

**RAPPORT SEMESTRIEL  
30.06.25**

# **CRELAN INVEST**

**SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable  
publique de droit belge à compartiments multiples  
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements  
répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

## SOMMAIRE

<b>1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>4</b>
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.2 . RAPPORT DE GESTION	6
1.2.1 . Informations aux actionnaires	6
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	9
1.3 . BILAN GLOBALISE	12
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	13
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	14
1.5.1 . Résumé des règles	14
1.5.2 . Taux de change	15
<b>2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT OPPORTUNITIES</b>	<b>16</b>
<b>2.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>16</b>
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	16
2.1.2 . Cotation en bourse	16
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	16
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	17
2.1.5 . Distributeurs	17
2.1.6 . Indice et benchmark	18
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	18
2.1.8 . Politique future	18
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	18
<b>2.2 . BILAN</b>	<b>20</b>
<b>2.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>21</b>
<b>2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>22</b>
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	22
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	23
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	23
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	24
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	24
2.4.6 . Performances	24
2.4.7 . Frais	26
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	26
<b>3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED</b>	<b>27</b>
<b>3.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>27</b>
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	27
3.1.2 . Cotation en bourse	27
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	27
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	31
3.1.5 . Distributeurs	31
3.1.6 . Indice et benchmark	31
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	31
3.1.8 . Politique future	31
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	31
<b>3.2 . BILAN</b>	<b>33</b>
<b>3.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>34</b>
<b>3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>35</b>
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	35
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	47
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	49
3.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	49
3.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	52
3.4.6 . Performances	52
3.4.7 . Frais	53

3.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	54
<b>4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE</b>	<b>55</b>
<b>4.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>55</b>
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	55
4.1.2 . Cotation en bourse	55
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	55
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	59
4.1.5 . Distributeurs	59
4.1.6 . Indice et benchmark	59
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	59
4.1.8 . Politique future	59
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	60
<b>4.2 . BILAN</b>	<b>61</b>
<b>4.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>62</b>
<b>4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>63</b>
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	63
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	74
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	76
4.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	76
4.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	79
4.4.6 . Performances	79
4.4.7 . Frais	80
4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	81
<b>5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC</b>	<b>82</b>
<b>5.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>82</b>
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	82
5.1.2 . Cotation en bourse	82
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	82
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	86
5.1.5 . Distributeurs	86
5.1.6 . Indice et benchmark	86
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	86
5.1.8 . Politique future	86
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	87
<b>5.2 . BILAN</b>	<b>88</b>
<b>5.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>89</b>
<b>5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>90</b>
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	90
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	100
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	102
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	102
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	105
5.4.6 . Performances	105
5.4.7 . Frais	106
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	107

## 1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### 1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

#### **Siège de la SICAV**

Avenue du Port 86C, boîte 320, 1000 Bruxelles

#### **Date de constitution de la SICAV**

12 octobre 2011.

#### **Conseil d'administration de la SICAV**

M. Danny Deceuninck, Product Manager chez Crelan SA, Président du Conseil d'administration ;  
Mme. Katrien Pottie, Business Development Manager, Amundi Asset Management Belgium, Administrateur ;  
M. Joris Cnockaert, Administrateur-Directeur de CRELAN S.A., Administrateur ;  
M. Bruno Tuybens, Conseiller indépendant, Administrateur indépendant ;  
M. Paul Mestag, Administrateur indépendant ;  
M. Steven De Landtsheer, Responsable Contrôle et Reporting Operations chez Crelan SA ; et  
M. Christian Steeno, Directeur Wealth Asset Management chez Crelan SA

#### **Personnes physiques chargées de la direction effective**

M.Gregory Cabanetos, administrateur-délégué de Luxcellence Management Company S.A. ; et  
M. Pascal Pira, délégué à la gestion journalière de Luxcellence Management Company S.A.

#### **Type de gestion**

La SICAV a désigné comme société de gestion au sens de l'article 44 de la Loi 2012, Luxcellence Management Company S.A., agréée au Grand-Duché de Luxembourg en qualité de société de gestion conformément à la directive 2009/65/CE et désignée ci-après comme la « Société de Gestion ». Luxcellence Management Company S.A. est entièrement détenue par CACEIS S.A., la maison mère du Groupe CACEIS et fait partie du même groupe que CACEIS Bank, Belgium Branch.

*Dénomination* : Luxcellence Management Company S.A.

