					0,27%	0,26%
ZOETIS INC	33.920	USD	146,55	4.643.602,06					0,45%	0,42%
			Total	224.874.138,61					21,79%	20,49%

France										
AIR LIQUIDE SA	47.213	EUR	132,40	6.251.001,20				0,61%	0,57%	
BNP PARIBAS	94.548	EUR	53,25	5.034.681,00				0,49%	0,46%	
ESSILORLUXOTTICA	23.694	EUR	169,20	4.009.024,80				0,39%	0,37%	
KERING	5.365	EUR	475,50	2.551.057,50				0,25%	0,23%	
L'OREAL	21.161	EUR	333,60	7.059.309,60				0,68%	0,64%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	12.751	EUR	679,90	8.669.404,90				0,84%	0,79%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	43.546	EUR	130,72	5.692.333,12				0,55%	0,52%	
TOTALENERGIES SE	201.957	EUR	58,65	11.844.778,05				1,15%	1,08%	
			Total	51.111.590,17				4,95%	4,66%	
Grande-Bretagne										
ASTRAZENECA PLC	82.604	GBP	112,18	10.466.619,28				1,01%	0,95%	
COMPASS GROUP PLC	200.183	GBP	19,18	4.335.632,67				0,42%	0,39%	
CRODA INTERNATIONAL PLC	30.500	GBP	66,04	2.275.080,76				0,22%	0,21%	
HSBC HOLDINGS PLC	943.749	GBP	5,16	5.497.225,45				0,53%	0,50%	
INFORMA PLC	319.072	GBP	6,20	2.233.006,65				0,22%	0,20%	
NATIONAL GRID PLC	305.297	GBP	9,97	3.439.393,09				0,33%	0,31%	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	78.778	GBP	57,54	5.119.938,24				0,50%	0,47%	
SEGR0 PLC	210.174	GBP	7,64	1.812.737,10				0,18%	0,17%	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	22.825	GBP	106,15	2.736.659,08				0,27%	0,25%	
UNILEVER PLC	124.302	EUR	46,87	5.826.034,74				0,56%	0,53%	
VODAFONE GROUP PLC	2.472.826	GBP	0,84	2.352.891,12				0,23%	0,21%	
			Total	46.095.218,18				4,47%	4,20%	
Irlande										
KERRY GROUP PLC-A	41.565	EUR	84,24	3.501.435,60				0,34%	0,32%	
			Total	3.501.435,60				0,34%	0,32%	
Norvège										
TELENOR ASA	177.797	NOK	91,60	1.551.155,80				0,15%	0,14%	
			Total	1.551.155,80				0,15%	0,14%	
Pays-bas										
ASML HOLDING NV	20.283	EUR	503,80	10.218.575,40				0,99%	0,93%	
ING GROEP NV	391.103	EUR	11,39	4.453.880,96				0,43%	0,41%	
NN GROUP NV	83.580	EUR	38,16	3.189.412,80				0,31%	0,29%	
PROSUS NV	36.716	EUR	64,45	2.366.346,20				0,23%	0,22%	
WOLTERS KLUWER	39.525	EUR	97,76	3.863.964,00				0,37%	0,35%	
			Total	24.092.179,36				2,33%	2,19%	
Suède										
ASSA ABLOY AB-B	198.198	SEK	223,70	3.972.697,45				0,39%	0,36%	
ATLAS COPCO AB-A SHS	416.276	SEK	123,10	4.591.553,67				0,44%	0,42%	
			Total	8.564.251,12				0,83%	0,78%	
Suisse										
ABB LTD-REG	120.131	CHF	28,06	3.406.439,08				0,33%	0,31%	
GEBERIT AG-REG	6.131	CHF	435,50	2.698.219,91				0,26%	0,25%	
GIVAUDAN (REG)	1.221	CHF	2.833,00	3.495.586,93				0,34%	0,32%	
LONZA GROUP AG-REG	6.061	CHF	453,10	2.775.212,31				0,27%	0,25%	
ROCHE HOLDING Gs.	32.322	CHF	290,50	9.488.602,00				0,92%	0,86%	
			Total	21.864.060,23				2,12%	1,99%	
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				433.125.131,99				41,98%	39,46%	
Obligations et autres titres de créance										
Obligations										
Obligations d'état et obligations garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	14.783.000	EUR	83,7710%	12.383.866,93	AAA	2,52%	7,13	1,20%	1,13%	
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	19.067.000	EUR	90,2960%	17.216.738,32	AAA	2,54%	5,05	1,67%	1,57%	
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	5.312.000	EUR	98,5140%	5.233.063,68	AAA	2,59%	16,65	0,51%	0,48%	
			Total	34.833.668,93				3,38%	3,17%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	2.752.000	EUR	85,8670%	2.363.059,84	AA+	3,06%	6,03	0,23%	0,22%	
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	3.814.000	EUR	89,5590%	3.415.780,26	AA+	2,97%	5,02	0,33%	0,31%	
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	1.067.000	EUR	98,0440%	1.046.129,48	AA+	3,28%	15,60	0,10%	0,10%	
			Total	6.824.969,58				0,66%	0,62%	
Belgique										
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	4.293.000	EUR	96,0270%	4.122.439,11	AA	2,78%	1,81	0,40%	0,38%	
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	5.825.000	EUR	112,8620%	6.574.211,50	AA	2,82%	4,57	0,64%	0,60%	
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	1.933.000	EUR	109,9870%	2.126.048,71	AA	3,50%	12,94	0,21%	0,19%	

OLO 74 0,8% 15-25 22.06	3.919.000	EUR	95,3790%	3.737.903,01	AA	2,75%	2,45	0,36%	0,34%	
Total				16.560.602,33				1,60%	1,51%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	11.887.000	EUR	91,1760%	10.838.091,12	A	3,23%	5,12	1,05%	0,99%	
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	6.130.000	EUR	80,8500%	4.956.105,00	A	3,79%	11,06	0,48%	0,45%	
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	3.277.000	EUR	117,8570%	3.862.173,89	A	3,92%	14,19	0,37%	0,35%	
Total				19.656.370,01				1,90%	1,79%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	18.830.000	EUR	82,0820%	15.456.040,60	AA	2,90%	6,90	1,50%	1,41%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	21.643.000	EUR	89,4360%	19.356.633,48	AA	2,89%	5,28	1,88%	1,76%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	6.328.000	EUR	98,1200%	6.209.033,60	AA	3,37%	15,87	0,60%	0,57%	
Total				41.021.707,68				3,98%	3,74%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	8.369.000	EUR	87,5470%	7.326.808,43	BBB	3,87%	4,59	0,71%	0,67%	
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	6.911.000	EUR	70,8350%	4.895.406,85	BBB	4,74%	16,30	0,47%	0,45%	
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	16.457.000	EUR	95,3490%	15.691.584,93	BBB	4,26%	6,31	1,52%	1,43%	
Total				27.913.800,21				2,71%	2,54%	
Pays-bas										
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	1.135.000	EUR	99,5600%	1.130.006,00	AAA	2,78%	17,43	0,11%	0,10%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	3.120.000	EUR	91,5570%	2.856.578,40	AAA	2,75%	4,46	0,28%	0,26%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5,50% 98-28 15.01	4.023.000	EUR	112,6740%	4.532.875,02	AAA	2,77%	4,37	0,44%	0,41%	
Total				8.519.459,42				0,83%	0,78%	
Total obligations et autres titres de créance				155.330.578,16				15,05%	14,15%	
Instruments du marché monétaire										
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	16.484.000	EUR	99,7800%	16.447.735,20	AAA	2,08%	0,37	1,59%	1,50%	
Total				16.447.735,20				1,59%	1,50%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	3.014.000	EUR	98,8280%	2.978.675,92	AA+	2,20%	0,54	0,29%	0,27%	
Total				2.978.675,92				0,29%	0,27%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 4,4% 13-23 31.10	9.786.000	EUR	101,3900%	9.922.025,40	A	2,68%	0,84	0,96%	0,90%	
Total				9.922.025,40				0,96%	0,90%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	18.735.000	EUR	99,7420%	18.686.663,70	AA	2,38%	0,40	1,81%	1,70%	
Total				18.686.663,70				1,81%	1,70%	
Irlande										
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	15.905.000	EUR	99,7420%	15.863.965,10	BBB	2,19%	0,21	1,54%	1,45%	
Total				15.863.965,10				1,54%	1,45%	
Pays-Bas										
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	3.763.000	EUR	99,4470%	3.742.190,61	AAA	2,77%	0,54	0,36%	0,34%	
Total				3.742.190,61				0,36%	0,34%	
Total instruments du marché monétaire				67.641.255,93				6,56%	6,16%	
OPC à nombre variable de parts										
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	12.079	EUR	140,91	1.702.051,89	0,8515%			0,16%	0,16%	
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	161.607	EUR	131,00	21.170.517,00	10,5909%			2,05%	1,93%	
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	2.064	EUR	4.908,55	10.131.247,20	1,1692%			0,98%	0,92%	
Total				33.003.816,09				3,20%	3,01%	
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	106.636	EUR	132,04	14.080.217,44	3,3547%			1,36%	1,28%	
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	1.679.749	EUR	39,21	65.862.958,29	5,3685%			6,38%	6,00%	
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	1.679.040	EUR	16,47	27.647.072,64	1,4507%			2,68%	2,52%	
Total				107.590.248,37				10,43%	9,80%	
OPC-obligations										

Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	48.866	EUR	827,59	40.441.012,94	24,7142%	3,92%	3,68%
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	13.393	EUR	1.004,61	13.454.741,73	0,8229%	1,30%	1,23%
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	752.748	EUR	96,28	72.474.577,44	3,6255%	7,02%	6,60%
Total			126.370.332,11			12,25%	11,51%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	2.646.884	EUR	9,16	24.238.575,54	1,0872%	2,35%	2,21%
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	629.240	EUR	92,61	58.273.916,40	10,3254%	5,65%	5,31%
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	182.850	EUR	133,50	24.409.560,75	1,2047%	2,37%	2,22%
Total			106.922.052,69			10,36%	9,74%
Total OPC à nombre variable de parts			373.886.449,26			36,24%	34,06%
Instruments financiers dérivés							
Sur taux d'intérêt							
Contrats à terme (pas négocié de gré à gré)							
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-406	EUR	115,75	1.507.580,00		0,15%	0,14%
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	71	EUR	132,93	-641.840,00		-0,06%	-0,06%
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	443	EUR	105,42	-396.532,14		-0,04%	-0,04%
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-152	EUR	108,92	1.381.680,00		0,13%	0,13%
Total			1.850.887,86			0,18%	0,17%
Total instruments financiers dérivés			1.850.887,86			0,18%	0,17%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés			1.031.834.303,20			100,00%	94,00%
II. Dépôts et liquidités							
Avoirs bancaires à vue							
KBC BANK		EUR		42.989.810,85			3,92%
KBC BANK		CHF		75.880,59			0,01%
KBC BANK		DKK		103.229,36			0,01%
KBC BANK		GBP		378.396,21			0,03%
KBC BANK		NOK		141.575,20			0,01%
KBC BANK		SEK		262.161,66			0,02%
KBC BANK		USD		21.588.726,03			1,97%
Total dépôts et liquidités				65.539.779,90			5,97%
III. Débiteurs et créiteurs divers							
				298.398,01			0,03%
IV. Autres							
				26.851,28			0,00%
V. Total de l'actif net							
				1.097.699.332,39			100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pourcentage du portefeuille)

Obligations	44,36%
<i>dont EUR obligations d'états</i>	<i>21,83%</i>
<i>dont EUR obligations d'entreprise</i>	<i>10,34%</i>
<i>dont obligations d'entreprise mondial</i>	<i>7,01%</i>
<i>dont emerging markets debt</i>	<i>3,90%</i>
<i>dont high yield</i>	<i>1,29%</i>
Actions	55,64%
<i>dont l'Europe</i>	<i>22,42%</i>
<i>dont les Etats-Unis</i>	<i>23,20%</i>
<i>dont le Japon</i>	<i>2,67%</i>
<i>dont les emerging markets debt</i>	<i>7,34%</i>
	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

CHF	2,12%
DKK	1,55%
EUR	69,66%
GBP	3,90%
NOK	0,15%
SEK	0,83%
USD	21,79%
	100,00%

5.4.2 Changements dans la composition des avoirs de BALANCED PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	136.128.704,15
Ventes	146.260.229,67
Total 1	282.388.933,82
Souscriptions	81.671.420,60
Remboursements	75.063.077,51
Total 2	156.734.498,11
Moyenne de référence de l'actif net total	1.124.080.942,49
Rotation	11,18%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	136.128.704,15
Ventes	146.260.229,67
Total 1	282.388.933,82
Souscriptions	81.671.420,60
Remboursements	75.063.077,51
Total 2	156.734.498,11
Moyenne de référence de l'actif net total	1.124.080.942,49
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	94,00%
Rotation corrigée	11,29%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

5.4.3 Montant des engagement sou valeur nominale

En titres	date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	10.079.870	10.079.870	100.000
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	47.097.592	47.097.592	100.000
				57.177.462	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	48.502.080	48.502.080	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	17.937.520	17.937.520	100.000
				66.439.600	
				123.617.062	

5.4.4 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscriptions A		Remboursements A		Fin de période A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.170,0000	62.340,9819	567,0000	53.804,1959	2.925,0000	193.303,1710
juil. 21 - juin 22	2.718,2400	68.786,0020	222,0000	65.384,4650	5.421,2400	196.704,7080
juil. 22 - déc. 22	1.330,0000	21.113,0640	22,0000	20.918,5920	6.729,2400	196.899,1800

Années	Souscriptions B		Remboursements B		Fin de période B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	2.306,0000	121.417,0000	86,0000	61.234,0000	18.647,0000
juil. 21 - juin 22	2.948,0000	116.451,0000	3.706,0000	85.881,0000	17.889,0000	428.419,0000
juil. 22 - déc. 22	18,0000	28.772,0000	2.385,0000	19.762,0000	15.522,0000	437.429,0000

Années	Souscriptions C		Remboursements C		Fin de période C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	8.648,0000	79.168,0000	4.275,0000	42.051,0000	41.432,0000
juil. 21 - juin 22	4.036,9080	56.889,0000	1.785,9080	47.737,0000	43.683,0000	177.460,0000
juil. 22 - déc. 22	4.160,3860	5.656,0000	5.104,3860	13.445,0000	42.739,0000	169.671,0000

Années	Souscriptions CI		Remboursements CI		Fin de période CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	4.096,0000	0,0000	1,0000	0,0000	4.095,0000
juil. 21 - juin 22	4.355,0000	0,0000	2,0000	0,0000	8.448,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	1.739,0000	0,0000	6,0000	0,0000	10.181,0000	0,0000

Années	Souscriptions BI		Remboursements BI		Fin de période BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	7.560,0000	0,0000	3.388,0000	0,0000	24.761,0000
juil. 21 - juin 22	30.109,0000	0,0000	4.673,0000	0,0000	50.197,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	5.110,0000	0,0000	19,0000	0,0000	55.288,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions A		Remboursements A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.320.561,69	76.785.402,75	647.311,81	66.616.429,04
juil. 21 - juin 22	3.264.984,01	89.861.137,93	269.810,00	85.486.142,87
juil. 22 - déc. 22	1.469.554,30	25.588.337,45	24.180,33	25.152.306,67

Années	Souscriptions B		Remboursements B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	2.698.212,08	150.365.895,73	101.175,32	76.121.752,16
juil. 21 - juin 22	3.750.684,88	153.633.405,53	4.707.333,64	113.151.938,79
juil. 22 - déc. 22	20.978,28	35.154.165,98	2.697.984,40	24.078.837,45

Années	Souscriptions C		Remboursements C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	11.186.389,50	99.555.639,31	5.514.612,62	51.831.995,32
juil. 21 - juin 22	5.515.944,49	76.812.156,79	2.407.460,07	63.663.445,79
juil. 22 - déc. 22	5.262.007,53	7.089.227,51	6.277.272,27	16.806.500,24

Années	Souscriptions BI		Remboursements BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	4.135.178,20	0,00	1.006,49	0,00
juil. 21 - juin 22	4.548.694,95	0,00	2.127,16	0,00
juil. 22 - déc. 22	1.658.755,16	0,00	5.772,36	0,00

Années	Souscriptions CI		Remboursements CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	7.941.244,06	0,00	3.556.281,96	0,00
juil. 21 - juin 22	35.258.629,01	0,00	5.453.237,72	0,00
juil. 22 - déc. 22	5.428.394,39	0,00	20.223,79	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR							
Années	du compartiment	d'une action A		d'une action B		d'une action C		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
juil. 20 - juin 21	1.117.855.330,68	1.193,74	1.307,37	1.245,59	1.317,55	1.348,94	1.342,81	
juil. 21 - juin 22	1.109.077.661,67	1.091,28	1.191,54	1.140,95	1.203,14	1.239,95	1.230,43	
juil. 22 - déc. 22	1.097.699.332,39	1.072,58	1.171,12	1.123,00	1.184,20	1.222,32	1.212,93	

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR			
Années	d'une action BI		d'une action CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.031,23		1.135,44	
juil. 21 - juin 22	945,18		1.044,34	
juil. 22 - déc. 22	930,62		1.029,84	

5.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-13,79%	-0,88%	1,04%	
Classe B	-13,58%	-0,67%	1,22%	
Classe C	-13,29%	-0,33%	1,57%	
Classe CI	-13,52%	-0,26%		
Classe CI	-13,24%	-0,26%		
Bench	-14,90%	0,15%	3,01%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

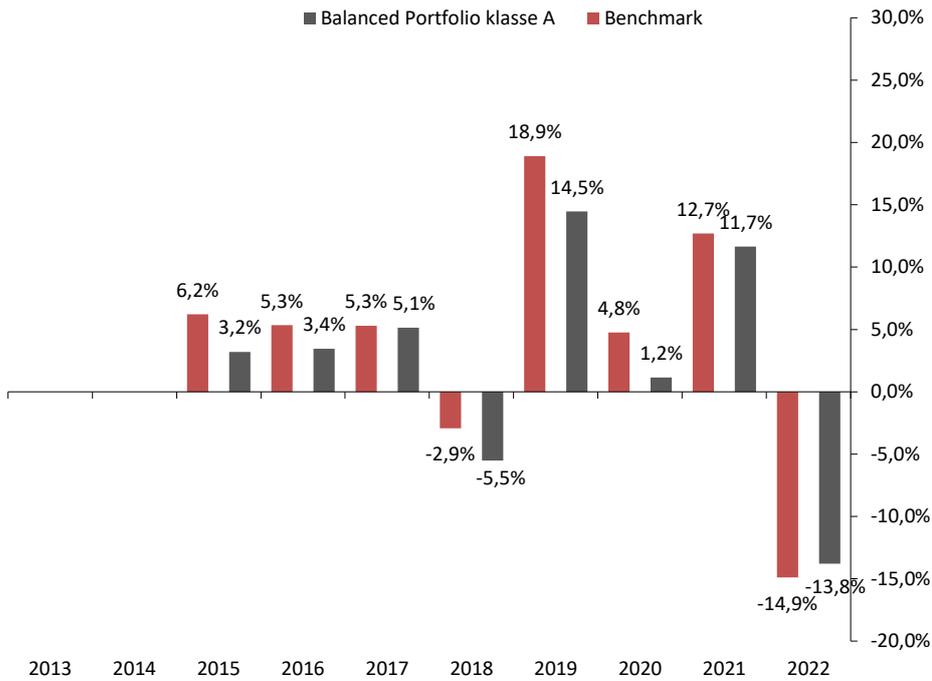


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

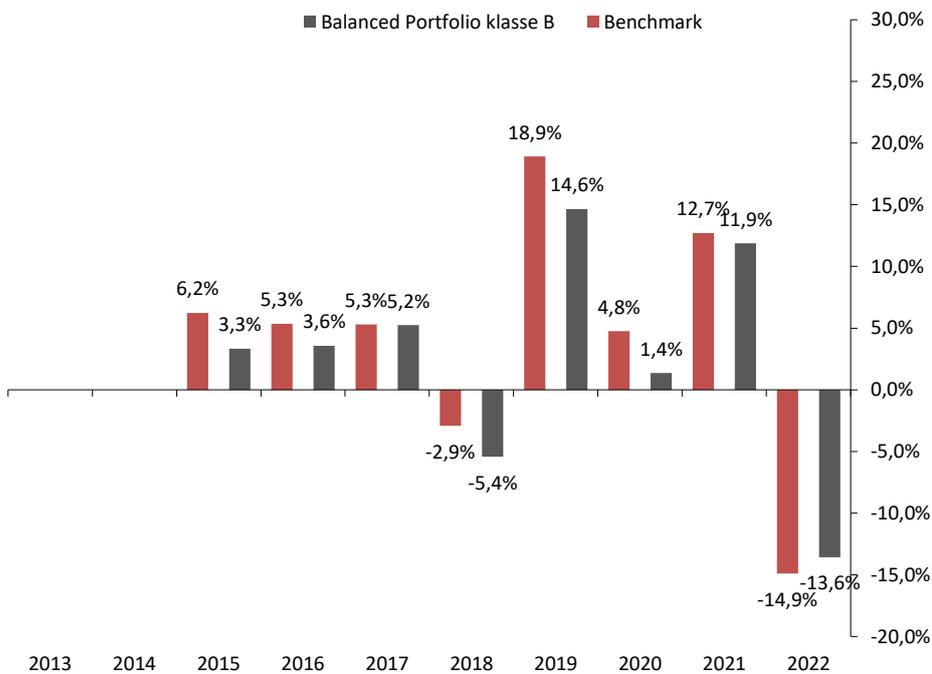


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

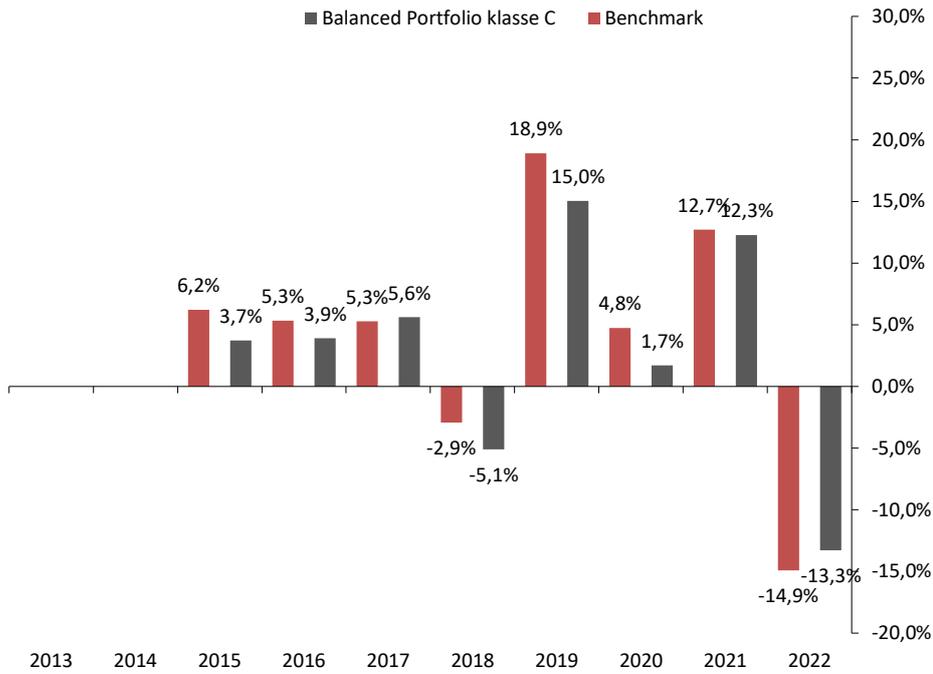


diagramme en bâtons des rendements annuels classe BI

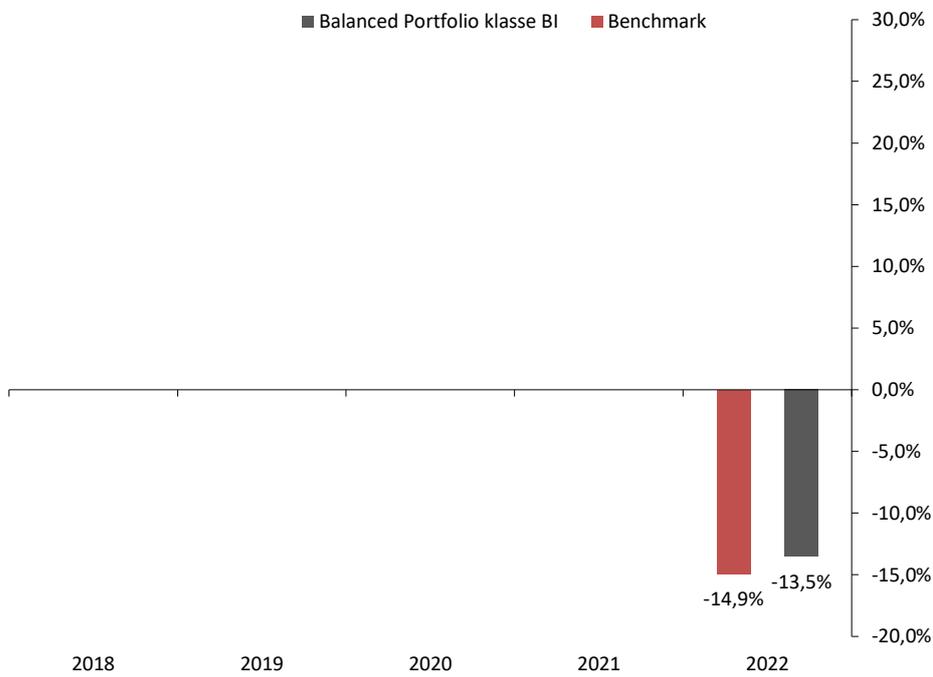
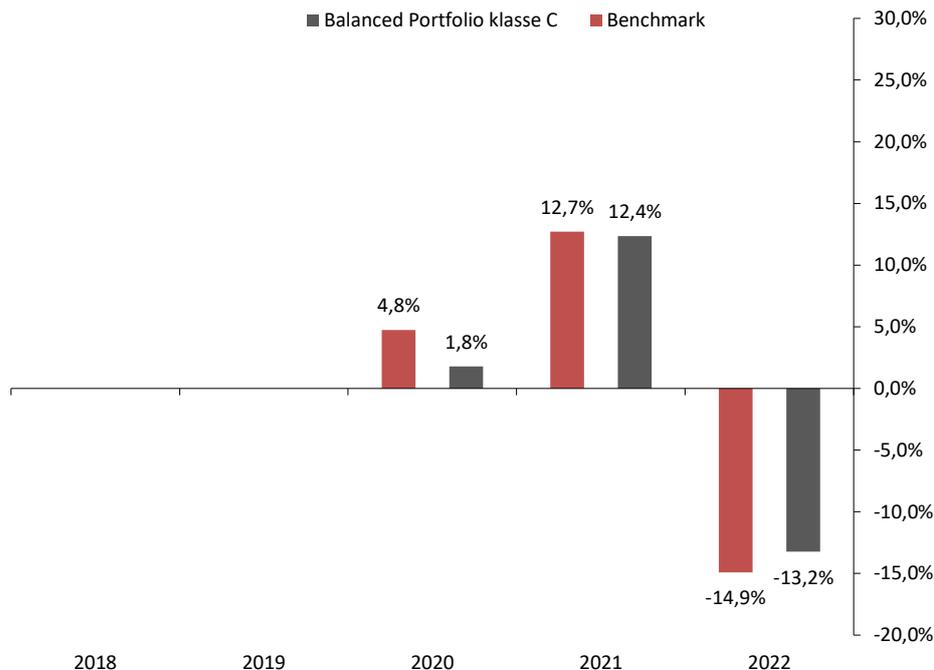


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

5.4.6 Frais

Frais courants:

A	1,56%
B	1,26%
BI	1,19%
C	0,96%
CI	0,89%

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus pendant l'exercice ;

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,23%, 1,03% ou 0,68%, dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

5.4.7 Notes aux états financiers

Aucune.

6 GROWTH PORTFOLIO

6.1 Rapport de gestion

6.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

Le compartiment 'BI' a été lancé le 30 avril 2021 à un prix initial de souscription de 1.000 EUR par action.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées entre le 22 octobre 2014 et 19 novembre 2014 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation des classes A, B et C ont été lancées 1^e juin 2015 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation de la classe BI ont été lancées le 30 avril 2021 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

6.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

6.1.3 Objectif 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 que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Minimum 45% et maximum 100% de l'actif net est investi dans :

- Des actions de façon directe et/ou indirecte ;
- De l'Immobilier coté en bourse ;
- Des Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge.

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

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

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

6.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Growth Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

6.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Répartition des actifs au cours du deuxième semestre 2022 :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- Des obligations d'État ont été acquises avec des liquidités
- Dans le volet obligataire, l'accent mis sur la dette des marchés émergents a été légèrement renforcé

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ». En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

Quelques obligations d'État en euros ont été achetées avec des liquidités en octobre. À ce moment-là, les taux étaient passés de la zone négative de début 2022 à environ 2,5 %. Par conséquent, les rendements initiaux s'étaient améliorés. D'autre part, les perspectives de croissance réelle de la zone euro pour 2023 se situent autour du niveau zéro. Compte tenu de ces perspectives, la BCE aura du mal à relever le taux directeur trop fort/vite. Les dégâts à l'économie seraient alors très graves. La croissance (et les perspectives de croissance) économique plus faible réduit, en principe, la pression à la hausse sur les taux.

Enfin, la position légèrement en baisse en obligations des marchés émergents (EMD) a été de nouveau un peu relevée en décembre. Au cours des mois précédents, les prix des EMD ont subi la pression de la politique plus stricte de la Fed, du raffermissement du dollar et de l'affaiblissement de l'économie mondiale (en particulier en Chine). Ces facteurs ne sont pas encore complètement écartés, mais le sentiment semble trop modéré et le rendement de ces obligations s'avère désormais assez généreux.

6.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Le gestionnaire s'attend donc à ce que le pic des taux du marché des capitaux soit proche ou déjà derrière nous. Cela présente des opportunités pour les obligations. Les taux d'intérêt étant devenus plus attractifs, TINA (There Is No Alternative) a disparu du paysage. Aujourd'hui, les obligations ne font plus office de point d'ancrage dans un portefeuille diversifié lorsqu'il s'agit de rendements attendus, mais de filet de sécurité.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

6.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

6.2 Bilan (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 1re. - Schéma du bilan		
TOTAL ACTIF NET	376.199.094,03	365.094.151,81
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	352.785.981,21	355.058.029,24
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	31.336.160,26	26.630.005,23
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	13.757.756,07	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	190.495.517,41	208.608.878,44
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	116.728.590,11	119.638.305,57
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)	467.957,36	180.840,00
iv. Autres (+/-)		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	237.384,27	227.044,75
A. Créances		
a. Montants à recevoir	680.356,46	241.475,42
b. Avoirs fiscaux	55.097,41	55.097,41
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-498.069,60	-69.528,08
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	23.482.467,04	10.259.822,63
A. Avoirs bancaires à vue	23.482.467,04	10.259.822,63
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	-306.738,49	-450.744,81
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	408.564,26	206.759,96
C. Charges à imputer (-)	-715.302,75	-657.504,77
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	376.199.094,03	365.094.151,81
A. Capital	380.050.876,64	345.597.573,14
B. Participations au résultat	362.500,80	1.317.201,92
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.214.283,41	18.179.376,75

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	395.274,26	170.597,36
	A. Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	395.274,26	170.597,36
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	25.062.592,64	19.067.650,00
	A. Contrats à terme achetés	10.491.442,64	
	B. Contrats à terme vendus	14.571.150,00	19.067.650,00
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

6.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-3.656.754,08	18.898.032,89
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-2.628.298,33	-321.015,36
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-180.271,91	-2.678,03
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.594.829,67	18.078.931,83
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts	-2.253.011,59	-3.577.702,64
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	889.160,64	58.202,04
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	-3.079.162,56	4.662.295,05
II Produits et charges des placements	1.805.495,20	1.340.204,44
A. Dividendes	1.578.132,70	1.285.801,54
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	346.890,09	168.604,32
b. Dépôts et liquidités	-2.534,58	-21.751,68
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-144.019,74	-114.183,77
F. Autres produits provenant de placements	27.026,73	21.734,03
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-2.363.024,53	-2.058.860,58
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-62.289,73	-91.838,00
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-33.035,29	-29.992,27
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-631.173,40	-548.171,43
Classe "B"	-1.044.747,64	-894.492,19
Classe "C"	-357.062,38	-230.935,90
Classe "C"		
b. Gestion administrative et comptable	-75.112,25	-66.158,37
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.768,16	-11.867,80
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-154.802,51	-166.325,40
Classe "AI", "BI" et "CI"	-254,89	-317,32
K. Autres charges (-)	5.221,71	-17.761,88
Produits et charges de l'exercice	-557.529,33	-718.656,14
SOUS-TOTAL II + III + IV	-557.529,33	-718.656,14

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-4.214.283,41	18.179.376,75
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-4.214.283,41	18.179.376,75

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-4.214.283,41	18.179.376,75
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-4.214.283,41	18.179.376,75
	c. Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

6.4 Composition des avoirs et chiffres clés

6.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	10.967	EUR	127,46	1.397.853,82					0,40%	0,37%
ALLIANZ SE-REG	16.289	EUR	200,90	3.272.460,10					0,93%	0,87%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	15.155	EUR	83,38	1.263.623,90					0,36%	0,34%
DEUTSCHE BOERSE AG	8.963	EUR	161,40	1.446.628,20					0,41%	0,38%
SAP SE	21.730	EUR	96,39	2.094.554,70					0,59%	0,56%
			Total	9.475.120,72					2,69%	2,52%
Danemark										
COLOPLAST-B	9.840	DKK	812,00	1.074.412,04					0,30%	0,29%
NOVO NORDISK A/S-B	38.972	DKK	938,00	4.915.585,68					1,39%	1,31%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	23.690	DKK	351,90	1.120.996,01					0,32%	0,30%
			Total	7.110.993,73					2,02%	1,89%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	384.365	EUR	5,63	2.165.512,41					0,61%	0,58%
IBERDROLA SA	194.067	EUR	10,93	2.121.152,31					0,60%	0,56%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	60.191	EUR	24,85	1.495.746,35					0,42%	0,40%
			Total	5.782.411,07					1,64%	1,54%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	7.459	USD	266,84	1.859.280,30					0,53%	0,49%
ADOBE INC	6.461	USD	336,53	2.031.125,95					0,58%	0,54%
ALPHABET INC-CL A	82.217	USD	88,23	6.776.278,29					1,92%	1,80%
AMERICAN EXPRESS CO	10.364	USD	147,75	1.430.435,31					0,41%	0,38%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	8.184	USD	152,42	1.165.254,82					0,33%	0,31%
AMGEN INC	9.713	USD	262,64	2.383.019,45					0,68%	0,63%
APPLIED MATERIALS INC	12.436	USD	97,38	1.131.263,60					0,32%	0,30%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	26.399	USD	45,52	1.122.543,19					0,32%	0,30%
CARMAX INC	29.199	USD	60,89	1.660.838,03					0,47%	0,44%
CHUBB LTD	8.443	USD	220,60	1.739.865,30					0,49%	0,46%
CME GROUP INC	9.070	USD	168,16	1.424.765,25					0,40%	0,38%
COCA-COLA CO/THE	38.475	USD	63,61	2.286.216,49					0,65%	0,61%
DEERE & CO	5.903	USD	428,76	2.364.287,98					0,67%	0,63%
ECOLAB INC	10.915	USD	145,56	1.484.154,51					0,42%	0,39%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	8.706	USD	248,11	2.017.791,37					0,57%	0,54%
GILEAD SCIENCES INC	11.875	USD	85,85	952.329,52					0,27%	0,25%
HOME DEPOT INC	11.928	USD	315,86	3.519.456,40					1,00%	0,94%
IDEX CORP	7.396	USD	228,33	1.577.513,95					0,45%	0,42%
ILLINOIS TOOL WORKS	8.444	USD	220,30	1.737.705,00					0,49%	0,46%
JOHNSON & JOHNSON	26.270	USD	176,65	4.334.979,45					1,23%	1,15%
MARSH & MCLENNAN COS	10.848	USD	165,48	1.676.905,22					0,48%	0,45%
MERCK & CO. INC.	32.127	USD	110,95	3.329.743,72					0,94%	0,89%
MICROSOFT CORP	49.429	USD	239,82	11.073.388,87					3,14%	2,94%
NIKE INC -CL B	26.818	USD	117,01	2.931.316,38					0,83%	0,78%
NVIDIA CORP	18.764	USD	146,14	2.561.579,60					0,73%	0,68%
PHILLIPS 66	27.831	USD	104,08	2.705.885,55					0,77%	0,72%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	22.573	USD	151,56	3.195.856,03					0,91%	0,85%
ROCKWELL AUTOMATION INC	5.666	USD	257,57	1.363.280,35					0,39%	0,36%
ROPER TECHNOLOGIES INC	4.905	USD	432,09	1.979.823,87					0,56%	0,53%
S&P GLOBAL INC	7.298	USD	334,94	2.283.411,60					0,65%	0,61%
SALESFORCE INC	12.654	USD	132,59	1.567.299,26					0,44%	0,42%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6.344	USD	237,33	1.406.465,69					0,40%	0,37%
TESLA INC	17.055	USD	123,18	1.962.480,06					0,56%	0,52%
TEXAS INSTRUMENTS INC	14.049	USD	165,22	2.168.309,93					0,61%	0,58%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.433	USD	550,69	3.823.707,40					1,08%	1,02%
UNION PACIFIC CORP	11.192	USD	207,07	2.164.901,86					0,61%	0,58%
US BANCORP	46.175	USD	43,61	1.881.075,90					0,53%	0,50%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	18.842	USD	39,40	693.484,17					0,20%	0,18%
VISA INC-CLASS A SHARES	19.847	USD	207,76	3.851.856,81					1,09%	1,02%
WALT DISNEY CO/THE	14.872	USD	86,88	1.206.986,79					0,34%	0,32%
ZOETIS INC	16.795	USD	146,55	2.299.212,75					0,65%	0,61%
			Total	99.126.075,97					28,10%	26,35%

France										
AIR LIQUIDE SA	20.819	EUR	132,40	2.756.435,60				0,78%	0,73%	
BNP PARIBAS	39.911	EUR	53,25	2.125.260,75				0,60%	0,56%	
ESSILORLUXOTTICA	10.336	EUR	169,20	1.748.851,20				0,50%	0,46%	
KERING	2.332	EUR	475,50	1.108.866,00				0,31%	0,29%	
L'OREAL	9.989	EUR	333,60	3.332.330,40				0,94%	0,89%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5.585	EUR	679,90	3.797.241,50				1,08%	1,01%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	19.086	EUR	130,72	2.494.921,92				0,71%	0,66%	
TOTALENERGIES SE	88.094	EUR	58,65	5.166.713,10				1,46%	1,37%	
			Total	22.530.620,47				6,39%	5,99%	
Grande-Bretagne										
ASTRAZENECA PLC	35.761	GBP	112,18	4.531.218,49				1,28%	1,20%	
COMPASS GROUP PLC	84.472	GBP	19,18	1.829.523,80				0,52%	0,49%	
CRODA INTERNATIONAL PLC	15.986	GBP	66,04	1.192.440,69				0,34%	0,32%	
HSBC HOLDINGS PLC	401.409	GBP	5,16	2.338.159,59				0,66%	0,62%	
INFORMA PLC	134.718	GBP	6,20	942.816,01				0,27%	0,25%	
NATIONAL GRID PLC	134.971	GBP	9,97	1.520.546,63				0,43%	0,40%	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	30.917	GBP	57,54	2.009.357,06				0,57%	0,53%	
SEGR0 PLC	90.543	GBP	7,64	780.927,50				0,22%	0,21%	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	10.130	GBP	106,15	1.214.561,07				0,34%	0,32%	
UNILEVER PLC	51.512	EUR	46,87	2.414.367,44				0,68%	0,64%	
VODAFONE GROUP PLC	1.048.908	GBP	0,84	998.034,77				0,28%	0,27%	
			Total	19.771.953,05				5,60%	5,26%	
Irlande										
KERRY GROUP PLC-A	18.543	EUR	84,24	1.562.062,32				0,44%	0,42%	
			Total	1.562.062,32				0,44%	0,42%	
Norvège										
TELENOR ASA	72.606	NOK	91,60	633.437,11				0,18%	0,17%	
			Total	633.437,11				0,18%	0,17%	
Pays-bas										
ASML HOLDING NV	8.849	EUR	503,80	4.458.126,20				1,26%	1,19%	
ING GROEP NV	165.660	EUR	11,39	1.886.536,08				0,53%	0,50%	
NN GROUP NV	41.334	EUR	38,16	1.577.305,44				0,45%	0,42%	
PROSUS NV	15.492	EUR	64,45	998.459,40				0,28%	0,27%	
WOLTERS KLUWER	16.680	EUR	97,76	1.630.636,80				0,46%	0,43%	
			Total	10.551.063,92				2,99%	2,80%	
Suède										
ASSA ABLOY AB-B	95.654	SEK	223,70	1.917.296,86				0,54%	0,51%	
ATLAS COPCO AB-A SHS	193.233	SEK	123,10	2.131.373,63				0,60%	0,57%	
			Total	4.048.670,49				1,15%	1,08%	
Suisse										
ABB LTD-REG	50.730	CHF	28,06	1.438.501,76				0,41%	0,38%	
GEBERIT AG-REG	3.401	CHF	435,50	1.496.761,69				0,42%	0,40%	
GIVAUDAN (REG)	570	CHF	2.833,00	1.631.846,48				0,46%	0,43%	
LONZA GROUP AG-REG	2.613	CHF	453,10	1.196.441,15				0,34%	0,32%	
ROCHE HOLDING Gs.	14.101	CHF	290,50	4.139.557,48				1,17%	1,10%	
			Total	9.903.108,56				2,81%	2,63%	
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions										
				190.495.517,41				54,00%	50,64%	
Obligations et autres titres de créance										
Obligations										
Obligations d'état et obligations garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02	2.963.000	EUR	83,7710%	2.482.134,73	AAA	2,52%	7,13	0,70%	0,66%	
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02	3.828.000	EUR	90,2960%	3.456.530,88	AAA	2,54%	5,05	0,98%	0,92%	
DEUTSCHLAND (EUR) 2,5% 12-44 04.07	1.082.000	EUR	98,5140%	1.065.921,48	AAA	2,59%	16,65	0,30%	0,28%	
			Total	7.004.587,09				1,99%	1,86%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0,5% 19-29 20.02	560.000	EUR	85,8670%	480.855,20	AA+	3,06%	6,03	0,14%	0,13%	
AUSTRIA (EUR) 0,75% 18-28 20.02	753.000	EUR	89,5590%	674.379,27	AA+	2,97%	5,02	0,19%	0,18%	
AUSTRIA (EUR) 3,15% 12-44 20.06	222.000	EUR	98,0440%	217.657,68	AA+	3,28%	15,60	0,06%	0,06%	
			Total	1.372.892,15				0,39%	0,36%	
Belgique										
OLO (EUR) 0,5% 17-24 22.10	873.000	EUR	96,0270%	838.315,71	AA	2,78%	1,81	0,24%	0,22%	
OLO 31 5,5% 97-2028 28.03	1.184.000	EUR	112,8620%	1.336.286,08	AA	2,82%	4,57	0,38%	0,36%	
OLO 60 4,25% 10-41 28.03	394.000	EUR	109,9870%	433.348,78	AA	3,50%	12,94	0,12%	0,12%	
OLO 74 0,8% 15-25 22.06	797.000	EUR	95,3790%	760.170,63	AA	2,75%	2,45	0,22%	0,20%	
			Total	3.368.121,20				0,95%	0,90%	
Espagne										
SPANISH GOV'T (EUR) 1,4% 18-28 30.04	2.387.000	EUR	91,1760%	2.176.371,12	A	3,23%	5,12	0,62%	0,58%	
SPANISH GOV'T (EUR) 1,85% 19-35 30.07	1.226.000	EUR	80,8500%	991.221,00	A	3,79%	11,06	0,28%	0,26%	
SPANISH GOV'T (EUR) 5,15% 13-44 31.10	668.000	EUR	117,8570%	787.284,76	A	3,92%	14,19	0,22%	0,21%	