*Forme juridique* : Société Anonyme

*Siège* : 2, Rue Jean l'Aveugle, L- 1148 Luxembourg

*Constitution* : 31.01.1994

*Durée* : illimitée

#### Conseil d'Administration :

- Madame Carole Etienne, administratrice, Présidente du Conseil ;
- Monsieur Gregory Cabanetos, administrateur-délégué à la gestion journalière ;
- Monsieur Jean-Luc Jacquemin, administrateur indépendant ;
- Monsieur Aurélien Veil, administrateur

#### Comité de Direction :

- Monsieur Gregory Cabanetos, administrateur-délégué à la gestion journalière ;
- Monsieur Pascal Pira, délégué à la gestion journalière ;
- Madame Armelle Conti, déléguée à la gestion journalière ; et
- Monsieur Gérald Stadelmann, délégué à la gestion journalière

#### Commissaire:

Forvis Mazars Luxembourg, 5 rue Guillaume J. Kroll, L-1882 Luxembourg, représenté par Monsieur Konstantinos latridis

Capital souscrit et libéré : EUR 1.000.000,00 entièrement libéré.

#### **Commissaire**

Ernst & Young Réviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL, représentée par Monsieur Christophe Boschmans, Kouterveldstraat 7 B001, 1831 Diegem.

#### **Promoteur**

CRELAN S.A., 251 Boulevard Sylvain Dupuis, 1070 Bruxelles.

#### **Dépositaire**

CACEIS BANK, une société anonyme de droit français au capital social de 1.280.677.691,03 euros, dont le siège social est sis 89 91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722, CACEIS BANK agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, CACEIS BANK, Belgium Branch, située Avenue du Port 86C b315 à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

CACEIS BANK, Belgium Branch a été désignée par l'OPCVM comme dépositaire aux termes d'un contrat de dépositaire daté du 30 juin 2014 tel que modifié au fur et à mesure (le "Contrat de dépositaire ou "Depositary Agreement conformément aux règles relatives aux OPCVM et aux autres dispositions légales applicables.

Les investisseurs peuvent consulter, sur demande auprès du siège de l'OPCVM, le Contrat de dépositaire afin de mieux comprendre et connaître les obligations et responsabilités du Dépositaire.

**Gestion financière du portefeuille**

Amundi Asset Management, S.A.S, 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris, France (ci-après le « gestionnaire » ou « Amundi Asset Management »).

**Gestion administrative et comptable**

CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 320 - 1000 Bruxelles.

**Service financier**

Le service financier de la SICAV et de chacun de ses compartiments est assuré par CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86C boite 320, 1000 Bruxelles.

**Distributeur**

CRELAN S.A., 251 Boulevard Sylvain Dupuis, 1070 Bruxelles.

**Liste des compartiments**

Opportunities

Balanced

Conservative

Dynamic

## 1.2 . RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1 . *Informations aux actionnaires*

#### Sources d'information

La SICAV est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM » de droit belge à compartiments multiples ayant opté, depuis le 18/06/2014, pour des placements répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE et 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 (la « Loi 2012 »).

Les statuts, le dernier rapport annuel ainsi que le dernier rapport semestriel peuvent être obtenus gratuitement sur demande, avant ou après la souscription des parts, auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch ou auprès du Distributeur Global.

Les documents et renseignements suivants peuvent être consultés sur les sites internet mentionnés ci-dessous: le prospectus, les documents d'informations clés et le dernier rapport semestriel ou annuel paru :

<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-opportunities>  
<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-conservative>  
<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-balanced>  
<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-dynamic>

Les coûts récurrents et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures peuvent être obtenus auprès de CACEIS Bank, Belgium Branch.

Les paiements aux actionnaires, les rachats et les conversions d'actions sont effectués par l'intermédiaire des distributeurs.

#### Assemblée générale annuelle des participants

Le 2ième mardi du mois de mai à 11 heures 30 au siège ou à l'adresse indiquée dans la convocation.

#### Autorité compétente

Autorité des services et marchés financiers (FSMA), rue du Congrès, 12-14 - 1000 Bruxelles.

Le prospectus est publié après avoir été approuvé par la FSMA, conformément à l'article 60, § 1er de la Loi 2012. Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise. Le texte officiel des statuts a été déposé au greffe du tribunal de l'entreprise.

#### Point de contact – Informations supplémentaires

Des explications supplémentaires sur la SICAV et ses compartiments peuvent être obtenues si nécessaire auprès du département Info et Conseil du Distributeur Global : +32 (0)3 247 18 00 (du lundi au vendredi de 8h30 à 17h).

#### Responsabilité du prospectus et des informations clés pour l'investisseur

Le Conseil d'Administration de la SICAV.

A la connaissance du Conseil d'Administration de la SICAV, les données du prospectus et des informations clés pour l'investisseur sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

#### Règlement EU 2015/2365 du Parlement Européen et du conseil du 25 novembre 2015 : transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

La proportion maximale d'actifs qui peuvent être impliqués dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total n'excéderont pas 70% des actifs nets du compartiment, tandis que le niveau escompté d'actifs qui seront engagés dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total est de 17,5%.