				Total	3.954.876,88				1,12%	1,05%
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 19-29 25.11	3.793.000	EUR	82,0820%	3.113.370,26	AA	2,90%	6,90	0,88%	0,83%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 17-28 25.05	4.360.000	EUR	89,4360%	3.899.409,60	AA	2,89%	5,28	1,11%	1,04%	
FRANCE O.A.T. (EUR) 3,25% 13-45 25.05	1.290.000	EUR	98,1200%	1.265.748,00	AA	3,37%	15,87	0,36%	0,34%	
			Total	8.278.527,86				2,35%	2,20%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 20-27 15.09	1.679.000	EUR	87,5470%	1.469.914,13	BBB	3,87%	4,59	0,42%	0,39%	
BTPS (EUR) 2,7% 16-47 01.03	1.409.000	EUR	70,8350%	998.065,15	BBB	4,74%	16,30	0,28%	0,27%	
BTPS (EUR) 3,5% 14-30 01.03	3.310.000	EUR	95,3490%	3.156.051,90	BBB	4,26%	6,31	0,89%	0,84%	
			Total	5.624.031,18				1,59%	1,49%	
Pays-bas										
NETHERLANDS GO (EUR) 2,75% 14-47 15.01	232.000	EUR	99,5600%	230.979,20	AAA	2,78%	17,43	0,07%	0,06%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 17-27 15.07	634.000	EUR	91,5570%	580.471,38	AAA	2,75%	4,46	0,16%	0,15%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 5.50% 98-28 15.01	818.000	EUR	112,6740%	921.673,32	AAA	2,77%	4,37	0,26%	0,24%	
			Total	1.733.123,90				0,49%	0,46%	
Total obligations et autres titres de créance				31.336.160,26				8,88%	8,33%	
Instruments du marché monétaire										
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état										
Allemagne										
DEUTSCHLAND (EUR) 1,5% 13-23 15.05	3.351.000	EUR	99,7800%	3.343.627,80	AAA	2,08%	0,37	0,95%	0,89%	
			Total	3.343.627,80				0,95%	0,89%	
Autriche										
AUSTRIA (EUR) 0% 16-23 15.07	613.000	EUR	98,8280%	605.815,64	AA+	2,20%	0,54	0,17%	0,16%	
			Total	605.815,64				0,17%	0,16%	
Espagne										
SPANISH GOVT (EUR) 4,4% 13-23 31.10	1.994.000	EUR	101,3900%	2.021.716,60				0,57%	0,54%	
			Total	2.021.716,60				0,57%	0,54%	
France										
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,75% 13-23 25.05	3.809.000	EUR	99,7420%	3.799.172,78	AA	2,38%	0,40	1,08%	1,01%	
			Total	3.799.172,78				1,08%	1,01%	
Italie										
BTPS (EUR) 0,95% 16-23 15.03	3.235.000	EUR	99,7420%	3.226.653,70	BBB	2,19%	0,21	0,91%	0,86%	
			Total	3.226.653,70				0,91%	0,86%	
Pays-Bas										
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	765.000	EUR	99,4470%	760.769,55	AAA	2,77%	0,54	0,22%	0,20%	
			Total	760.769,55				0,22%	0,20%	
Total instruments du marché monétaire				13.757.756,07				3,90%	3,66%	
OPC à nombre variable de parts										
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	21.839	EUR	140,91	3.077.333,49		1,54%		0,87%	0,82%	
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	52.875	EUR	131,00	6.926.625,00		3,4652%		1,96%	1,84%	
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	871	EUR	4.908,55	4.275.347,05		0,4934%		1,21%	1,14%	
			Total	14.279.305,54				4,05%	3,80%	
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	46.025	EUR	132,04	6.077.141,00		1,45%		1,72%	1,62%	
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	741.066	EUR	39,21	29.057.197,86		2,37%		8,24%	7,72%	
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	731.110	EUR	16,47	12.038.457,26		0,63%		3,41%	3,20%	
			Total	47.172.796,12				13,37%	12,54%	
OPC-obligations										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
CANDRIAM SRI BOND EMERGING MARKETS CAP	16.501	EUR	827,59	13.656.062,59		1,15%		3,87%	3,63%	
CANDRIAM SRI BOND GLOBAL HY V EUR CAP	4.542	EUR	1.004,61	4.562.938,62		0,28%		1,29%	1,21%	
RCGF ROBECOSAM GLOBAL SDG CRE IH EUR CAP	207.305	EUR	96,28	19.959.325,40		1,00%		5,66%	5,31%	
			Total	38.178.326,61				10,82%	10,15%	
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
BNPPEASY CORP BOND SRI FOSSIL FREE ETF	402.273	EUR	9,16	3.683.774,77		0,17%		1,04%	0,98%	
XTRACKERS II ESG EUR CORPORATE BOND ETF	27.789	EUR	133,50	3.709.692,56		0,18%		1,05%	0,99%	
M&G SUST EUROP CREDIT INVEST DI EUR CAP	104.791	EUR	92,61	9.704.694,51		1,7195%		2,75%	2,58%	
			Total	17.098.161,84				4,85%	4,54%	
Total OPC à nombre variable de parts				116.728.590,11				33,09%	31,03%	
Instruments financiers dérivés										
Sur taux d'intérêt										
Contrats à terme (pas négocié de gré à gré)										
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR2023 (1000)	-1	EUR	135,24	28.400,00				0,01%	0,01%	
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2023 (1000)	-31	EUR	108,92	281.790,00				0,08%	0,07%	
FUTURE EURO BUND MAR 2023 (1000)	11	EUR	132,93	-99.440,00				-0,03%	-0,03%	
FUTURE EURO BOBL MAR 2023 (1000)	-90	EUR	115,75	331.700,00				0,09%	0,09%	
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2023 (1000)	84	EUR	105,42	-74.492,64				-0,02%	-0,02%	
			Total	467.957,36				0,13%	0,12%	
Total instruments financiers dérivés				467.957,36				0,13%	0,12%	
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				352.785.981,21				100,00%	93,78%	
II. Dépôts et liquidités										
Avoirs bancaires à vue										

KBC BANK	EUR	15.999.164,86	4,25%
KBC BANK	CHF	85.034,28	0,02%
KBC BANK	DKK	63.160,72	0,02%
KBC BANK	GBP	51.890,86	0,01%
KBC BANK	NOK	78.307,58	0,02%
KBC BANK	SEK	72.241,76	0,02%
KBC BANK	USD	7.132.666,98	1,90%
Total dépôts et liquidités		23.482.467,04	6,24%
III. Débiteurs et créiteurs divers		237.384,27	0,06%
IV. Autres		-306.738,49	-0,08%
V. Total de l'actif net		376.199.094,03	100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pourcentage du portefeuille)

Obligations	28,57%
<i>dont EUR obligations d'états</i>	12,89%
<i>dont EUR obligations d'entreprise</i>	4,86%
<i>dont obligations d'entreprise mondial</i>	5,66%
<i>dont emerging markets debt</i>	3,89%
<i>dont high yield</i>	1,29%
Actions	71,43%
<i>dont l'Europe</i>	28,71%
<i>dont les Etats-Unis</i>	29,86%
<i>dont le Japon</i>	3,43%
<i>dont les emerging markets debt</i>	9,43%
	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

CHF	2,81%
DKK	2,02%
EUR	60,82%
GBP	4,92%
NOK	0,18%
SEK	1,15%
USD	28,10%
	100,00%

6.4.2 Changements dans la composition des avoirs de GROWTH PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	50.416.894,68
Ventes	40.680.070,43
Total 1	91.096.965,11
Souscriptions	36.543.646,84
Remboursements	16.058.871,94
Total 2	52.602.518,78
Moyenne de référence de l'actif net total	375.602.319,09
Rotation	10,25%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	50.416.894,68
Ventes	40.680.070,43
Total 1	91.096.965,11
Souscriptions	36.543.646,84
Remboursements	16.058.871,94
Total 2	52.602.518,78
Moyenne de référence de l'actif net total	375.602.319,09
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	93,78%
Rotation corrigée	10,43%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

6.4.3 Montant des engagement sou valeur nominale

En titres	Date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
FUTURE EURO BUND MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	1.561.670,00	1.561.670,00	100.000
FUTURE EURO SCHTZ MAR 2022 (1000)	29/12/2022	EUR	8.929.772,64	8.929.772,64	100.000
				10.491.442,64	
FUTURE EURO BOBL MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	10.749.200,00	10.749.200,00	100.000
FUTURE EUROBUXL 30YBND MAR 2022 (1000)	20/12/2022	EUR	163.640,00	163.640,00	100.000
FUTURE ITALIAN GOVT BOND MAR 2022(1000)	20/12/2022	EUR	3.658.310,00	3.658.310,00	100.000
				14.571.150,00	
				25.062.592,64	

6.4.4 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
Années	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	2.071,0000	23.995,9999	127,0000	12.212,6170	5.068,0000	56.695,5439
juil. 21 - juin 22	2.462,0000	20.189,2221	120,0000	17.152,0420	7.410,0000	59.732,7240
juil. 22 - déc. 22	1.432,0000	7.776,2590	44,0000	3.798,9530	8.798,0000	63.710,0300

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	107,0000	42.311,0000	25,0000	20.789,0000	82,0000	106.847,0000
juil. 21 - juin 22	305,0000	56.810,0000	82,0000	25.441,0000	305,0000	138.216,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	15.048,0000	0,0000	5.053,0000	305,0000	148.211,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	22.780,0000	0,0000	7.437,0000	0,0000	36.329,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	33.170,0000	0,0000	6.260,0000	0,0000	63.239,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	2.897,0000	0,0000	2.851,0000	0,0000	63.285,0000

Années	Souscrites classe BI		Remboursées classe BI		Fin période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000		
juil. 21 - juin 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	5.262,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	0,0000	7,0000	0,0000	5.262,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	9,0000	0,0000	5.253,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	2.623.045,44	31.996.214,53	169.268,32	16.110.251,68
juil. 21 - juin 22	3.430.872,13	28.992.521,63	163.865,80	24.916.836,82
juil. 22 - déc. 22	1.839.189,25	10.396.300,97	56.510,46	5.074.938,80

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	106.942,95	56.030.344,92	24.723,50	27.582.110,03
juil. 21 - juin 22	301.372,68	82.102.833,63	85.219,73	36.480.134,91
juil. 22 - déc. 22	0,00	20.319.872,53	0,00	6.782.395,29

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	31.068.834,74	0,00	10.317.737,11
juil. 21 - juin 22	0,00	49.352.198,24	0,00	9.282.656,15
juil. 22 - déc. 22	0,00	3.988.284,09	0,00	4.135.991,03

Années	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Années	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	5.263.260,07	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	7.727,93	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	9.036,36	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR						
Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	300.136.568,37	1.381,35	1.429,42	1.020,09	1.430,95	-	1.473,78
juil. 21 - juin 22	359.928.602,54	1.266,87	1.307,61	938,33	1.311,61	-	1.355,54
juil. 22 - déc. 22	376.199.094,03	1.252,23	1.292,50	928,80	1.298,28	-	1.343,84

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR		Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
Années	d'une action classe BI		d'une action classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	-	-	1.059,84	-
juil. 21 - juin 22	-	-	978,15	-
juil. 22 - déc. 22	-	-	970,07	-

6.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-14,11%	0,00%	2,08%	
Classe B	-13,90%	0,21%	2,26%	
Classe C	-13,62%	0,56%	2,62%	
Classe C	-13,55%			
Bench	-14,10%	1,74%	4,32%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

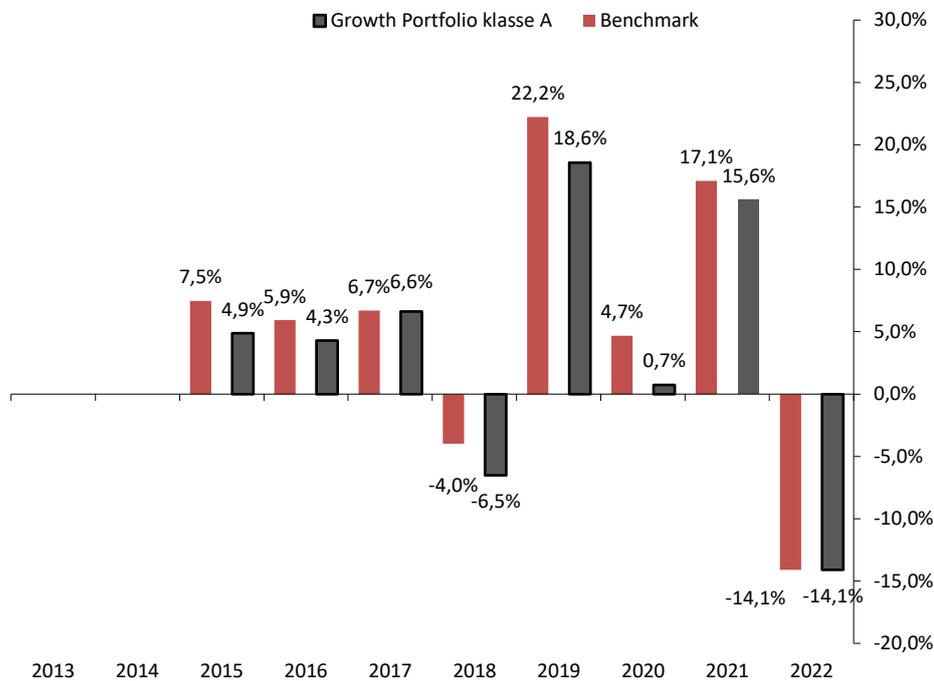


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

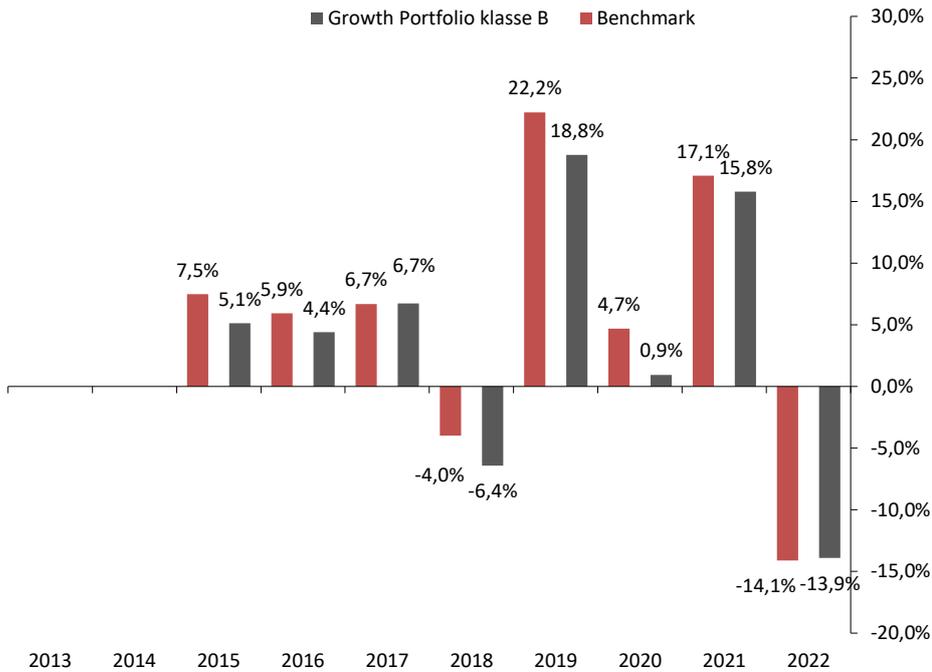


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

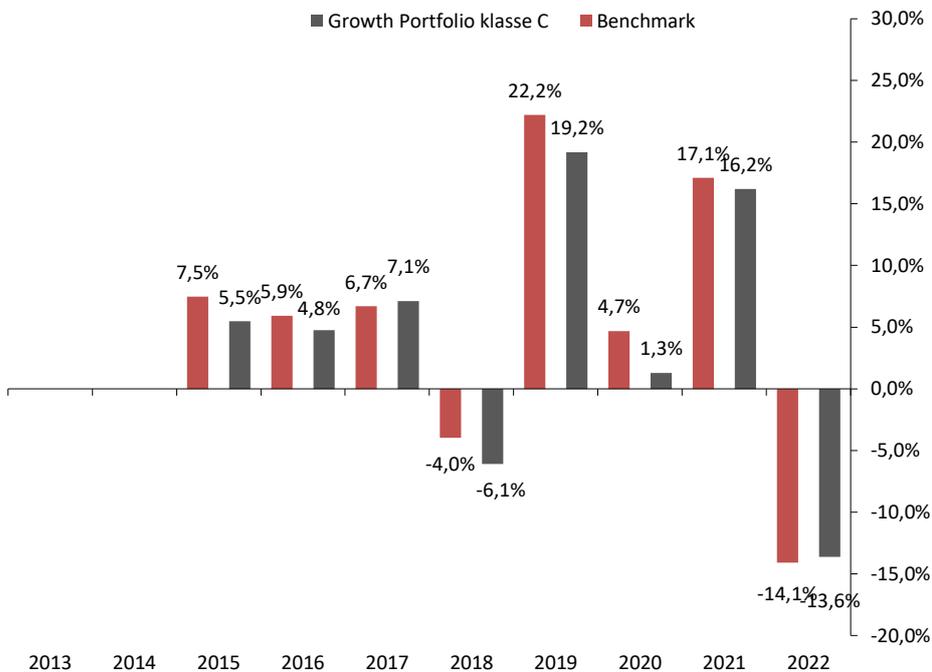
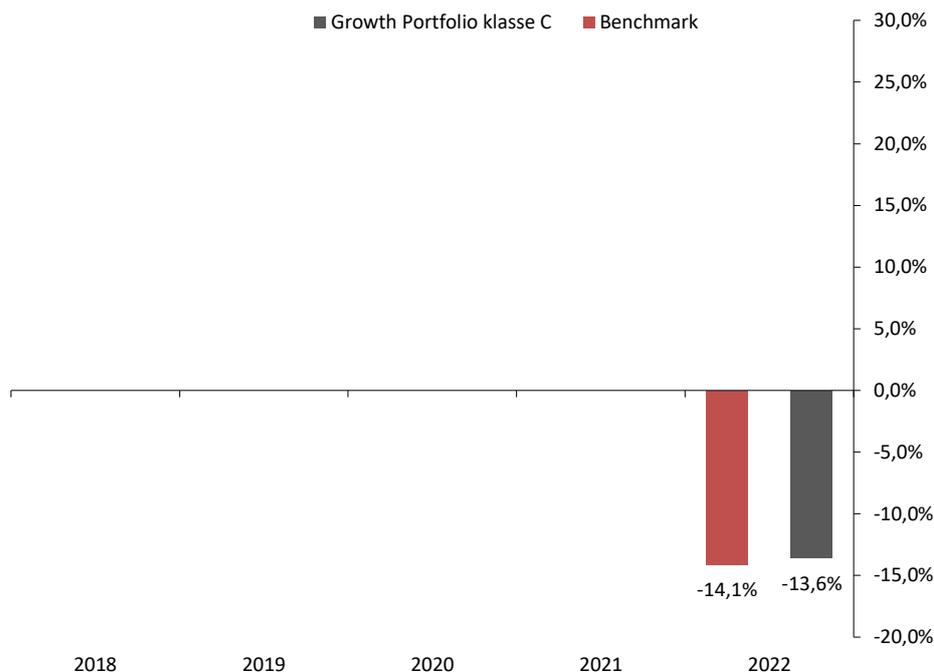


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Aucune donnée de rendement n'est encore disponible pour la classe d'actifs 'BI', car celle-ci n'a pas encore d'année comptable complète à présenter.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

6.4.6 Frais

Frais courants:

A	1,59%
B	1,29%
C	0,99%
CI	0,92%

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus pendant l'exercice.

La classe 'BI' n'est pas reproduite. La classe n'a pas encore d'année comptable complète à présenter et/ou il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,23%, 1,03% ou 0,68%, dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

6.4.7 Notes aux états financiers

Classe BI : Il n'y a pas d'actionnaires dans la classe d'action de capitalisation BI. Par conséquent aucune information est donnée pour cette action (comme le cours).

7 HIGH GROWTH PORTFOLIO

7.1 Rapport de gestion

7.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 14 août 2009.

Les actions de capitalisation de la classe A ont été lancées entre le 1^e septembre 2009 et le 18 septembre 2009 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation des classes B et C ont été lancées entre le 22 octobre 2014 et le 19 novembre 2014 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées entre le 1^e septembre 2009 et le 18 septembre 2009 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation de la classe CI ont été lancées le 2 septembre 2019 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation de la classe BI ont été lancées le 30 avril 2021 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

7.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

7.1.3 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment HIGH GROWTH PORTFOLIO se fixe pour but d'offrir aux actionnaires une exposition aux marchés financiers mondiaux au moyen d'une gestion active du portefeuille. Une gestion active du portefeuille signifie que selon la stratégie d'investissement du gestionnaire financier certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Minimum 60% et maximum 100% de l'actif net est investi dans :

- Des actions de façon directe et/ou indirecte ;
- De l'Immobilier coté en bourse ;
- Des Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge.

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

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

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

7.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot High Growth Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

7.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Répartition des actifs au cours de l'exercice comptable :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- En conséquence, la position par rapport au risque est passée de « neutre » à « légèrement prudente »

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ».

En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

7.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

7.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

7.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1re. - 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

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. Collatéral
 - d. Autres
- B. Dettes
 - a. Montants à payer (-)
 - b. Dettes fiscales (-)
 - c. Emprunts (-)
 - d. Collatéral (-)
 - e. Autres (-)

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte future géré
- 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 (du semestre)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
TOTAL ACTIF NET	300.867.689,48	288.829.173,96
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	291.058.563,94	286.735.186,93
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	220.255.533,19	222.583.567,64
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	70.803.030,75	64.151.619,29
F. Instruments financiers dérivés		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	705.057,86	37.951,37
A. Créances		
a. Montants à recevoir	676.039,43	163.431,35
b. Avoirs fiscaux	57.692,98	57.692,98
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-28.674,55	-183.172,96
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	9.699.748,42	2.611.323,97
A. Avoirs bancaires à vue	9.699.748,42	2.611.323,97
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	-595.680,74	-555.288,31
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)	-595.680,74	-555.288,31
TOTAL CAPITAUX PROPRES	300.867.689,48	288.829.173,96
A. Capital	302.861.203,98	266.876.943,13
B. Participations au résultat	495.159,34	-399.348,34
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.488.673,84	22.351.579,17

Section 2. - Postes hors bilan

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

7.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-2.275.735,47	22.756.888,46
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	3.463.936,10	20.640.717,87
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts	-2.021.477,85	-3.345.920,82
F. Instruments financiers dérivés		
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	-3.718.193,72	5.462.091,41
II Produits et charges des placements	1.646.735,68	1.276.443,64
A. Dividendes	1.805.332,74	1.412.272,92
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	4.615,59	-4.875,33
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-163.212,65	-130.953,95
F. Autres produits provenant de placements		
III Autres produits	0,00	15.122,74
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		15.122,74
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-1.859.674,05	-1.696.875,67
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-53.234,88	-94.866,26
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-21.832,74	-20.192,83
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-463.340,58	-458.652,07
Classe "B"	-687.849,08	-591.832,88
Classe "C", "CI"	-427.647,35	-307.016,28
b. Gestion administrative et comptable	-60.711,11	-55.959,93
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.768,59	-11.446,24
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-133.822,17	-147.088,81
Classe "AI", "BI" et "CI"	-121,86	537,66
K. Autres charges (-)	-1.345,70	-9.358,01
Produits et charges de l'exercice	-212.938,37	-405.309,29
SOUS-TOTAL II + III + IV	-212.938,37	-405.309,29

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-2.488.673,84	22.351.579,17
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VI			
I	Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.488.673,84	22.351.579,17

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-2.488.673,84	22.351.579,17
a			
.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b			
.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-2.488.673,84	22.351.579,17
.	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
c.			
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III			
.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

7.4 Composition des avoirs et chiffres clés

7.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	10.847	EUR	127,46	1.382.558,62					0,48%	0,46%
ALLIANZ SE-REG	16.526	EUR	200,90	3.320.073,40					1,14%	1,10%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	16.499	EUR	83,38	1.375.686,62					0,47%	0,46%
DEUTSCHE BOERSE AG	10.523	EUR	161,40	1.698.412,20					0,58%	0,56%
SAP SE	27.671	EUR	96,39	2.667.207,69					0,92%	0,89%
			Total	10.443.938,53					3,59%	3,47%
Danemark										
COLOPLAST-B	11.632	DKK	812,00	1.270.077,32					0,44%	0,42%
NOVO NORDISK A/S-B	42.719	DKK	938,00	5.388.199,34					1,85%	1,79%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	27.107	DKK	351,90	1.282.686,31					0,44%	0,43%
			Total	7.940.962,97					2,73%	2,64%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	444.636	EUR	5,63	2.505.079,22					0,86%	0,83%
IBERDROLA SA	213.362	EUR	10,93	2.332.046,66					0,80%	0,78%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	68.830	EUR	24,85	1.710.425,50					0,59%	0,57%
			Total	6.547.551,38					2,25%	2,18%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	8.960	USD	266,84	2.233.429,61					0,77%	0,74%
ADOBE INC	8.164	USD	336,53	2.566.493,15					0,88%	0,85%
ALPHABET INC-CL A	92.587	USD	88,23	7.630.967,78					2,62%	2,54%
AMERICAN EXPRESS CO	12.667	USD	147,75	1.748.294,49					0,60%	0,58%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10.443	USD	152,42	1.486.895,90					0,51%	0,49%
AMGEN INC	10.536	USD	262,64	2.584.936,98					0,89%	0,86%
APPLIED MATERIALS INC	14.509	USD	97,38	1.319.837,85					0,45%	0,44%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	28.653	USD	45,52	1.218.388,19					0,42%	0,40%
CARMAX INC	35.377	USD	60,89	2.012.242,44					0,69%	0,67%
CHUBB LTD	9.608	USD	220,60	1.979.939,09					0,68%	0,66%
CME GROUP INC	10.107	USD	168,16	1.587.662,89					0,55%	0,53%
COCA-COLA CO/THE	49.186	USD	63,61	2.922.673,01					1,00%	0,97%
DEERE & CO	6.404	USD	428,76	2.564.950,06					0,88%	0,85%
ECOLAB INC	11.727	USD	145,56	1.594.565,27					0,55%	0,53%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	8.402	USD	248,11	1.947.333,23					0,67%	0,65%
GILEAD SCIENCES INC	13.853	USD	85,85	1.110.957,54					0,38%	0,37%
HOME DEPOT INC	13.329	USD	315,86	3.932.833,20					1,35%	1,31%
IDEX CORP	9.074	USD	228,33	1.935.419,36					0,66%	0,64%
ILLINOIS TOOL WORKS	10.420	USD	220,30	2.144.349,37					0,74%	0,71%
JOHNSON & JOHNSON	29.120	USD	176,65	4.805.276,04					1,65%	1,60%
MARSH & MCLENNAN COS	11.834	USD	165,48	1.829.323,05					0,63%	0,61%
MERCK & CO. INC.	40.788	USD	110,95	4.227.397,10					1,45%	1,41%
MICROSOFT CORP	57.503	USD	239,82	12.882.176,05					4,43%	4,28%
NIKE INC -CL B	31.784	USD	117,01	3.474.120,35					1,19%	1,15%
NVIDIA CORP	20.691	USD	146,14	2.824.645,25					0,97%	0,94%
PHILLIPS 66	28.788	USD	104,08	2.798.930,44					0,96%	0,93%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	25.319	USD	151,56	3.584.631,14					1,23%	1,19%
ROCKWELL AUTOMATION INC	7.373	USD	257,57	1.773.996,83					0,61%	0,59%
ROPER TECHNOLOGIES INC	6.142	USD	432,09	2.479.118,90					0,85%	0,82%
S&P GLOBAL INC	9.177	USD	334,94	2.871.316,56					0,99%	0,95%
SALESFORCE INC	15.049	USD	132,59	1.863.939,20					0,64%	0,62%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	7.910	USD	237,33	1.753.648,11					0,60%	0,58%
TESLA INC	18.019	USD	123,18	2.073.405,34					0,71%	0,69%
TEXAS INSTRUMENTS INC	18.243	USD	165,22	2.815.608,09					0,97%	0,94%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	7.991	USD	550,69	4.110.755,53					1,41%	1,37%
UNION PACIFIC CORP	12.502	USD	207,07	2.418.299,06					0,83%	0,80%
US BANCORP	56.440	USD	43,61	2.299.251,19					0,79%	0,76%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	26.642	USD	39,40	980.564,97					0,34%	0,33%
VISA INC-CLASS A SHARES	23.154	USD	207,76	4.493.671,22					1,54%	1,49%
WALT DISNEY CO/THE	18.546	USD	86,88	1.505.162,52					0,52%	0,50%
ZOETIS INC	17.425	USD	146,55	2.385.458,90					0,82%	0,79%
			Total	114.772.865,25					39,43%	38,15%

France							
AIR LIQUIDE SA	24.972	EUR	132,40	3.306.292,80		1,14%	1,10%
BNP PARIBAS	45.645	EUR	53,25	2.430.596,25		0,84%	0,81%
ESSILORLUXOTTICA	12.023	EUR	169,20	2.034.291,60		0,70%	0,68%
KERING	2.712	EUR	475,50	1.289.556,00		0,44%	0,43%
L'OREAL	10.970	EUR	333,60	3.659.592,00		1,26%	1,22%
LMVM MOET HENNESSY LOUIS VUI	6.461	EUR	679,90	4.392.833,90		1,51%	1,46%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	22.066	EUR	130,72	2.884.467,52		0,99%	0,96%
TOTALENERGIES SE	104.571	EUR	58,65	6.133.089,15		2,11%	2,04%
			Total	26.130.719,22		8,98%	8,69%
Grande-Bretagne							
ASTRAZENECA PLC	38.842	GBP	112,18	4.921.607,02		1,69%	1,64%
COMPASS GROUP PLC	96.577	GBP	19,18	2.091.698,08		0,72%	0,70%
CRODA INTERNATIONAL PLC	14.702	GBP	66,04	1.096.663,52		0,38%	0,36%
HSBC HOLDINGS PLC	463.538	GBP	5,16	2.700.053,61		0,93%	0,90%
INFORMA PLC	185.327	GBP	6,20	1.297.000,13		0,45%	0,43%
NATIONAL GRID PLC	144.247	GBP	9,97	1.625.047,53		0,56%	0,54%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	41.059	GBP	57,54	2.668.505,73		0,92%	0,89%
SEGR0 PLC	106.042	GBP	7,64	914.605,36		0,31%	0,30%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	12.763	GBP	106,15	1.530.251,03		0,53%	0,51%
UNILEVER PLC	56.455	EUR	46,87	2.646.045,85		0,91%	0,88%
VODAFONE GROUP PLC	1.389.634	GBP	0,84	1.322.235,17		0,45%	0,44%
			Total	22.813.713,03		7,84%	7,58%
Irlande							
KERRY GROUP PLC-A	22.206	EUR	84,24	1.870.633,44		0,64%	0,62%
			Total	1.870.633,44		0,64%	0,62%
Norvège							
TELENOR ASA	86.632	NOK	91,60	755.804,26		0,26%	0,25%
			Total	755.804,26		0,26%	0,25%
Pays-bas							
ASML HOLDING NV	11.068	EUR	503,80	5.576.058,40		1,92%	1,85%
ING GROEP NV	191.786	EUR	11,39	2.184.058,97		0,75%	0,73%
NN GROUP NV	43.610	EUR	38,16	1.664.157,60		0,57%	0,55%
PROSUS NV	23.261	EUR	64,45	1.499.171,45		0,52%	0,50%
WOLTERS KLUWER	22.799	EUR	97,76	2.228.830,24		0,77%	0,74%
			Total	13.152.276,66		4,52%	4,37%
Portugale							
Suède							
ASSA ABLOY AB-B	101.871	SEK	223,70	2.041.910,93		0,70%	0,68%
ATLAS COPCO AB-A SHS	223.619	SEK	123,10	2.466.533,36		0,85%	0,82%
			Total	4.508.444,29		1,55%	1,50%
Suisse							
ABB LTD-REG	64.097	CHF	28,06	1.817.536,91		0,62%	0,60%
GEBERIT AG-REG	3.247	CHF	435,50	1.428.987,13		0,49%	0,47%
GIVAUDAN (REG)	734	CHF	2.833,00	2.101.360,20		0,72%	0,70%
LONZA GROUP AG-REG	2.524	CHF	453,10	1.155.689,80		0,40%	0,38%
ROCHE HOLDING Gs.	16.402	CHF	290,50	4.815.050,12		1,65%	1,60%
			Total	11.318.624,16		3,89%	3,76%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				220.255.533,19		75,67%	73,21%
OPC à nombre variable de parts							
OPC-actions							
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
NN (L) EM ENHANCED IDX SUST EQUITY I CAP	974	EUR	4.908,55	4.780.927,70	0,5517%	1,64%	1,59%
			Total	4.780.927,70		1,64%	1,59%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)							
CSIF USA SMALL CAP ESG LEADERS BLUE ETF	52.712	EUR	132,04	6.960.092,48	1,6583%	2,39%	2,31%
XTRACKERS ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	850.939	EUR	39,21	33.365.318,19	2,7196%	11,46%	11,09%
XTRACKERS ESG MSCI JAPAN UCITS ETF	852.532	EUR	16,47	14.037.791,91	0,7366%	4,82%	4,67%
DWS ESG EURO SMALL/MID CAP TFC CAP	26.917	EUR	140,91	3.792.874,47	1,8974%	1,30%	1,26%
DWS INVEST ESG EUROPEAN SMALL/MID CAP	60.046	EUR	131,00	7.866.026,00	3,9351%	2,70%	2,61%
			Total	66.022.103,05		22,68%	21,94%
Total OPC à nombre variable de parts				70.803.030,75		24,33%	23,53%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				291.058.563,94		100,00%	96,74%

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

KBC BANK	EUR	3.460.483,54	1,15%
KBC BANK	CHF	57.939,23	0,02%
KBC BANK	DKK	799.365,98	0,27%
KBC BANK	GBP	89.425,17	0,03%
KBC BANK	NOK	89.902,36	0,03%
KBC BANK	SEK	85.429,09	0,03%
KBC BANK	USD	5.117.203,05	1,70%
Total dépôts et liquidités		9.699.748,42	3,22%

III. Débiteurs et créditeurs divers**705.057,86** **0,23%****IV. Autres****-595.680,74** **-0,20%****V. Total de l'actif net****300.867.689,48** **100,00%**

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en pourcentage du portefeuille)

Actions	100,00%
<i>dont l'Europe</i>	40,20%
<i>dont les Etats-Unis</i>	41,80%
<i>dont le Japon</i>	4,80%
<i>dont les emerging markets debt</i>	13,20%
	100,00%

Répartition par devise

(en pourcentage du portefeuille)

CHF	3,89%
DKK	2,73%
EUR	45,21%
GBP	6,93%
NOK	0,26%
SEK	1,55%
USD	39,43%
	100,00%

7.4.2 Changements dans la composition des avoirs de HIGH GROWTH PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	30.672.723,48
Ventes	21.984.435,33
Total 1	52.657.158,81
Souscriptions	39.323.794,04
Remboursements	23.216.822,26
Total 2	62.540.616,30
Moyenne de référence de l'actif net total	303.555.580,47
Rotation	-3,26%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	30.672.723,48
Ventes	21.984.435,33
Total 1	52.657.158,81
Souscriptions	39.323.794,04
Remboursements	23.216.822,26
Total 2	62.540.616,30
Moyenne de référence de l'actif net total	303.555.580,47
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	96,74%
Rotation corrigée	-2,50%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

7.4.3 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
Années	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	205,0000	17.739,2070	405,0000	10.415,1900	3.188,0000	41.264,9720
juil. 21 - juin 22	34,0000	12.855,0980	1.212,0000	15.108,1950	2.010,0000	39.011,8750
juil. 22 - déc. 22	156,0000	6.161,2770	76,0000	2.727,7880	2.090,0000	42.445,3640

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	1.670,0000	26.479,0000	11,0000	9.723,0000	3.112,0000	65.611,0000
juil. 21 - juin 22	1.851,9310	34.787,0000	47,9310	21.260,0000	4.916,0000	79.138,0000
juil. 22 - déc. 22	19,0000	10.003,0000	47,0000	7.753,0000	4.888,0000	81.388,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	13.909,0000	0,0000	1.023,0000	0,0000	38.213,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	28.806,0000	0,0000	3.910,0000	0,0000	63.109,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	8.449,0000	0,0000	4.069,0000	0,0000	67.489,0000

Années	Souscrites classe BI		Remboursées classe BI		Fin période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	12.689,0000	0,0000	0,0000	0,0000	14.245,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	0,0000	12.038,0000	0,0000	2.207,0000	0,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2.207,0000	0,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	437.858,03	25.962.639,00	832.145,75	15.217.233,04
juil. 21 - juin 22	77.598,30	21.655.190,44	2.901.535,61	25.471.166,59
juil. 22 - déc. 22	355.211,20	9.625.126,00	168.125,04	4.270.059,07

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	2.211.418,74	36.907.671,76	14.798,08	13.631.358,03
juil. 21 - juin 22	2.650.402,87	55.155.447,06	69.655,62	33.806.732,55
juil. 22 - déc. 22	25.276,22	14.978.031,99	65.102,41	11.581.529,24

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	21.790.561,60	0,00	1.610.615,00
juil. 21 - juin 22	0,00	50.816.980,58	0,00	7.040.443,19
juil. 22 - déc. 22	0,00	14.340.148,63	0,00	7.132.006,50

Années	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Années	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	13.819.226,48	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	0,00	15.455.949,34	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR						
Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	262.866.572,68	2.356,15	1.637,02	1.410,49	1.538,92	-	1.718,20
juil. 21 - juin 22	287.249.391,54	2.188,68	1.520,67	1.312,86	1.432,40	-	1.604,88
juil. 22 - déc. 22	300.867.689,48	2.170,67	1.508,15	1.303,90	1.422,62	-	1.596,38

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR		Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
	d'une action classe CI		d'une action classe CI	
Années	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	-	-	1.178,45	-
juil. 21 - juin 22	-	-	1.102,25	-
juil. 22 - déc. 22	-	-	1.096,85	-

7.4.4 Return

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Classe A	-14,77%	1,37%	4,08%	
Classe B	-14,56%	1,59%	4,27%	
Classe C	-14,28%	1,94%	4,63%	
Classe CI	-14,21%	2,05%		
Bench	-12,40%	4,81%	6,85%	

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

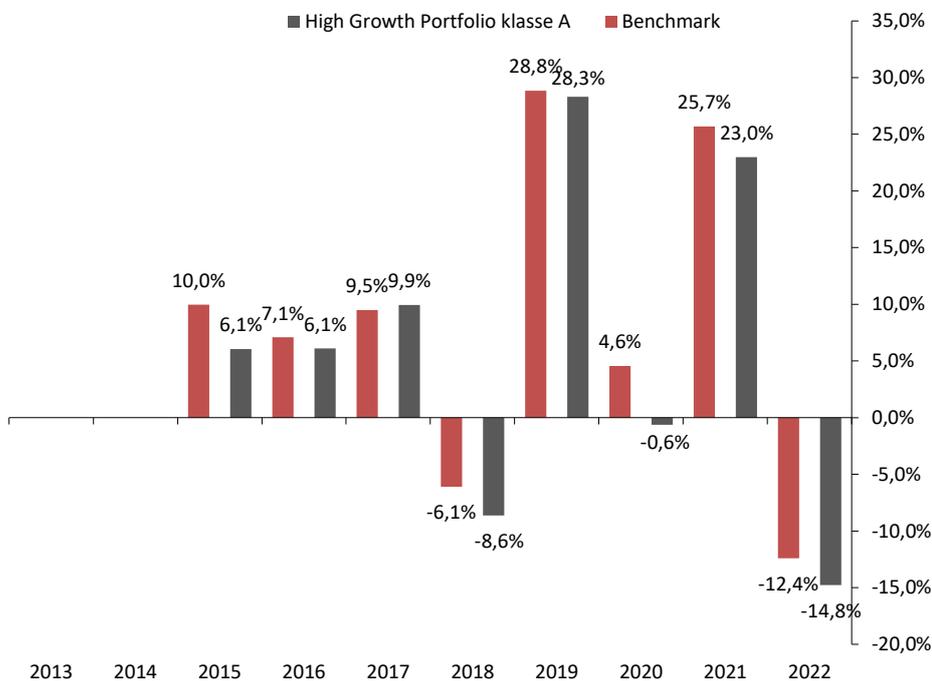


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

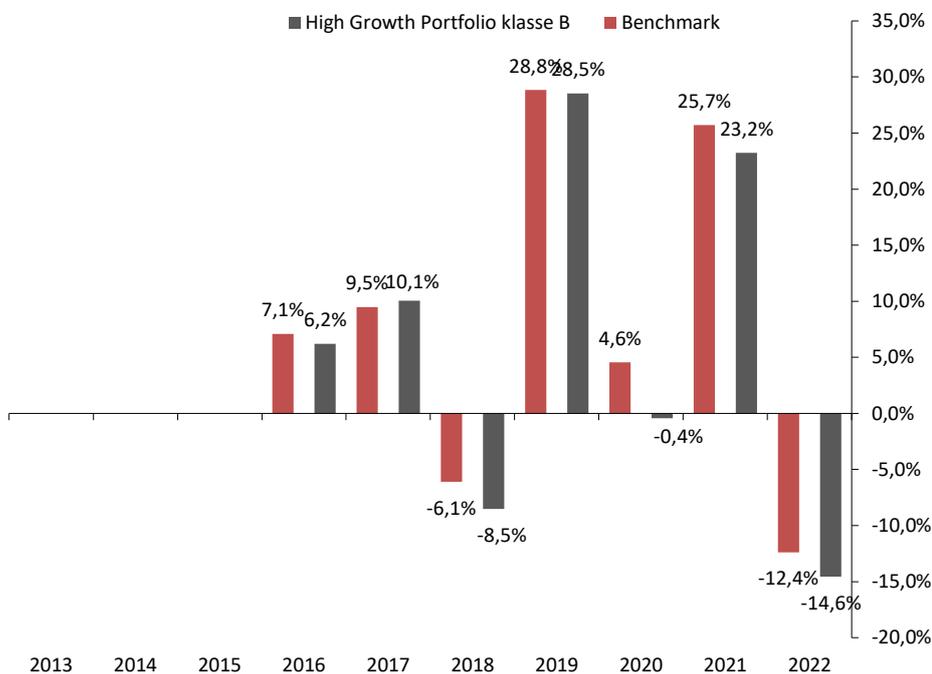


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

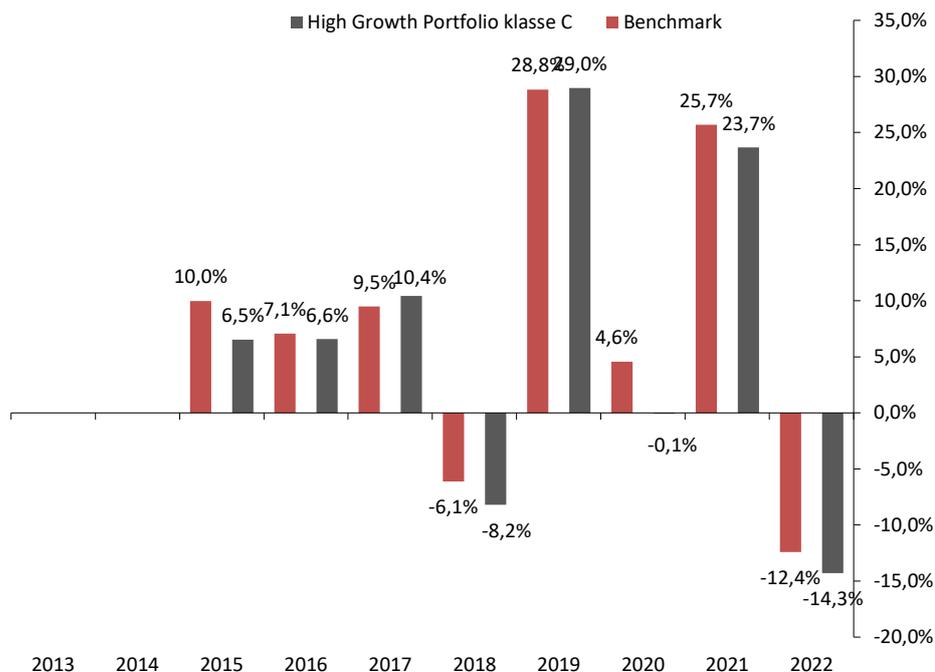
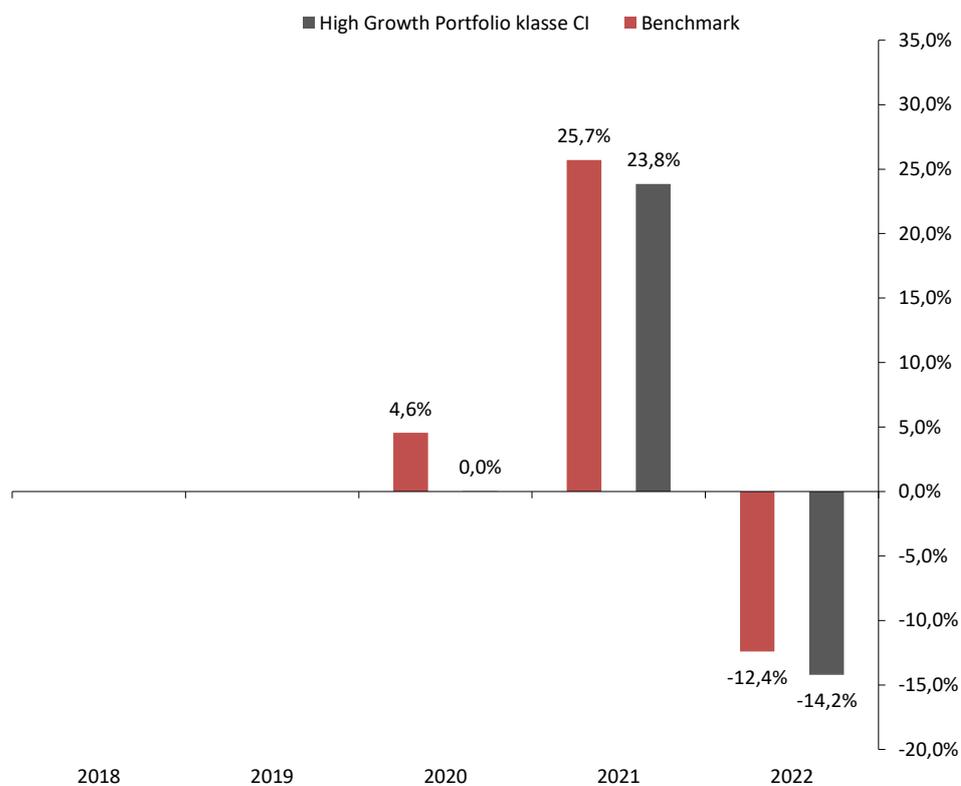


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Aucune donnée de rendement n'est encore disponible pour la classe d'actifs 'BI', car celle-ci n'a pas encore d'année comptable complète à présenter.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

7.4.5 Frais

Frais courants:

A	1,60%
B	1,30%
C	1,00%
CI	0,92%

Le pourcentage ci-dessus est calculé sur la base des frais encourus pendant l'exercice. La classe 'BI' n'est pas reproduite. La classe n'a pas encore d'année comptable complète à présenter et/ou il n'y a pas d'actionnaires dans cette classe.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,23%, 1,03% ou 0,68%, dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

7.4.6 Notes aux états financiers

Classe BI : Il n'y a pas d'actionnaires dans la classe d'action de capitalisation BI. Par conséquent aucune information est donnée pour cette action (comme le cours).

8 EQUITIES DBI-RDT

8.1 Rapport de gestion

8.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 3 octobre 2017.

Les actions de distribution des classes A, AI, B, BI, C et CI ont été lancées entre le 16 octobre 2017 et le 3 novembre 2017 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de distribution des classes F et FI ont été lancées le 13 décembre 2021 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

8.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

8.1.3 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement

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

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

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

Politique ESG

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

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

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

Les stratégies de durabilité et la politique d'engagement et de vote sont décrites en détail aux pages 17 et suivantes du prospectus.

8.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Equities DBI-RDT Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

8.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Un réalignement du secteur américain Biens de consommation durables a eu lieu au début de l'exercice. Un certain nombre de positions avaient glissé vers le bas de l'échelle ESG, ce qui a amené le gestionnaire à les sortir du portefeuille. Il s'agit plus précisément des positions dans Starbucks, Booking et Domino's Pizza.

Pour Starbucks, c'est la syndicalisation (un élément de Social) qui provoque des frictions. Elle subit également une concurrence accrue en Chine de la part de Luckin Coffee, qui est en pleine expansion. Booking, outre son score ESG plus faible, doit également faire face à une concurrence accrue. Elle reste une agence de voyages en ligne très solide qui occupe régulièrement la tête du classement, mais de nombreux autres candidats apparaissent via Google Hotels, par exemple. Domino's Pizza représentait une position plus récente dont la sortie est exclusivement liée à l'ESG. Pour le réinvestissement, les positions existantes telles que Nike et Home Depot ont été relevées.

Au niveau de la sélection des actions individuelles, les changements suivants sont intervenus :

- Nouvelles positions dans Illinois Tool Works (secteur industriel américain), Lonza Group (secteur pharmaceutique européen) et Segro (secteur immobilier européen).
- Échange de BASF avec Croda. En raison du score ESG plus faible de BASF, cette position sera échangée avec Croda, un producteur britannique de produits chimiques de spécialité, dont une croissance régulière des ventes est attendue.
- Nouvelle position dans les maisons de luxe LVMH et Kering. Il s'agit de deux investissements intéressants que la poursuite de la « réouverture » de la Chine peut favoriser.

En termes de secteurs, il n'y a pas eu de changements majeurs. En termes d'allocation régionale, la répartition plus ou moins équilibrée du compartiment entre l'Europe et les États-Unis a été maintenue.

8.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

Compte tenu de la politique d'investissement du compartiment, le gestionnaire investit toujours autant que possible en actions.

8.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 4 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

8.2 Bilan (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 1re. - Schéma du bilan		
TOTAL ACTIF NET	441.058.305,79	447.360.228,94
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	439.200.258,34	444.445.415,13
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	439.200.258,34	444.445.415,13
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		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	776.150,95	873.488,75
A. Créances		
a. Montants à recevoir	687.590,72	920.556,87
b. Avoirs fiscaux	92.910,23	92.910,23
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.350,00	-139.978,35
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	1.874.187,53	2.756.641,53
A. Avoirs bancaires à vue	1.874.187,53	2.756.641,53
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	-792.291,03	-715.316,47
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)	-792.291,03	-715.316,47
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	441.058.305,79	447.360.228,94
A. Capital	439.765.699,72	396.077.269,52
B. Participations au résultat	621.334,51	6.349.505,94
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	671.271,56	44.933.453,48

Section 2. - Postes hors bilan

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

8.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-79.037,66	44.943.995,13
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	5.976.255,34	36.025.212,70
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
b. Autres positions et opérations de change	-6.055.293,00	8.918.782,43
II Produits et charges des placements	3.430.451,73	2.217.732,19
A. Dividendes	3.778.938,03	2.427.093,05
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités		
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-348.486,30	-209.360,86
F. Autres produits provenant de placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-2.680.142,51	-2.228.273,84
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-111.440,50	-224.649,78
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-40.866,48	-27.393,75
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A" et "AI"	-437.387,99	-324.096,08
Classe "B" et "BI"	-746.827,84	-775.705,96
Classe "C" et "CI"	-715.190,73	-545.238,33
Classe "C" et "CI"	-372.785,82	-324.096,08
b. Gestion administrative et comptable	-94.705,20	-72.743,33
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.783,34	-26.294,82
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-139.432,10	-191.134,14
Classe "AI", "BI" et "CI"	-6.272,07	-8.977,41
K. Autres charges (-)	-5.450,45	-31.040,22
Produits et charges de l'exercice	750.309,22	-10.541,65
SOUS-TOTAL II + III + IV	750.309,22	-10.541,65

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	671.271,56	44.933.453,48
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	671.271,56	44.933.453,48

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	671.271,56	44.933.453,48
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	671.271,56	44.933.453,48
	c. Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

8.4 Composition des avoirs et chiffres clés

8.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	24.879	EUR	127,46	3.171.077,34					0,72%	0,72%
ALLIANZ SE-REG	35.196	EUR	200,90	7.070.876,40					1,61%	1,60%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	32.693	EUR	83,38	2.725.942,34					0,62%	0,62%
DEUTSCHE BOERSE AG	22.108	EUR	161,40	3.568.231,20					0,81%	0,81%
SAP SE	53.074	EUR	96,39	5.115.802,86					1,16%	1,16%
			Total	21.651.930,14					4,93%	4,91%
Danemark										
COLOPLAST-B	24.313	DKK	812,00	2.654.693,08					0,60%	0,60%
NOVO NORDISK A/S-B	87.643	DKK	938,00	11.054.518,00					2,52%	2,51%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	68.990	DKK	351,90	3.264.563,72					0,74%	0,74%
			Total	16.973.774,80					3,86%	3,85%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	876.654	EUR	5,63	4.939.068,64					1,12%	1,12%
IBERDROLA SA	441.387	EUR	10,93	4.824.359,91					1,10%	1,09%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	136.203	EUR	24,85	3.384.644,55					0,77%	0,77%
			Total	13.148.073,10					2,99%	2,98%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	18.271	USD	266,84	4.554.351,84					1,04%	1,03%
ADOBE INC	13.756	USD	336,53	4.324.434,08					0,98%	0,98%
ALPHABET INC-CL A	190.952	USD	88,23	15.738.155,03					3,58%	3,57%
AMERICAN EXPRESS CO	26.870	USD	147,75	3.708.587,11					0,84%	0,84%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	20.487	USD	152,42	2.916.981,35					0,66%	0,66%
AMGEN INC	21.782	USD	262,64	5.344.067,71					1,22%	1,21%
APPLIED MATERIALS INC	26.194	USD	97,38	2.382.785,35					0,54%	0,54%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	63.938	USD	45,52	2.718.783,52					0,62%	0,62%
CARMAX INC	69.807	USD	60,89	3.970.619,55					0,90%	0,90%
CHUBB LTD	19.410	USD	220,60	3.999.856,14					0,91%	0,91%
CME GROUP INC	19.509	USD	168,16	3.064.580,51					0,70%	0,69%
COCA-COLA CO/THE	93.472	USD	63,61	5.554.183,95					1,26%	1,26%
DEERE & CO	11.342	USD	428,76	4.542.733,23					1,03%	1,03%
ECOLAB INC	24.128	USD	145,56	3.280.776,91					0,75%	0,74%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	17.961	USD	248,11	4.162.824,58					0,95%	0,94%
GILEAD SCIENCES INC	22.324	USD	85,85	1.790.299,30					0,41%	0,41%
HOME DEPOT INC	28.697	USD	315,86	8.467.290,44					1,93%	1,92%
IDEX CORP	17.356	USD	228,33	3.701.910,77					0,84%	0,84%
ILLINOIS TOOL WORKS	18.641	USD	220,30	3.836.162,82					0,87%	0,87%
JOHNSON & JOHNSON	59.371	USD	176,65	9.797.185,57					2,23%	2,22%
MARSH & MCLENNAN COS	25.156	USD	165,48	3.888.664,06					0,89%	0,88%
MERCK & CO. INC.	67.017	USD	110,95	6.945.853,48					1,58%	1,57%
MICROSOFT CORP	113.667	USD	239,82	25.464.381,07					5,80%	5,77%
NIKE INC -CL B	52.672	USD	117,01	5.757.263,63					1,31%	1,31%
NVIDIA CORP	40.396	USD	146,14	5.514.686,07					1,26%	1,25%
PHILLIPS 66	62.516	USD	104,08	6.078.155,33					1,38%	1,38%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	51.652	USD	151,56	7.312.823,09					1,67%	1,66%
ROCKWELL AUTOMATION INC	14.664	USD	257,57	3.528.263,88					0,80%	0,80%
ROPER TECHNOLOGIES INC	12.101	USD	432,09	4.884.372,81					1,11%	1,11%
S&P GLOBAL INC	17.586	USD	334,94	5.502.339,88					1,25%	1,25%
SALESFORCE INC	30.338	USD	132,59	3.757.604,32					0,86%	0,85%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	15.825	USD	237,33	3.508.404,72					0,80%	0,80%
TESLA INC	34.876	USD	123,18	4.013.101,99					0,91%	0,91%
TEXAS INSTRUMENTS INC	29.369	USD	165,22	4.532.784,85					1,03%	1,03%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	15.564	USD	550,69	8.006.482,17					1,82%	1,82%
UNION PACIFIC CORP	25.192	USD	207,07	4.872.963,51					1,11%	1,10%
US BANCORP	99.635	USD	43,61	4.058.927,93					0,92%	0,92%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	43.279	USD	39,40	1.592.893,60					0,36%	0,36%
VISA INC-CLASS A SHARES	41.837	USD	207,76	8.119.621,78					1,85%	1,84%
WALT DISNEY CO/THE	36.165	USD	86,88	2.935.091,27					0,67%	0,67%
ZOETIS INC	38.990	USD	146,55	5.337.678,19					1,22%	1,21%
			Total	223.468.927,39					50,88%	50,67%

France						
AIR LIQUIDE SA	48.573	EUR	132,40	6.431.065,20	1,46%	1,46%
BNP PARIBAS	99.168	EUR	53,25	5.280.696,00	1,20%	1,20%
ESSILORLUXOTTICA	26.111	EUR	169,20	4.417.981,20	1,01%	1,00%
KERING	5.745	EUR	475,50	2.731.747,50	0,62%	0,62%
L'OREAL	22.388	EUR	333,60	7.468.636,80	1,70%	1,69%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	13.237	EUR	679,90	8.999.836,30	2,05%	2,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	44.966	EUR	130,72	5.877.955,52	1,34%	1,33%
TOTALENERGIES SE	203.282	EUR	58,65	11.922.489,30	2,71%	2,70%
			Total	53.130.407,82	12,10%	12,05%
Grande-Bretagne						
ASTRAZENECA PLC	82.289	GBP	112,18	10.426.706,15	2,37%	2,36%
COMPASS GROUP PLC	198.317	GBP	19,18	4.295.218,19	0,98%	0,97%
CRODA INTERNATIONAL PLC	38.502	GBP	66,04	2.871.972,44	0,65%	0,65%
HSBC HOLDINGS PLC	986.983	GBP	5,16	5.749.058,36	1,31%	1,30%
INFORMA PLC	320.196	GBP	6,20	2.240.872,90	0,51%	0,51%
NATIONAL GRID PLC	337.999	GBP	9,97	3.807.804,94	0,87%	0,86%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	83.294	GBP	57,54	5.413.442,02	1,23%	1,23%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	26.944	GBP	106,15	3.230.516,64	0,74%	0,73%
UNILEVER PLC	128.426	EUR	46,87	6.019.326,62	1,37%	1,36%
VODAFONE GROUP PLC	2.903.630	GBP	0,84	2.762.800,63	0,63%	0,63%
			Total	46.817.718,89	10,66%	10,61%
Irlande						
KERRY GROUP PLC-A	45.661	EUR	84,24	3.846.482,64	0,88%	0,87%
			Total	3.846.482,64	0,88%	0,87%
Norvège						
TELENOR ASA	189.135	NOK	91,60	1.650.072,00	0,38%	0,37%
			Total	1.650.072,00	0,38%	0,37%
Pays-bas						
ASML HOLDING NV	21.925	EUR	503,80	11.045.815,00	2,51%	2,50%
ING GROEP NV	395.711	EUR	11,39	4.506.356,87	1,03%	1,02%
NN GROUP NV	96.952	EUR	38,16	3.699.688,32	0,84%	0,84%
PROSUS NV	38.570	EUR	64,45	2.485.836,50	0,57%	0,56%
WOLTERS KLUWER	41.466	EUR	97,76	4.053.716,16	0,92%	0,92%
			Total	25.791.412,85	5,87%	5,85%
Suède						
ASSA ABLOY AB-B	239.357	SEK	223,70	4.797.691,92	1,09%	1,09%
ATLAS COPCO AB-A SHS	446.689	SEK	123,10	4.927.011,21	1,12%	1,12%
			Total	9.724.703,13	2,21%	2,20%
Suisse						
ABB LTD-REG	114.866	CHF	28,06	3.257.144,55	0,74%	0,74%
GEBERIT AG-REG	7.540	CHF	435,50	3.318.313,19	0,76%	0,75%
GIVAUDAN (REG)	1.369	CHF	2.833,00	3.919.294,43	0,89%	0,89%
LONZA GROUP AG-REG	4.870	CHF	453,10	2.229.876,91	0,51%	0,51%
ROCHE HOLDING Gs.	34.991	CHF	290,50	10.272.126,50	2,34%	2,33%
			Total	22.996.755,58	5,24%	5,21%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				439.200.258,34	100,00%	99,58%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				439.200.258,34	100,00%	99,58%
II. Dépôts et liquidités						
Avoirs bancaires à vue						
KBC BANK		EUR		1.074.786,57		0,24%
KBC BANK		CHF		56.832,04		0,01%
KBC BANK		DKK		72.523,20		0,02%
KBC BANK		GBP		98.653,46		0,02%
KBC BANK		NOK		133.623,20		0,03%
KBC BANK		SEK		33.532,22		0,01%
KBC BANK		USD		404.236,84		0,09%
			Total dépôts et liquidités	1.874.187,53		0,42%
III. Débiteurs et créiteurs divers				776.150,95		0,18%
IV. Autres				-792.291,03		-0,18%
V. Total de l'actif net				441.058.305,79		100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle

(en procentage du portefeuille)

Consumer Discretionary	9,20%
Consumer Staples	11,50%
Energy	4,20%
Financials	6,20%
Healthcare	18,10%
Industrials	11,20%
Industrials	4,30%
IT	17,80%
Materials	5,40%
Other financial services	3,60%
Telecom	6,00%
Utilities	2,50%
	100,00%

Répartition géographique

(en procentage du portefeuille)

Amérique du Nord	50,70%
Europe	49,30%
	0,00%

Répartition par devise

(en procentage du portefeuille)

CHF	5,24%
DKK	3,86%
EUR	28,14%
GBP	9,29%
NOK	0,38%
SEK	2,21%
USD	50,88%
	100,00%

**8.4.2 Changements dans la composition des avoirs de EQUITIES
DBI-RDT**

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	46.149.501,15
Ventes	64.755.680,71
Total 1	110.905.181,86
Souscriptions	64.355.945,28
Remboursements	73.662.594,45
Total 2	138.018.539,73
Moyenne de référence de l'actif net total	473.526.025,32
Rotation	-5,73%
Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	46.149.501,15
Ventes	64.755.680,71
Total 1	110.905.181,86
Souscriptions	64.355.945,28
Remboursements	73.662.594,45
Total 2	138.018.539,73
Moyenne de référence de l'actif net total	473.526.025,32
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	99,58%
Rotation corrigée	-5,58%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

8.4.3 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,0000	15.051,8250	0,0000	12.033,7860	0,0000	34.455,8880
juil. 21 - juin 22	0,0000	69.725,5720	0,0000	53.210,3560	0,0000	50.971,1040
juil. 22 - déc. 22	0,0000	5.969,8550	0,0000	6.899,5880	0,0000	50.041,3710

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	38.421,9720	0,0000	7.632,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	66.275,8710	0,0000	38.066,5330	0,0000	115.339,1100
juil. 22 - déc. 22	0,0000	11.032,7910	0,0000	23.516,2200	0,0000	102.855,6810

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	23.746,0000	0,0000	22.765,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	27.844,0000	0,0000	13.000,0000	0,0000	51.258,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	5.120,0000	0,0000	21.086,0000	0,0000	35.292,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	70.838,7560	0,0000	302,3780	0,0000	70.536,3780
juil. 22 - déc. 22	0,0000	30.652,4090	0,0000	6.166,8090	0,0000	95.021,9780

Années	Souscrites classe AI		Remboursées classe AI		Fin période classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	287,0000	0,0000	420,7020	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	633,0020	0,0000	210,0000	0,0000	1.006,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	335,0000	0,0000	30,0000	0,0000	1.311,0000

Années	Souscrites classe BI		Remboursées classe BI		Fin période classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	7.753,0000	0,0000	2.626,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	14.856,0000	0,0000	19.576,0000	0,0000	5.224,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	1.011,0000	0,0000	131,0000	0,0000	6.104,0000

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	24.458,0000	0,0000	1.864,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	49.642,6540	0,0000	28.214,0000	0,0000	95.838,6540
juil. 22 - déc. 22	0,0000	2.271,0000	0,0000	2.586,0000	0,0000	95.523,6540

Années	Souscrites classe CI		Remboursées classe CI		Fin période classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
juil. 21 - juin 22	0,0000	22,9620	0,0000	0,0000	0,0000	22,9620
juil. 22 - déc. 22	0,0000	935,0000	0,0000	0,0000	0,0000	957,9620

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
Années	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	16.886.536,17	0,00	14.085.117,30
juil. 21 - juin 22	0,00	94.198.855,84	0,00	68.938.508,12
juil. 22 - déc. 22	0,00	7.499.445,29	0,00	8.688.350,80

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	43.600.772,14	0,00	8.573.632,91
juil. 21 - juin 22	0,00	88.522.120,59	0,00	49.884.042,94
juil. 22 - déc. 22	0,00	13.653.950,65	0,00	29.872.939,21

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	27.640.708,19	0,00	24.857.437,54
juil. 21 - juin 22	0,00	37.298.819,44	0,00	17.548.979,79
juil. 22 - déc. 22	0,00	6.469.253,52	0,00	25.500.417,62

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	72.174.556,34	0,00	307.828,16
juil. 22 - déc. 22	0,00	31.208.956,10	0,00	6.023.726,71

Années	Souscriptions classe AI		Rachats classe AI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	339.870,73	0,00	472.402,98
juil. 21 - juin 22	0,00	837.325,40	0,00	250.009,20
juil. 22 - déc. 22	0,00	409.902,01	0,00	36.505,20

Années	Souscriptions classe BI		Rachats classe BI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	8.801.298,03	0,00	3.042.275,68
juil. 21 - juin 22	0,00	19.863.378,85	0,00	25.647.768,84
juil. 22 - déc. 22	0,00	1.285.476,55	0,00	172.323,44

Années	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	27.455.207,15	0,00	2.050.818,59
juil. 21 - juin 22	0,00	65.795.724,81	0,00	36.674.106,21
juil. 22 - déc. 22	0,00	2.856.224,56	0,00	3.368.331,47

Années	Souscriptions classe CI		Rachats classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	0,00	0,00	0,00	0,00
juil. 21 - juin 22	0,00	23.029,69	0,00	0,00
juil. 22 - déc. 22	0,00	972.736,60	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR						
Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C	
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	309.097.464,27	-	1.264,90	-	1.267,14	-	1.273,85
juil. 21 - juin 22	459.891.137,70	-	1.216,39	-	1.216,42	-	1.224,62
juil. 22 - déc. 22	441.058.305,79	-	1.197,64	-	1.195,61	-	1.199,83

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR					
Années	d'une action classe AI		d'une action classe BI		d'une action classe CI	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	-	1.270,93	-	1.273,96	-	1.280,92
juil. 21 - juin 22	-	1.223,58	-	1.224,35	-	1.232,83
juil. 22 - déc. 22	-	1.205,14	-	1.203,84	-	1.208,29

8.4.4 Return

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Classe A	-14,40%	2,68%	5,60%	
Classe B	-14,22%	2,88%	5,78%	
Classe C	-13,98%	3,21%	6,13%	
Classe AI	-14,34%	2,78%	5,70%	
Classe BI	-14,15%	2,98%	5,88%	
Classe CI	-13,91%	3,31%	6,23%	
Bench	-12,00%	6,02%		

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

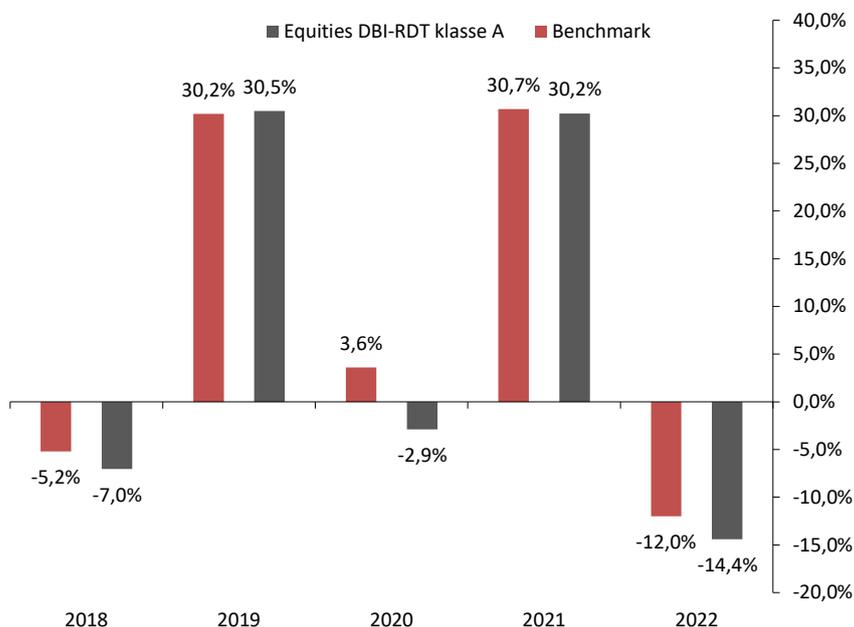


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

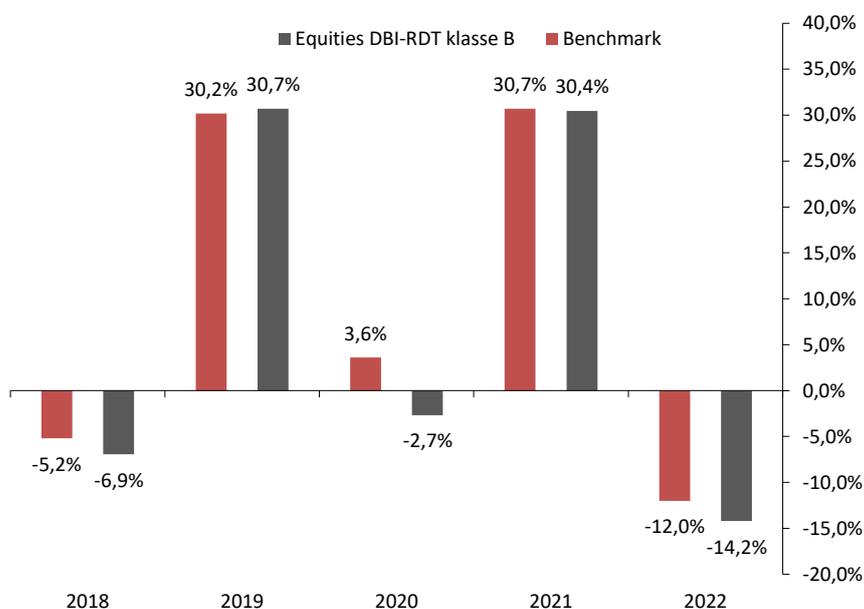


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C

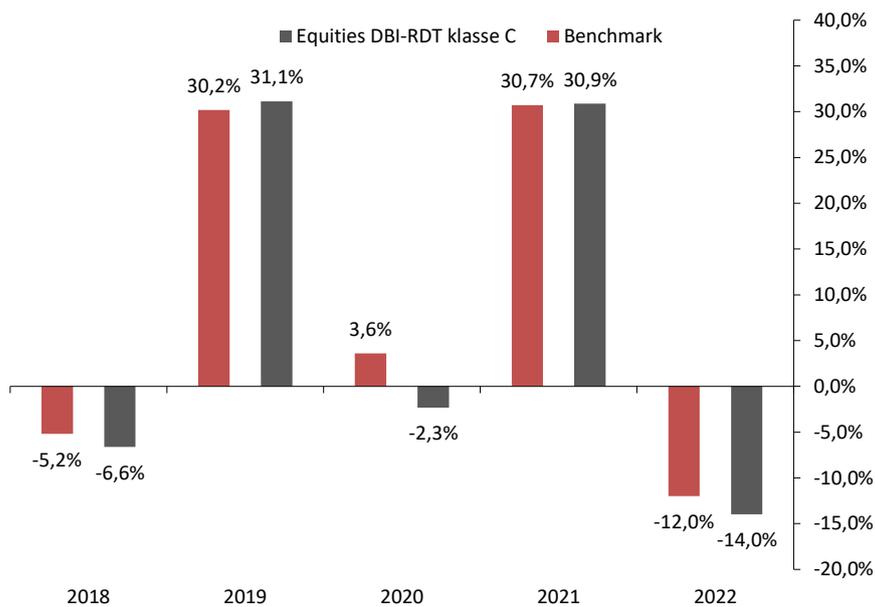


diagramme en bâtons des rendements annuels classe AI

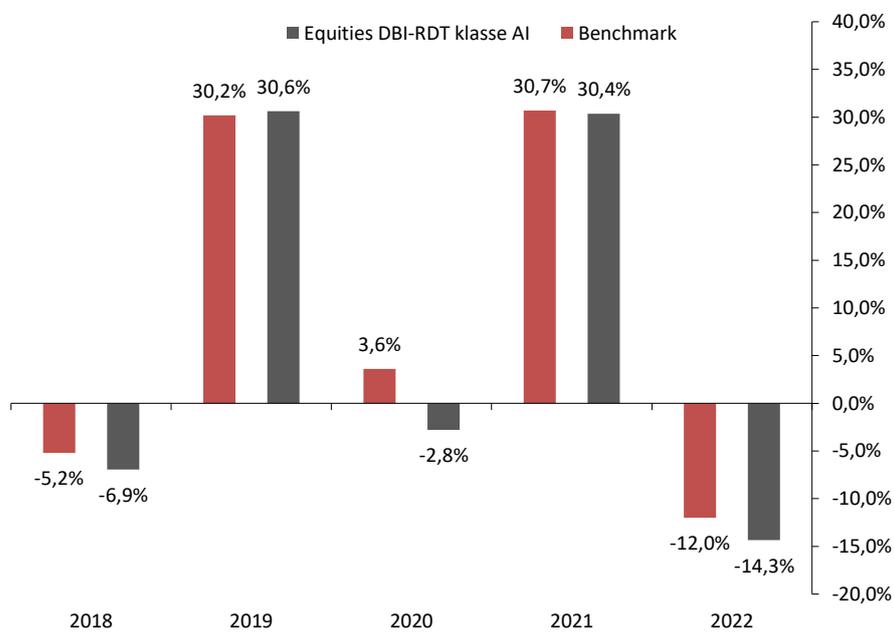


diagramme en bâtons des rendements annuels classe BI

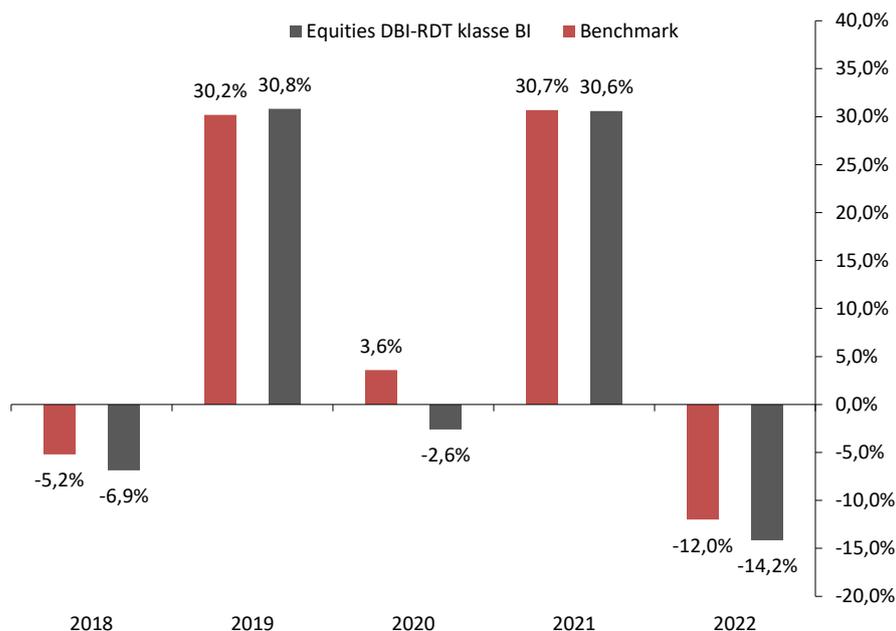
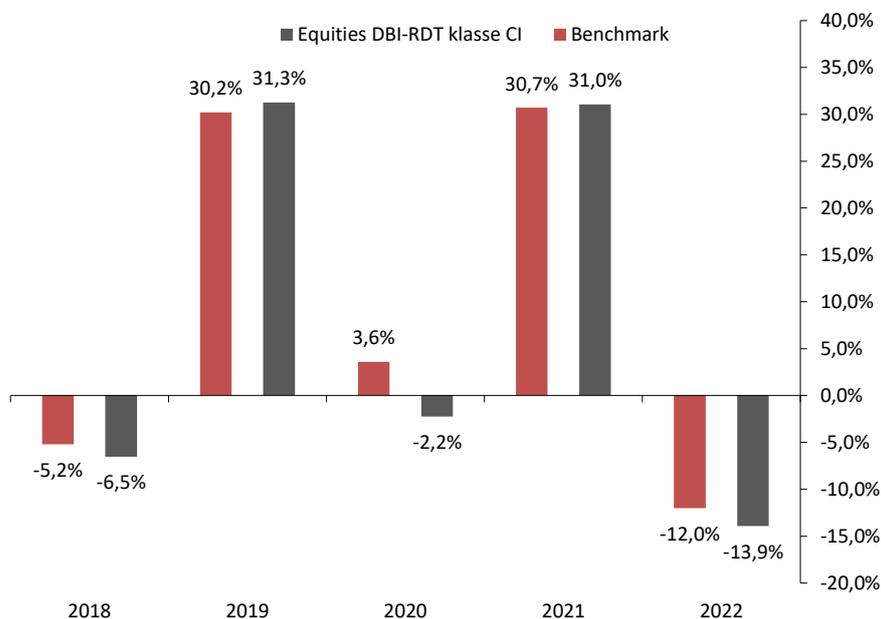


diagramme en bâtons des rendements annuels classe CI



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

Aucune donnée de rendement n'est encore disponible pour les classes d'actifs 'F' et 'FI', car celles-ci n'ont pas encore d'année comptable complète à présenter.

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

8.4.5 Frais

Frais courants:

A	1,65%
AI	1,57%
B	1,35%
BI	1,27%
C	1,05%
CI	0,97%

Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant l'exercice.

Les classes 'F' et 'FI' ne sont pas reproduites. Les classes n'ont pas encore d'année comptable complète à présenter et/ou il n'y ont pas d'actionnaires dans ces classes.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,23%, 1,03% of 0,68%, dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

8.4.6 Notes aux états financiers

Classe 'F' et 'FI' : Il n'y a pas d'actionnaires dans les classes d'action 'F' et 'FI'. Par conséquent aucune information est donnée pour cette action (comme le cours).

9 FLEXIBLE PORTFOLIO

9.1 Rapport de gestion

9.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 10 avril 2018.

Les actions de capitalisation des classes A et B ont été lancées le 30 avril 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de distribution des classes A, B et C ont été lancées le 30 avril 2018 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

9.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

9.1.3 Objectif et grandes lignes la politique d'investissement

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

La stratégie d'investissement repose sur une approche et une évaluation systématiques des marchés financiers, notamment au niveau de la tendance générale. La stratégie est évaluée en permanence, ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. Ensuite, le suivi au niveau des instruments (actions, obligations, compartiment sous-jacents) peut aussi entraîner des ajustements réguliers.

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

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

- Actions (directement ou indirectement) max 75% ;
- Immobilier coté (directement ou indirectement) max 20%;
- Obligations et liquidités (directement ou indirectement) min 10%;
- Investissements indirects en matières premières / métaux précieux en utilisant : OPCVM et OPCA à condition que l'investissement dans ces OPCVM et dans ces OPCA satisfait aux conditions de la législation belge (max. 10%).

Le compartiment sera exposé au maximum pour 30% de ses actifs nets dans des parts d'OPCA.

Le compartiment n'est pas autorisé à investir dans des OPCVM et des OPCA qui investissent plus de 10% de leurs actifs nets dans d'autres OPCVM et dans d'autres OPCA.

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

Politique ESG

Aucune stratégie de durabilité n'est appliquée pour ce compartiment, hormis celles mentionnées plus loin dans la section « Aspects sociaux, éthiques et environnementaux » à la page 71. La stratégie d'investissement appliquée repose sur une approche et une évaluation systématiques des marchés financiers, notamment sur le plan de la tendance générale. Cette stratégie est très difficile / impossible à combiner avec les stratégies de durabilité. Le compartiment ne promeut pas de caractéristiques écologiques ou sociales et n'a pas d'objectif d'investissement durable.

Les investissements sous-jacents de ce produit financier ne tiennent pas compte des critères de L'Union Européenne en matière d'activités économiques écologiques et durables.

9.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Flexible Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark Est composé de :

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

9.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Au cours du second semestre 2022, à l'exception de quelques changements intermédiaires mineurs, il n'y a pas eu de changements significatifs dans la composition du portefeuille. Le compartiment a commencé l'exercice quasi « complètement hors marché » avec des investissements à peine risqués (10 %). Au cours des mois d'été, le modèle quantitatif a légèrement augmenté le risque, à environ 35 % (principalement en actions). Par la suite, le risque accumulé a progressivement disparu, de sorte que le compartiment a clôturé le second semestre 2022 en équilibre avec la même pondération de risque. Le solde est réparti entre les obligations (45 %) et les liquidités (35 %). Dans le volet obligataire, les obligations d'État se voient attribuer le poids le plus important.

9.1.6 Politique future

La politique future résulte toujours du modèle systématique stratégie / quantitatif suivi.

9.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

9.2 Bilan (chiffres semestriels)

Section 1re. - Schéma du bilan

TOTAL ACTIF NET

I Actifs immobilisés

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

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

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

III Créances et dettes à plus d'un an

- A. Créances
- B. Dettes

IV Créances et dettes à un an au plus

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

V Dépôts et liquidités

- A. Avoirs bancaires à vue
 - a. Compte future géré
- 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 (du semestre)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
TOTAL ACTIF NET	59.094.911,99	66.380.925,73
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	39.462.266,37	42.207.166,54
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	50.626.502,37	63.332.013,54
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)	-11.164.236,00	-21.124.847,00
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	11.245.511,34	21.258.163,58
A. Créances		
a. Montants à recevoir		
b. Avoirs fiscaux		
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)	-870,00	
V Dépôts et liquidités	8.498.098,40	3.014.562,18
A. Avoirs bancaires à vue		
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme	8.498.098,40	3.014.562,18
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	-110.964,12	-98.966,57
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)	-110.964,12	-98.966,57
TOTAL CAPITAUX PROPRES	59.094.911,99	66.380.925,73
A. Capital	61.445.728,19	62.176.562,31
B. Participations au résultat	9.605,69	-64.951,00
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.360.421,89	4.269.314,42

Section 2. - Postes hors bilan

I	Sûretés réelles (+/-)	2.329.578,44	4.691.388,51
	A. Collatéral (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.329.578,44	4.691.388,51
	b. Liquidités/dépôts		
	B. Autres sûretés réelles (+/-)		
	a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
	b. Liquidités/dépôts		
II	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	0,00	0,00
	A. Contrats d'option et warrants achetés		
	B. Contrats d'option et warrants vendus		
III	Montants notionnels des contrats à terme (+)	11.242.678,21	21.258.163,58
	A. Contrats à terme achetés		
	B. Contrats à terme vendus	11.242.678,21	21.258.163,58
IV	Montants notionnels des contrats de swap (+)	0,00	0,00
	A. Contrats de swap achetés		
	B. Contrats de swap vendus		
V	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	0,00	0,00
	A. Contrats achetés		
	B. Contrats vendus		
VI	Montants non appelés sur actions	0,00	0,00
VII	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
VIII	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	0,00	0,00
IX	Instruments financiers prêtés	0,00	0,00

9.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-2.117.718,23	4.452.684,24
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	-1.841.137,45	4.518.604,77
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme	-61.194,46	-1.033.172,57
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-215.386,32	967.252,04
II Produits et charges des placements	58.964,05	139.880,13
A. Dividendes	64.288,99	142.433,74
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	-5.324,94	-2.553,61
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère		
F. Autres produits provenant de placements		
III Autres produits	0,00	0,00
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-301.667,71	-323.249,95
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-11.556,23	-22.113,62
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-3.755,09	-8.338,94
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A" et "AI"	-36.412,85	-115.127,31
Classe "B" et "BI"	-70.397,06	-142.215,99
Classe "C" et "CI"	-133.498,18	4.275,68
Classe "C" et "CI"		
b. Gestion administrative et comptable	-12.244,93	-13.077,69
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-1.000,02
H. Services et biens divers (-)	-8.773,30	-9.940,04
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-24.114,33	-17.881,64
Classe "AI", "BI" et "CI"		
K. Autres charges (-)	84,25	2.169,62
Produits et charges de l'exercice	-242.703,66	-183.369,82
SOUS-TOTAL II + III + IV	-242.703,66	-183.369,82

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-2.360.421,89	4.269.314,42
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-2.360.421,89	4.269.314,42

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-2.360.421,89	4.269.314,42
	a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
	b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-2.360.421,89	4.269.314,42
	c. Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

9.4 Composition des avoirs et chiffres clés

9.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
OPC à nombre variable de parts										
OPC-actions										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
ISHARES EDGE MSCI USA MOMENTUM UCITS ETF	49.415	USD	10,20	470.954,26	0,10%				1,19%	0,80%
VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ETF	24.464	EUR	32,75	801.147,07	0,03%				2,03%	1,36%
Total				1.272.101,33					3,22%	2,15%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS	12.981	EUR	62,05	805.471,05	0,02%				2,04%	1,36%
Total				805.471,05					2,04%	1,36%
OPC-obligations										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
ISHARES CORE EUR GOVERNMENT BOND ETF	31.540	EUR	106,31	3.353.017,40	0,09%				8,50%	5,67%
Total				3.353.017,40					8,50%	5,67%
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
ISHARES GERMANY GOVT BOND UCITS ETF EUR	11.264	EUR	119,36	1.344.471,04	0,22%				3,41%	2,28%
VANGUARD-20+YEAR EURO TREASURY INDEX I+A	57.292	EUR	71,54	4.098.469,16	0,90%				10,39%	6,94%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNME	16.508	EUR	203,66	3.362.019,28	0,14%				8,52%	5,69%
XTRACKERS II GERMANY GOV BOND ETF 1C CAP	55.834	EUR	168,54	9.410.262,36	3,94%				23,85%	15,92%
XTRACKERS II US TREASURIES UCITS ETF	29.704	USD	193,57	5.370.999,31	0,40%				13,61%	9,09%
Total				23.586.221,15					59,77%	39,91%
OPC-mixte										
Qui ne répondent pas à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
GO ISSUER LTD TRACKER	4.122	USD	1.068,44	4.114.067,90	2,06%				10,43%	6,96%
Total				4.114.067,90					10,43%	6,96%
OPC-monnaie										
Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)										
AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI I CAP	37	EUR	215.838,00	7.986.006,00	0,04%				20,24%	13,51%
BLACKROCK EURO LIQUIDY FUND PREMIER CAP	96.685	EUR	98,36	9.509.617,54	0,02%				24,10%	16,09%
Total				17.495.623,54					44,34%	29,61%
Total OPC à nombre variable de parts				50.626.502,37					128,29%	85,67%
Instruments financiers dérivés										
Sur devises										
Contrats à terme (négocié de gré à gré)										
VERK TERM EUR/USD 1.036572 25/01/2023	-2.000.000	EUR	0,93	-1.867.186,00					-4,73%	-3,16%
VERK TERM EUR/USD 1.0737 29/03/23	-10.000.000	EUR	0,93	-9.297.050,00					-23,56%	-15,73%
Total				11.164.236,00					-28,29%	-18,89%
Total instruments financiers dérivés				11.164.236,00					-28,29%	-18,89%
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés				39.462.266,37					100,00%	66,78%
II. Dépôts et liquidités										
Avoirs bancaires à vue										
KBC BANK		EUR		5.931.979,90						10,04%
KBC BANK		USD		2.566.118,50						4,34%
Total dépôts et liquidités				8.498.098,40						14,38%
III. Débiteurs et créditeurs divers										
				11.245.511,34						19,03%
IV. Autres										
				-110.964,12						-0,19%
V. Total de l'actif net										
				59.094.911,99						100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle

(en procentage du portefeuille)

Actions	18,75%
Obligations d'Etats et d'entreprise	81,25%
	0,00%

Répartition géographique

(en procentage du portefeuille)

Amérique du Nord	12,35%
Europe	87,65%
	100,00%

Répartition par devise

(en procentage du portefeuille)

EUR	74,77%
USD	25,23%
	100,00%

9.4.2 Changements dans la composition de l'actif de FLEXIBLE PORTFOLIO

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	47.845.613,81
Ventes	42.516.412,21
Total 1	90.362.026,02
Souscriptions	1.770.570,26
Remboursements	1.445.652,13
Total 2	3.216.222,39
Moyenne de référence de l'actif net total	61.224.646,32
Rotation	142,34%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	47.845.613,81
Ventes	42.516.412,21
Total 1	90.362.026,02
Souscriptions	1.770.570,26
Remboursements	1.445.652,13
Total 2	3.216.222,39
Moyenne de référence de l'actif net total	61.224.646,32
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	66,78%
Rotation corrigée	96,22%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

9.4.3 Montant des engagement sou valeur nominale

En titres	Date d'achat	Devise	En devise	En EUR	Lot-size
VERK TERM EUR/USD 1.036572 25/01/2023	30/11/2022	USD	2.000.000	1.929.437	1
VERK TERM EUR/USD 1.0737 29/03/23	14/12/2022	USD	10.000.000	9.313.242	1
				11.242.678	

9.4.4 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscrites classe A		Remboursées classe A		Fin période classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 19 - juin 20	0,0000	130,0000	1,0000	7.522,0000	0,0000	7.662,0000
juil. 20 - juin 21	0,0000	1.371,0000	0,0000	2.777,0000	0,0000	6.256,0000
juil. 21 - déc. 22	0,0000	728,0000	0,0000	640,0000	0,0000	6.344,0000

Années	Souscrites classe B		Remboursées classe B		Fin période classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 19 - juin 20	0,0000	943,0000	351,0000	12.246,0000	0,0000
juil. 20 - juin 21	0,0000	3.329,0000	0,0000	3.048,0000	0,0000	14.339,0000
juil. 21 - déc. 22	0,0000	676,0000	0,0000	858,0000	0,0000	14.157,0000

Années	Souscrites classe C		Remboursées classe C		Fin période classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 19 - juin 20	0,0000	1.155,0000	531,0000	5.323,0000	31.679,0000
juil. 20 - juin 21	0,0000	1.290,0000	57,0000	535,0000	31.622,0000	9.176,0000
juil. 21 - déc. 22	0,0000	412,0000	0,0000	0,0000	31.622,0000	9.588,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
	Souscriptions classe A		Rachats classe A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 19 - juin 20	0,00	122.380,64	959,43	7.121.658,18
juil. 20 - juin 21	0,00	1.396.703,34	0,00	2.936.012,36
juil. 21 - déc. 22	0,00	701.418,70	0,00	620.288,60

Années	Souscriptions classe B		Rachats classe B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 19 - juin 20	0,00	898.092,10	323.684,47
juil. 20 - juin 21	0,00	3.463.525,19	0,00	3.241.703,55
juil. 21 - déc. 22	0,00	662.342,69	0,00	825.363,53

Années	Souscriptions classe C		Rachats classe C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 19 - juin 20	0,00	1.090.605,77	495.552,54
juil. 20 - juin 21	0,00	1.399.890,37	63.939,05	574.800,80
juil. 21 - déc. 22	0,00	406.808,87	0,00	0,00

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR							
	Années	du compartiment	d'une action classe A		d'une action classe B		d'une action classe C	
			Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 19 - juin 20	64.740.643,58	0,00	1.030,99	0,00	1.032,81	1.058,90	1.042,27	
juil. 20 - juin 21	61.130.415,75	0,00	973,30	0,00	976,82	1.010,70	988,94	
juil. 21 - déc. 22	59.094.911,99	0,00	934,12	0,00	938,43	972,68	951,74	

9.4.5 Return

Rendements actuariels	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/21-31/12/22	31/12/19-31/12/22	31/12/17-31/12/22	31/12/12-31/12/22
Classe A	-14,48%	-4,05%		
Classe B	-14,25%	-3,83%		
Classe C	-14,01%	-3,52%		
Bench	-16,10%	-2,00%		

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

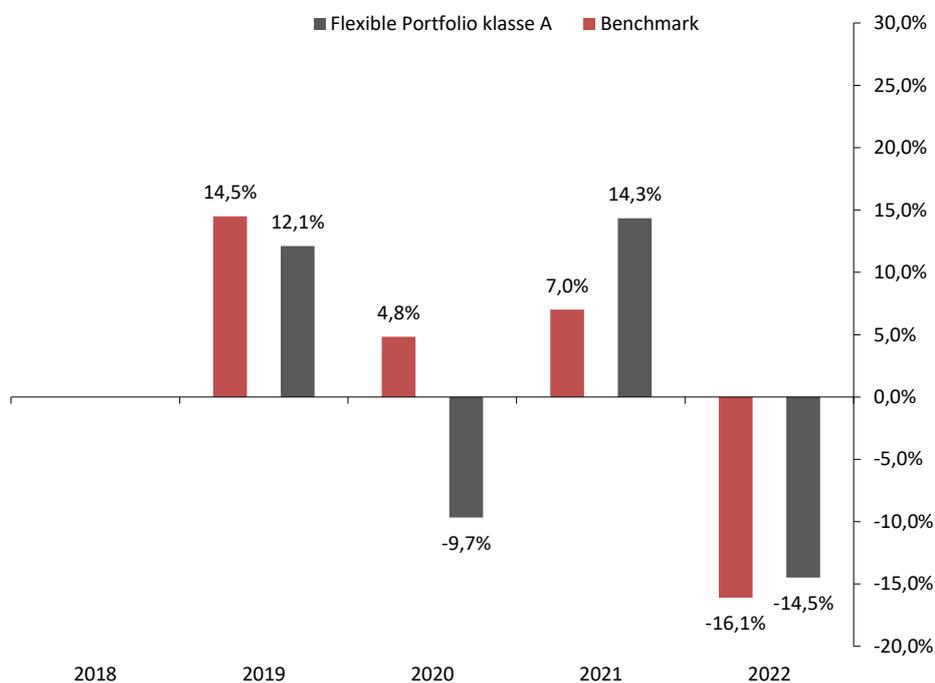


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

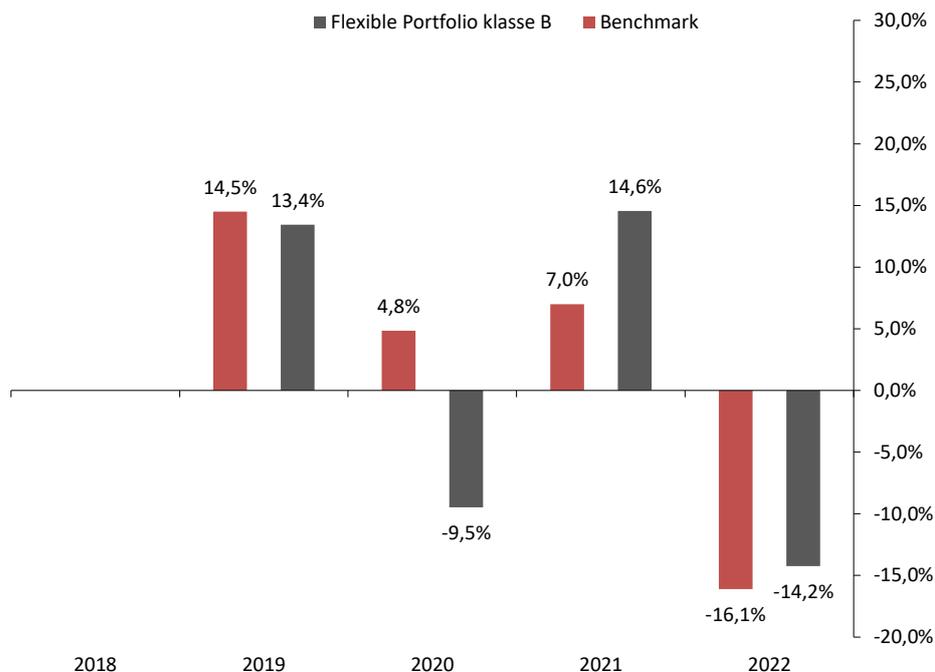
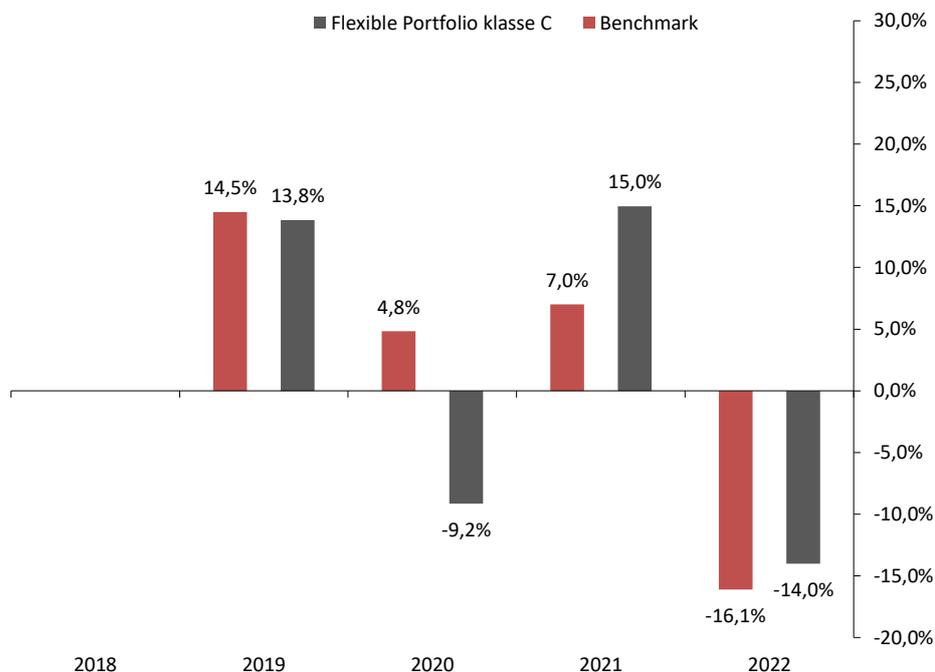


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

9.4.6 Frais

Frais courants:

A	1,42%
B	1,22%
C	0,87%

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,20%, 1,00% ou 0,65% dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

9.4.7 Notes aux tats financiers

Aucune.

10 LABOR ET CARITAS

10.1 Rapport de gestion

10.1.1 Date de lancement et prix de souscription du compartiment

Le compartiment a été lancé le 5 novembre 2019.

Les actions de capitalisation et de distribution des classes B et C ont été lancées entre le 7 novembre 2019 et le 14 novembre 2019 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

Les actions de capitalisation et de distribution de la classe A ont été lancées entre le 2 mars 2020 et le 6 mars 2020 avec un prix de souscription initial de 1.000€.

10.1.2 Cotation boursière

Les parts du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

10.1.3 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement

Le compartiment LABOR ET CARITAS 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 que selon la stratégie d'investissement de l'administrateur certaines catégories d'actifs seront plus importantes que d'autres. La stratégie sera évaluée constamment ce qui entraîne un ajustement régulier du portefeuille. La gestion active du portefeuille est également au sein d'une catégorie d'actifs dans laquelle, par exemple, une région peut être plus importante que l'autre. Ensuite, la surveillance au niveau instrument (des actions, des obligations et des frais des fonds dont on a investi) conduira à des ajustements réguliers.

Un minimum de 15% et un maximum de 50% de l'actif net sont investis dans :

- Actions (directes ou indirectes);
- Immobilier coté;

Un maximum de 30% peut être investi dans des parts de l'AICB

Il est interdit d'investir dans des parts d'OPCVM et de FIA qui investissent eux-mêmes plus de 10% de leurs actifs dans des parts émises par d'autres OPCVM et FIA.

Les actionnaires du compartiment ne reçoivent ni garantie ni protection du capital.

Politique ESG

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

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

Les stratégies de durabilité suivantes sont au minimum d'application, y compris en ce qui concerne les investissements dans des Organismes de Placement Collectif :

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

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

10.1.4 Benchmark

Le compartiment Van Lanschot Very Defensive Portfolio n'est pas géré en référence à un benchmark, mais un benchmark est utilisé comme référence afin de comparer le rendement du compartiment.

Le benchmark est composé de :

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

10.1.5 Politique suivie pendant l'exercice

Répartition des actifs au cours du deuxième semestre 2022 :

- Les actions européennes et américaines ont été légèrement réduites
- Quelques obligations d'État ont été acquises avec des liquidités

Au début de l'exercice, durant les mois d'été 2022, les actions européennes et américaines ont été réduites. Alors que le gestionnaire avait maintenu un positionnement neutre au cours de la période précédente, un risque supplémentaire avait été sorti des portefeuilles, ramenant la position par rapport au risque à « légèrement prudente ». En juillet, l'incertitude relative aux prix du gaz en Europe et la crainte d'attentes trop optimistes en matière de bénéfices des entreprises ont provoqué la vente d'actions européennes. Fin août, le gestionnaire a profité de la reprise des marchés d'actions pour ramener la position quelque peu gonflée en actions américaines au niveau souhaité.

Quelques obligations ont été achetées avec des liquidités en octobre. À ce moment-là, les taux étaient passés de la zone négative de début 2022 à environ 2,5 %. Par conséquent, les rendements initiaux s'étaient améliorés. D'autre part, les perspectives de croissance réelle de la zone euro pour 2023 se situent autour du niveau zéro. Compte tenu de ces perspectives, la BCE aura du mal à relever le taux directeur trop fort/vite. Les dégâts à l'économie seraient alors très graves. La croissance (et les perspectives de croissance) économique plus faible réduit, en principe, la pression à la hausse sur les taux.

10.1.6 Politique future

À court terme, le gestionnaire prévoit une légère récession en Europe et une croissance économique mondiale plus faible. Selon le gestionnaire, les prévisions des analystes relatives aux chiffres d'affaires et aux bénéfices des entreprises, déjà revues à la baisse, restent légèrement trop optimistes. Par conséquent, l'année civile 2023 est abordée avec une position par rapport au risque légèrement prudente.

Les mesures de soutien des pouvoirs publics et les augmentations de salaire ne compensent pas entièrement la perte de pouvoir d'achat en Europe. Les consommateurs limitent alors leurs dépenses, ce qui entraîne une baisse de la croissance et des bénéfices. Aux États-Unis, où les consommateurs épargnent de moins en moins et empruntent de plus en plus, la croissance sera également faible. Ce parcours est limité. L'inflation peut fortement diminuer en raison d'effets de base et de la baisse des prix de l'énergie, mais elle restera bien au-dessus de l'objectif de 2 % des banques centrales.

Malgré la confirmation du tassement de la croissance économique, les banques centrales n'envisagent pas de déposer l'arme des taux. L'inflation doit d'abord baisser de manière significative. Toutefois, les prix des obligations ont déjà largement intégré cette information monétaire. Le gestionnaire s'attend donc à ce que le pic des taux du marché des capitaux soit proche ou déjà derrière nous. Cela présente des opportunités pour les obligations. Les taux d'intérêt étant devenus plus attractifs, TINA (There Is No Alternative) a disparu du paysage. Aujourd'hui, les obligations ne font plus office de point d'ancrage dans un portefeuille diversifié lorsqu'il s'agit de rendements attendus, mais de filet de sécurité.

Sur les marchés d'actions, les primes de risque se suffisent à elles-mêmes. Alors que les cours se sont ajustés à la baisse à la suite de la hausse des taux, les bénéfices des entreprises sont restés à leur niveau. Jusqu'à présent, la plupart des grandes entreprises ont réussi à répercuter la hausse de leurs coûts d'approvisionnement sur le client final. Mais comme indiqué, les consommateurs vont finalement réduire leurs dépenses. Par conséquent, le gestionnaire des actions est un peu plus prudent à court terme. À moyen et long terme, le gestionnaire constate un bon potentiel de rendement pour les actions.

10.1.7 Classe de risque

Le compartiment se trouve dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

Un indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010. Celui-ci donne une indication numérique du rendement possible du fonds, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du fonds. L'indicateur est basé sur la volatilité du fonds et se présente sous forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé présente un rendement potentiel plus élevé, mais ce rendement est également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont également possibles. La plus basse catégorie n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Toutefois, comparé à un chiffre plus élevé, un chiffre inférieur présente en principe un rendement plus faible, mais un rendement plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du profil de risque futur du fonds.

Le chiffre le plus récent est repris dans le document des informations clés.

10.2 Bilan (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 1re. - Schéma du bilan		
TOTAL ACTIF NET	25.289.122,41	27.031.727,80
I Actifs immobilisés	0,00	0,00
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	23.319.374,26	24.617.429,90
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	13.961.155,57	13.262.169,09
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	1.234.205,67	847.180,64
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.124.013,02	10.508.080,17
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
III Créances et dettes à plus d'un an	0,00	0,00
A. Créances		
B. Dettes		
IV Créances et dettes à un an au plus	6.833,28	56.279,44
A. Créances		
a. Montants à recevoir	5.472,80	54.338,96
b. Avoirs fiscaux	1.940,48	1.940,48
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-580,00	
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
V Dépôts et liquidités	1.930.267,96	2.340.306,18
A. Avoirs bancaires à vue	1.930.267,96	2.340.306,18
a. Compte future géré		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
VI Comptes de régularisation	32.646,91	17.712,28
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis	100.573,21	84.904,30
C. Charges à imputer (-)	-67.926,30	-67.192,02
D. Produits à reporter (-)		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	25.289.122,41	27.031.727,80
A. Capital	26.100.614,21	26.058.962,22
B. Participations au résultat	-3.407,03	48.099,23
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-808.084,77	924.666,35

Section 2. - Postes hors bilan

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

10.3 Compte de résultats (chiffres semestriels)

	31/12/22 en EUR	31/12/21 en EUR
Section 3. - Schéma du compte de résultats		
I Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-787.772,97	952.796,72
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-676.636,81	-162.880,15
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	-17.567,73	-16.427,36
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	29.813,24	888.826,16
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
G. Créances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
b. Autres positions et opérations de change	-123.381,67	243.278,07
II Produits et charges des placements	153.578,05	144.513,94
A. Dividendes	69.554,83	67.970,63
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	93.487,36	88.599,60
b. Dépôts et liquidités	-2.859,36	-4.352,31
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-6.604,78	-7.703,98
F. Autres produits provenant de placements		
III Autres produits	0,00	1.509,65
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		1.509,65
B. Autres		
IV Coûts d'exploitation	-173.889,85	-174.153,96
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-3.846,49	-4.495,92
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-4.148,10	-3.864,27
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière		
Classe "A"	-8.209,63	-8.589,85
Classe "B"	-94.104,04	-85.831,04
Classe "C", "CI"	-39.895,63	-43.715,49
Classe "C", "CI"		
b. Gestion administrative et comptable	-5.123,51	-5.046,91
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-999,99	-500,01
H. Services et biens divers (-)	-7.097,72	-7.550,38
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes		
Classe "A", "B" et "C"	-11.950,19	-13.782,12
Classe "AI", "BI" et "CI"		
K. Autres charges (-)	1.485,45	-777,97
Produits et charges de l'exercice	-20.311,80	-28.130,37
SOUS-TOTAL II + III + IV	-20.311,80	-28.130,37

V	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-808.084,77	924.666,35
VI	Impôts sur le résultat	0,00	0,00
VII	Résultat de l'exercice (du semestre)	-808.084,77	924.666,35

Section 4. - Affectations et prélèvements

I.	Bénéfice (Perte) à affecter	-808.084,77	924.666,35
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-808.084,77	924.666,35
c.	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)		
II.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	0,00	0,00
III.	Bénéfice à reporter (Perte à reporter)	0,00	0,00
IV.	(Distribution des dividendes)	0,00	0,00

10.4 Composition des avoirs et chiffres clés

10.4.1 Composition des avoirs au 31/12/2022

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	Rating	Yield	Duration	% Portefeuille	% Actif Net
I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés										
Actions et autres valeurs assimilables à des actions										
Actions										
Allemagne										
ADIDAS AG	361	EUR	127,46	46.013,06					0,20%	0,18%
ALLIANZ SE-REG	544	EUR	200,90	109.289,60					0,47%	0,43%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	840	EUR	83,38	70.039,20					0,30%	0,28%
DEUTSCHE BOERSE AG	503	EUR	161,40	81.184,20					0,35%	0,32%
SAP SE	959	EUR	96,39	92.438,01					0,40%	0,37%
			Total	398.964,07					1,71%	1,58%
Danemark										
COLOPLAST-B	1.388	DKK	812,00	151.553,24					0,65%	0,60%
NOVOZYMES A/S-B SHARES	1.286	DKK	351,90	60.852,72					0,26%	0,24%
			Total	212.405,96					0,91%	0,84%
Espagne										
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	16.785	EUR	5,63	94.566,69					0,41%	0,37%
IBERDROLA SA	9.537	EUR	10,93	104.239,41					0,45%	0,41%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	3.534	EUR	24,85	87.819,90					0,38%	0,35%
			Total	286.626,00					1,23%	1,13%
Etats-Unis										
ACCENTURE PLC-CL A	316	USD	266,84	78.768,28					0,34%	0,31%
ADOBE INC	309	USD	336,53	97.139,44					0,42%	0,38%
ALPHABET INC-CL A	3.572	USD	88,23	294.402,21					1,26%	1,16%
AMERICAN EXPRESS CO	470	USD	147,75	64.869,22					0,28%	0,26%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	269	USD	152,42	38.300,78					0,16%	0,15%
AMGEN INC	814	USD	262,64	199.709,44					0,86%	0,79%
APPLIED MATERIALS INC	710	USD	97,38	64.586,45					0,28%	0,26%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1.068	USD	45,52	45.413,69					0,19%	0,18%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.311	USD	71,95	155.325,97					0,67%	0,61%
CARMAX INC	917	USD	60,89	52.158,93					0,22%	0,21%
CHUBB LTD	272	USD	220,60	56.051,57					0,24%	0,22%
CME GROUP INC	463	USD	168,16	72.730,57					0,31%	0,29%
COCA-COLA CO/THE	1.628	USD	63,61	96.737,11					0,41%	0,38%
DEERE & CO	261	USD	428,76	104.536,53					0,45%	0,41%
ECOLAB INC	400	USD	145,56	54.389,54					0,23%	0,22%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	328	USD	248,11	76.020,63					0,33%	0,30%
GILEAD SCIENCES INC	2.268	USD	85,85	181.884,91					0,78%	0,72%
HOME DEPOT INC	495	USD	315,86	146.053,90					0,63%	0,58%
IDEX CORP	361	USD	228,33	76.998,72					0,33%	0,30%
ILLINOIS TOOL WORKS	390	USD	220,30	80.258,76					0,34%	0,32%
MARSH & MCLENNAN COS	393	USD	165,48	60.750,71					0,26%	0,24%
MICROSOFT CORP	2.154	USD	239,82	482.552,34					2,07%	1,91%
NIKE INC -CL B	976	USD	117,01	106.680,77					0,46%	0,42%
NVIDIA CORP	839	USD	146,14	114.536,63					0,49%	0,45%
PHILLIPS 66	1.147	USD	104,08	111.517,76					0,48%	0,44%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	919	USD	151,56	130.110,83					0,56%	0,51%
ROCKWELL AUTOMATION INC	286	USD	257,57	68.813,66					0,30%	0,27%
ROPER TECHNOLOGIES INC	182	USD	432,09	73.461,35					0,32%	0,29%
S&P GLOBAL INC	276	USD	334,94	86.355,39					0,37%	0,34%
SALESFORCE INC	548	USD	132,59	67.874,19					0,29%	0,27%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	276	USD	237,33	61.189,24					0,26%	0,24%
TESLA INC	575	USD	123,18	66.163,94					0,28%	0,26%
TEXAS INSTRUMENTS INC	647	USD	165,22	99.857,39					0,43%	0,39%
UNION PACIFIC CORP	443	USD	207,07	85.690,81					0,37%	0,34%
US BANCORP	1.963	USD	43,61	79.968,64					0,34%	0,32%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	928	USD	39,40	34.155,25					0,15%	0,14%
VISA INC-CLASS A SHARES	840	USD	207,76	163.025,13					0,70%	0,64%
WALT DISNEY CO/THE	640	USD	86,88	51.941,34					0,22%	0,21%
ZOETIS INC	1.119	USD	146,55	153.189,58					0,66%	0,61%
			Total	4.134.171,60					17,73%	16,35%
France										
AIR LIQUIDE SA	1.009	EUR	132,40	133.591,60					0,57%	0,53%
BNP PARIBAS	1.649	EUR	53,25	87.809,25					0,38%	0,35%

ESSILORLUXOTTICA	357	EUR	169,20	60.404,40				0,26%	0,24%
KERING	104	EUR	475,50	49.452,00				0,21%	0,20%
L'OREAL	476	EUR	333,60	158.793,60				0,68%	0,63%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	244	EUR	679,90	165.895,60				0,71%	0,66%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	722	EUR	130,72	94.379,84				0,40%	0,37%
TOTALENERGIES SE	4.181	EUR	58,65	245.215,65				1,05%	0,97%
			Total	995.541,94				4,27%	3,94%
Grande-Bretagne									
COMPASS GROUP PLC	3.679	GBP	19,18	79.681,05				0,34%	0,32%
CRODA INTERNATIONAL PLC	538	GBP	66,04	40.130,93				0,17%	0,16%
HSBC HOLDINGS PLC	20.619	GBP	5,16	120.103,22				0,52%	0,47%
INFORMA PLC	4.988	GBP	6,20	34.908,23				0,15%	0,14%
NATIONAL GRID PLC	5.833	GBP	9,97	65.712,99				0,28%	0,26%
SEGRO PLC	4.042	GBP	7,64	34.861,99				0,15%	0,14%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	476	GBP	106,15	57.071,18				0,24%	0,23%
UNILEVER PLC	2.795	EUR	46,87	131.001,65				0,56%	0,52%
VODAFONE GROUP PLC	34.237	GBP	0,84	32.576,47				0,14%	0,13%
			Total	596.047,71				2,56%	2,36%
Irlande									
KERRY GROUP PLC-A	1.010	EUR	84,24	85.082,40				0,36%	0,34%
			Total	85.082,40				0,36%	0,34%
Norvège									
TELENOR ASA	3.584	NOK	91,60	31.267,92				0,13%	0,12%
			Total	31.267,92				0,13%	0,12%
Pays-bas									
ASML HOLDING NV	374	EUR	503,80	188.421,20				0,81%	0,75%
ING GROEP NV	9.413	EUR	11,39	107.195,24				0,46%	0,42%
NN GROUP NV	1.597	EUR	38,16	60.941,52				0,26%	0,24%
PROSUS NV	1.041	EUR	64,45	67.092,45				0,29%	0,27%
WOLTERS KLUWER	719	EUR	97,76	70.289,44				0,30%	0,28%
			Total	493.939,85				2,12%	1,95%
Suède									
ASSA ABLOY AB-B	4.471	SEK	223,70	89.617,10				0,38%	0,35%
ATLAS COPCO AB-A SHS	8.568	SEK	123,10	94.505,64				0,41%	0,37%
			Total	184.122,74				0,79%	0,73%
Suisse									
ABB LTD-REG	2.289	CHF	28,06	64.906,97				0,28%	0,26%
GEBERIT AG-REG	144	CHF	435,50	63.373,62				0,27%	0,25%
GIVAUDAN (REG)	23	CHF	2.833,00	65.846,44				0,28%	0,26%
LONZA GROUP AG-REG	386	CHF	453,10	176.741,78				0,76%	0,70%
SONOVA HOLDING AG-REG	769	CHF	219,30	170.420,89				0,73%	0,67%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1.542	CHF	105,60	164.553,13				0,71%	0,65%
			Total	705.842,83				3,03%	2,79%
Total actions et autres valeurs assimilables à des actions				8.124.013,02				34,84%	32,12%
Obligations et autres titres de créance									
Obligations									
Oligations d'état et obligations garanties d'état									
Allemagne									
DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 17-27 15.08	769.000	EUR	91,2160%	701.451,04	AAA	2,54%	4,57	3,01%	2,77%
DEUTSCHLAND RE (EUR) 1% 14-24 15.08	735.000	EUR	97,5050%	716.661,75	AAA	2,59%	1,61	3,07%	2,83%
			Total	1.418.112,79				6,08%	5,61%
Autriche									
REP OF AUSTRIA (EUR) 0,75% 16-26 20.10	742.000	EUR	92,6670%	687.589,14	AA+	2,81%	3,76	2,95%	2,72%
			Total	687.589,14				2,95%	2,72%
Belgique									
BELGIUM KINGDOM (EUR) 0,8% 18-28 22.06	764.000	EUR	89,8790%	686.675,56	AA	2,82%	5,35	2,94%	2,72%
			Total	686.675,56				2,94%	2,72%
Finlande									
FINNISH GOV'T (EUR) 1,5% 22-32 15.09	792.000	EUR	86,3970%	684.264,24				2,93%	2,71%
			Total	684.264,24				2,93%	2,71%
France									
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 20-30 25.11	842.000	EUR	79,3930%	668.489,06	AA	2,96%	7,90	2,87%	2,64%
FRANCE O.A.T. (EUR) 1,5% 15-31 25.05	740.000	EUR	89,4340%	661.811,60	AA	2,93%	7,87	2,84%	2,62%

				Total	1.330.300,66				5,70%	5,26%
Irlande										
IRISH GOVT (EUR) 1,1% 19-29 15.05	773.000	EUR	89,3500%	690.675,50	AA-	2,96%	6,13	2,96%	2,73%	
				Total	690.675,50			2,96%	2,73%	
Pays-bas										
NETHERLANDS GO (EUR) 0,25% 15-25 15.07	743.000	EUR	93,9370%	697.951,91	AAA	2,75%	2,53	2,99%	2,76%	
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0% 20-30 15.07	826.000	EUR	80,8560%	667.870,56	AAA	2,86%	7,54	2,86%	2,64%	
				Total	1.365.822,47			5,86%	5,40%	
Obligations privés										
Allemagne										
ALLIANZ SE (EUR) 1,301% 19-49 25.09	200.000	EUR	77,5450%	155.090,00	A+	5,36%	19,85	0,67%	0,61%	
COMMERZBANK AG (EUR) 0,25% 22-32 12.01	400.000	EUR	76,4760%	305.904,00	A+	3,30%	8,90	1,31%	1,21%	
DEUTSCHE BOERSE (EUR) 0,125% 21-31 22.02	200.000	EUR	75,9180%	151.836,00	AA	3,59%	8,09	0,65%	0,60%	
HENKEL AG & CO (EUR) 0,5% 21-32 17.11	200.000	EUR	75,6440%	151.288,00	A	3,45%	9,62	0,65%	0,60%	
SAP SE (EUR) 1,375% 18-30 13.03	200.000	EUR	87,1350%	174.270,00	A	3,42%	6,79	0,75%	0,69%	
				Total	938.388,00			4,02%	3,71%	
Espagne										
BANCO BILBAO VIZ (EUR) 3,5% 17-27 10.02	200.000	EUR	97,0820%	194.164,00	BBB	4,29%	3,78	0,83%	0,77%	
				Total	194.164,00			0,83%	0,77%	
Etats-Unis										
AMERICAN TOWER (EUR) 1,375% 17-25 04.04	200.000	EUR	94,1170%	188.234,00	BBB-	4,15%	2,22	0,81%	0,74%	
BLACKROCK INC (EUR) 1,25% 15-25 06.05	100.000	EUR	95,7920%	95.792,00	AA-	3,13%	2,31	0,41%	0,38%	
BORGWARNER INC (EUR) 1% 21-31 19.05	200.000	EUR	73,7670%	147.534,00	BBB	4,89%	7,96	0,63%	0,58%	
COCA-COLA CO (EUR) 1,25% 19-31 08.03	233.000	EUR	83,9590%	195.624,47	A+	3,54%	7,70	0,84%	0,77%	
MICROSOFT CORP (EUR) 3,125% 13-28 06.12	225.000	EUR	102,1470%	229.830,75	AAA	2,73%	5,50	0,99%	0,91%	
PROCTER & GAMBLE (EUR) 1,25% 17-29 25.10	200.000	EUR	87,3750%	174.750,00				0,75%	0,69%	
				Total	1.031.765,22			4,42%	4,08%	
Finlande										
MANDATUM LIFE (EUR) 1,875% 19-49 04.10	200.000	EUR	91,8020%	183.604,00				0,79%	0,73%	
NORDEA KIINNIT (EUR) 1% 14-24 05.11	245.000	EUR	95,8850%	234.918,25				1,01%	0,93%	
				Total	418.522,25			1,79%	1,65%	
France										
AXA SA (EUR) 1,125% 16-28 15.05	210.000	EUR	88,1630%	185.142,30	A	3,59%	5,19	0,79%	0,73%	
BNP PARIBAS (EUR) 1,625% 19-31 02.07	200.000	EUR	78,1640%	156.328,00	BBB+	4,81%	7,85	0,67%	0,62%	
BOUYGUES (EUR) 1,125% 20-28 24.07	200.000	EUR	86,9300%	173.860,00	A-	3,77%	5,38	0,75%	0,69%	
DANONE (EUR) 1,75%-VAR% 17-PERP 23/06	200.000	EUR	98,2820%	196.564,00	BBB-	9,34%	14,72	0,84%	0,78%	
GECINA (EUR) 1,5% 15-25 20.01	300.000	EUR	94,9960%	284.988,00	A-	4,08%	2,01	1,22%	1,13%	
KERING (EUR) 1,5% 17-27 05.04	200.000	EUR	92,9000%	185.800,00	A-	3,31%	4,11	0,80%	0,73%	
KLEPI (EUR) 1,625% 17-32 13.12	200.000	EUR	72,7240%	145.448,00	BBB	5,21%	9,11	0,62%	0,58%	
ORANGE (EUR) 1,75% 19-PERP 19.03	300.000	EUR	88,1980%	264.594,00	BBB-	4,92%	18,53	1,13%	1,05%	
SCHNEIDER ELEC (EUR) 0,875% 17-26 13.12	200.000	EUR	90,7000%	181.400,00	A-	3,43%	3,90	0,78%	0,72%	
SOCIETE GENERALE(EUR) 1,125% 18-25 23.01	200.000	EUR	94,5580%	189.116,00				0,81%	0,75%	
				Total	1.963.240,30			8,42%	7,76%	
Grande-Bretagne										
HSBC HOLDINGS (EUR) 2,5% 16-27 15.03	200.000	EUR	93,0840%	186.168,00	A-	4,33%	3,96	0,80%	0,74%	
VODAFONE GROUP (EUR) 1,6% 16-31 29.07	230.000	EUR	82,2760%	189.234,80				0,81%	0,75%	
				Total	375.402,80			1,61%	1,48%	
Irlande										
ATLAS COPCO (EUR) 0,125% 19-29 03.09	200.000	EUR	79,3210%	158.642,00	A+	3,67%	6,65	0,68%	0,63%	
				Total	158.642,00			0,68%	0,63%	
Norvège										
TELENOR (EUR) 1,125% 19-29 31.05	200.000	EUR	84,8370%	169.674,00	A-	3,83%	6,16	0,73%	0,67%	
				Total	169.674,00			0,73%	0,67%	
Pays-Bas										
ADECCO INT FIN (EUR) 1,25% 19-29 20.11	275.000	EUR	84,6630%	232.823,25	BBB+	3,82%	6,61	1,00%	0,92%	
AKZO NOBEL NV (EUR) 1,125% 16-26 08.04	200.000	EUR	91,9340%	183.868,00	BBB+	3,79%	3,20	0,79%	0,73%	
ASML HOLDING (EUR) 1,375% 16-26 07.07	197.000	EUR	93,5470%	184.287,59	A	3,35%	3,43	0,79%	0,73%	
BMW FINANCE NV (EUR) 0,375% 19-27 24.09	180.000	EUR	86,9110%	156.439,80	A+	3,42%	4,69	0,67%	0,62%	
IBERDROLA INTL (EUR) 3,25% 19-PERP 12/02	200.000	EUR	95,9190%	191.838,00	BBB-	5,33%	15,66	0,82%	0,76%	
ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11	200.000	EUR	82,0500%	164.100,00	BBB	5,27%	9,32	0,70%	0,65%	
KONINKLIJKE KPN (EUR) 1,125% 16-28 11.09	200.000	EUR	86,3540%	172.708,00	BBB	3,84%	5,52	0,74%	0,68%	
NN GROUP NV (EUR) 4,625%-VAR 17-48 13/01	200.000	EUR	95,8740%	191.748,00	BBB-	5,59%	13,90	0,82%	0,76%	
UNILEVER NV (EUR) 1,375% 18-30 04.09	200.000	EUR	86,0930%	172.186,00	A+	3,47%	7,27	0,74%	0,68%	
WOLTERS KLUWER (EUR) 2,5% 14-24 13.05	200.000	EUR	98,9590%	197.918,00	BBB+	3,28%	1,34	0,85%	0,78%	

				Total	1.847.916,64		7,92%	7,31%
				Total obligations et autres titres de créance	13.961.155,57		59,87%	55,21%
<u>Instruments du marché monétaire</u>								
Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état								
Allemagne								
DEUTSCHLAND (EUR) 2% 13-23 15.08	724.000	EUR	99,9300%	723.493,20			3,10%	2,86%
				Total	723.493,20		3,10%	2,86%
Instruments du marché monétaire privés								
Allemagne								
LINDE AG (EUR) 2% 13-23 18.04	123.000	EUR	99,8220%	122.781,06			0,53%	0,49%
				Total	122.781,06		0,53%	0,49%
Finlande								
SAMPO OYJ (EUR) 1% 16-23 18.09	191.000	EUR	98,9570%	189.007,87			0,81%	0,75%
				Total	189.007,87		0,81%	0,75%
Luxembourg								
JOHN DEERE (EUR) 0,5% 17-23 15.09	202.000	EUR	98,4770%	198.923,54			0,85%	0,79%
				Total	198.923,54		0,85%	0,79%
				Total instruments du marché monétaire	1.234.205,67		5,29%	4,88%
				Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	23.319.374,26		100,00%	92,21%
<u>II. Dépôts et liquidités</u>								
Avoirs bancaires à vue								
KBC BANK		EUR		1.473.952,72				5,83%
KBC BANK		CHF		14.019,31				0,06%
KBC BANK		DKK		13.806,89				0,05%
KBC BANK		GBP		8.781,46				0,03%
KBC BANK		NOK		10.983,27				0,04%
KBC BANK		SEK		17.021,26				0,07%
KBC BANK		USD		391.703,05				1,55%
				Total dépôts et liquidités	1.930.267,96			7,63%
<u>III. Débiteurs et créditeurs divers</u>								
				6.833,28				0,03%
<u>IV. Autres</u>								
				32.646,91				0,13%
<u>V. Total de l'actif net</u>								
				25.289.122,41				100,00%

% Portefeuille = le pourcentage de la ligne par rapport au total du portefeuille de titres du compartiment

% Actif net = le pourcentage de la ligne par rapport au total de la valeur nette d'inventaire du compartiment

Répartition sectorielle et géographique

(en procentage du portefeuille)

Obligations	65,33%
<i>dont EUR obligations d'états</i>	32,54%
<i>dont EUR obligations d'entreprise</i>	32,80%
Actions	34,67%
<i>dont l'Europe</i>	17,02%
<i>dont les Etats-Unis</i>	17,64%
	100,00%

Répartition par devise

(en procentage du portefeuille)

CHF	3,03%
DKK	0,91%
EUR	75,42%
GBP	1,99%
NOK	0,13%
SEK	0,79%
USD	17,73%
	100,00%

10.4.2 Changements dans la composition des avoirs chez LABOR ET CARITAS

Taux de rotation	
	Semestre 1
Achats	3.380.710,50
Ventes	2.161.945,44
Total 1	5.542.655,94
Souscriptions	1.080.403,56
Remboursements	15.396,66
Total 2	1.095.800,22
Moyenne de référence de l'actif net total	25.617.430,89
Rotation	17,36%

Taux de rotation corrigé	
	Semestre 1
Achats	3.380.710,50
Ventes	2.161.945,44
Total 1	5.542.655,94
Souscriptions	1.080.403,56
Remboursements	15.396,66
Total 2	1.095.800,22
Moyenne de référence de l'actif net total	25.617.430,89
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	92,21%
Rotation corrigée	16,31%

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de KBC Bank S.A., Havenlaan 12 à 1080 Bruxelles, qui assure le service financier.

10.4.3 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur d'inventaire nette

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation					
	Souscriptions A		Remboursements A		Fin de période A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	866,0000	60,0000	1,0000	0,0000	1.199,0000	60,0000
juil. 21 - juin 22	56,0000	312,0000	570,0000	0,0000	685,0000	372,0000
juil. 22 - déc. 22	75,0000	322,0000	0,0000	0,0000	760,0000	694,0000

Années	Souscriptions B		Remboursements B		Fin de période B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	3.379,0000	2.136,0000	1,0000	1.265,0000	11.466,0000
juil. 21 - juin 22	4.770,2470	3.070,0000	5.620,2470	508,0000	10.616,0000	5.050,0000
juil. 22 - déc. 22	520,0000	211,0000	0,0000	6,0000	11.136,0000	5.255,0000

Années	Souscriptions C		Remboursements C		Fin de période C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,0000	2.609,0000	1.942,0000	1.942,0000	3.622,0000
juil. 21 - juin 22	4.726,1890	722,0000	2.202,1890	2.210,0000	6.146,0000	3.319,0000
juil. 22 - déc. 22	0,0000	0,0000	5,0000	5,0000	6.141,0000	3.314,0000

Période	Montants payés et reçus par le compartiment en EUR			
	Souscriptions A		Remboursements A	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
juil. 20 - juin 21	935.725,43	60.529,46	1.065,12	0,00
juil. 21 - juin 22	64.159,18	340.254,00	656.007,30	0,00
juil. 22 - déc. 22	76.551,75	306.668,40	0,00	0,00

Années	Souscriptions B		Remboursements B	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	3.316.227,63	2.125.831,38	988,72
juil. 21 - juin 22	5.077.836,91	3.268.386,46	5.987.952,56	530.473,92
juil. 22 - déc. 22	491.162,48	206.020,93	0,00	5.735,16

Années	Souscriptions C		Remboursements C	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.
	juil. 20 - juin 21	0,00	2.617.648,17	1.908.585,06
juil. 21 - juin 22	5.068.716,33	763.424,22	2.378.800,39	2.386.954,84
juil. 22 - déc. 22	0,00	0,00	4.830,75	4.830,75

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR							
	du compartiment	d'une action A		d'une action B		d'une action C		
		Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	
juil. 20 - juin 21	24.841.967,80	1.129,69	1.066,59	1.044,24	1.044,24	1.050,20	1.050,20	
juil. 21 - juin 22	25.032.200,28	1.026,18	968,84	950,45	950,45	959,23	959,23	
juil. 22 - déc. 22	25.289.122,41	992,73	937,26	920,39	920,39	930,52	930,52	

10.4.4 Return

Rendements actuariels	1 an 31/12/21-31/12/22	3 ans 31/12/19-31/12/22	5 ans 31/12/17-31/12/22	10 ans 31/12/12-31/12/22
Classe A	-15,15%			
Classe B	-14,98%	-2,79%		
Classe C	-14,68%	-2,45%		
Bench	-14,70%			

diagramme en bâtons des rendements annuels classe A

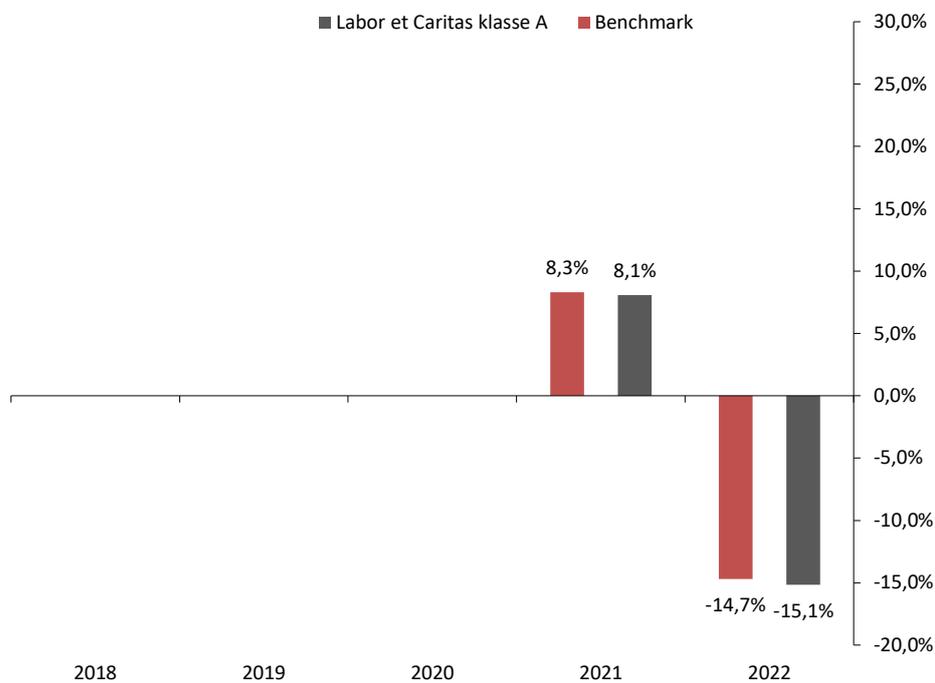


diagramme en bâtons des rendements annuels classe B

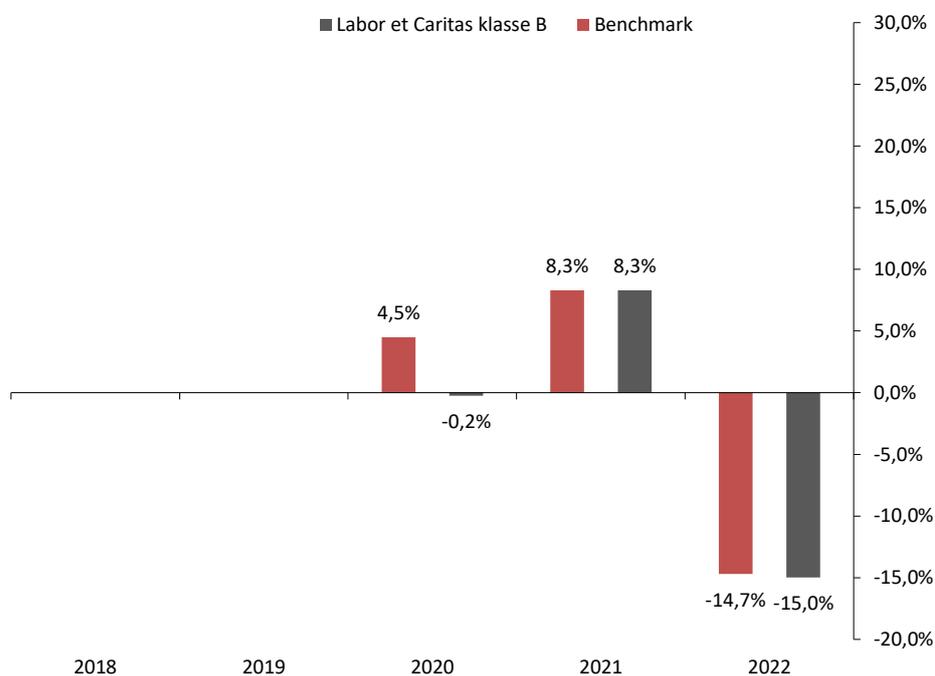
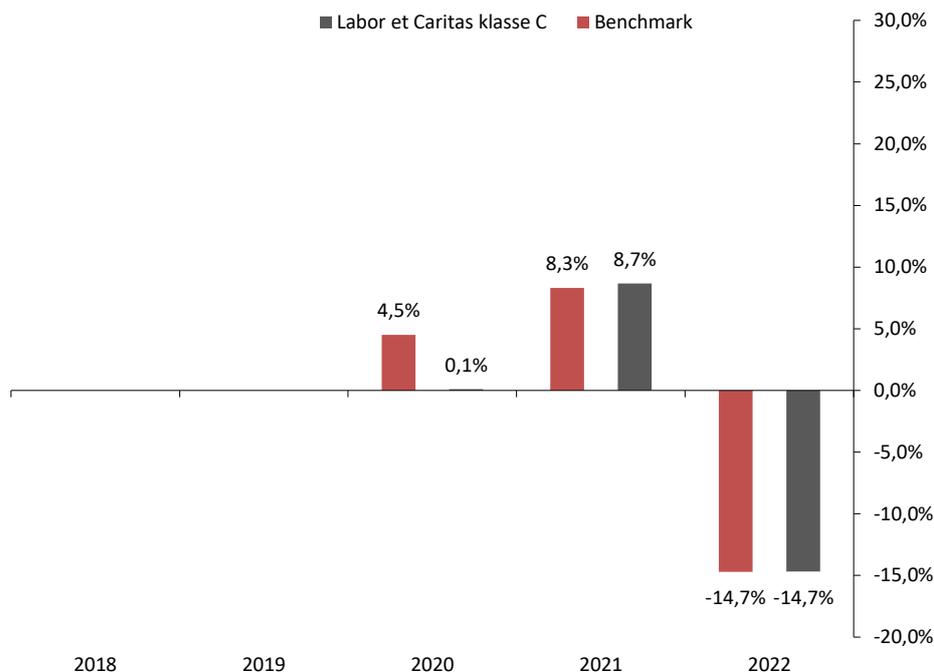


diagramme en bâtons des rendements annuels classe C



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle (incl. frais courants) et sans frais d'inscription et de remboursement. Les rendements du passé n'offrent aucune garantie pour le futur, et ne tiennent pas comptes des restructurations historiques (p.e. des fusions de compartiments).

10.4.5 Frais

Frais courants:

A	1,72%
B	1,52%
C	1,17%
CI	1,08%

Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant l'exercice.

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

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

Fee-Sharing :

La rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement de 1,10%, 0,90% ou 0,55% dépendant de la classe d'action, payée par Van Lanschot Bevek SA à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement transférée par Capfi Delen Asset Management à Van Lanschot Kempen SA, succursale belge.

10.4.6 Notes aux états financiers

Aucune.