Dans le cas d'opérations de financement sur titres et de la réutilisation pour la période sous revue, l'information sera reprise dans les compartiments concernés sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

#### Redemption gate

La SICAV peut en outre refuser ou étaler dans le temps une ou plusieurs demandes de souscription, de rachat ou de conversion qui pourraient perturber son équilibre. En particulier et conformément à l'article 198/1 de l'Arrêté Royal 2012 et à l'Arrêté Royal du 15 octobre 2018 modifiant l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif, l'arrêté royal 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, l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de

la directive 2009/65/CE, l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses (ci-après « l'Arrêté Royal 2018 »), la SICAV se réserve la possibilité de modifier les modalités et conditions de rachat des actions applicable à chacun des compartiments de la Sicav et de ne pas exécuter les ordres des participants sortants si les demandes de remboursement, individuellement ou ensemble, représentent au moins 5% de la VNI du compartiment concerné.

La suspension concerne uniquement la partie des demandes de rachat qui excède ce seuil et sera appliquée dans la même proportion à toutes les demandes de sortie affectées par le mécanisme.

La portion des demandes de rachat qui n'a pas été exécutée suite à la suspension partielle est reportée automatiquement à la prochaine date de clôture, sauf en cas de révocation de l'ordre de rachat par l'investisseur ou de nouvelle application du mécanisme. Une nouvelle décision de suspension des rachats est requise chaque fois que les conditions d'application de ce mécanisme sont remplies.

Cette décision de suspension sera publiée sur le sites internets suivants :

<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-opportunities>

<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-conservative>

<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-balanced>

<https://www.crelan.be/fr/particuliers/produit/crelan-invest-dynamic>

Une politique expliquant les conditions d'application de cette suspension est disponible sur demande au siège social de la Société de Gestion.

Les souscriptions, rachats ou conversions d'actions dont la demande est suspendue seront traités sur base de la première VNI des actions déterminées après la suspension.

Dans le cas d'application de ce mécanisme pour la période sous revue, l'information sera reprise dans chaque compartiment concerné sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

Durant la période du présent rapport, aucun compartiment n'a été concerné par ce mécanisme.

#### Droit de vote

L'assemblée générale vote et délibère suivant le prescrit du Code des sociétés et des associations.

Sauf dans les cas prévus par la loi, les décisions sont prises, quel que soit le nombre de titres représentés à l'assemblée, à la majorité des voix.

Tout actionnaire pourra prendre part aux assemblées en désignant par écrit ou tout autre moyen de télécommunication une autre personne comme mandataire.

Les décisions concernant un compartiment déterminé seront, s'il n'en est pas disposé autrement par la loi ou les statuts, prises à la majorité simple des voix des actionnaires présents et votants de ce compartiment.

#### Informations relatives aux aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)

##### 1. Introduction

Le Règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (ci-après, le « Règlement SFD » ou « SFDR »), impose aux acteurs des marchés financiers, tels que la Société de gestion, de fournir aux investisseurs et investisseurs potentiels des informations sur (i) leur politique relative aux risques en matière de durabilité, et (ii) leur politique en matière de prise en compte des incidences négatives des décisions d'investissement en matière de durabilité. Des informations complémentaires sont également exigées pour certaines catégories de produits financiers, tel que plus amplement expliqué ci-après.

SFDR fait une distinction entre (i) les produits financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (visés à l'article 8 de SFDR), et (ii) les produits financiers qui ont un objectif d'investissement durable (visés à l'article 9 de SFDR). L'appartenance des compartiments de la SICAV le cas échéant à l'une ou l'autre de ces deux catégories est précisée comme suit dans les fiches signalétiques qui les concernent :

Article 6 de SFDR	Article 8 de SFDR	Article 9 de SFDR
Opportunities	Conservative	/
	Balanced	/
	Dynamic	/

Pour plus de détails sur la façon dont un compartiment se conforme aux exigences de SFDR, veuillez vous référer ci-dessous à la fiche signalétique de ce compartiment.

Les développements qui suivent sont relatifs (i) au risque de durabilité et à la gestion des risques de durabilité, (ii) au processus de sélection des investissements pour les compartiments dont la fiche signalétique indique qu'ils promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (y compris en matière de gouvernance) (produits visés à l'article 8 de SFDR), et (iii) à l'évaluation des incidences négatives des investissements sur les facteurs de durabilité, par le gestionnaire.

## 2. Risque de durabilité

Un « risque en matière de durabilité » désigne un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance (ESG) qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur d'un ou plusieurs investissements détenus par la SICAV.

On distingue dans les risques en matière de durabilité, les risques à court terme et les risques à long terme. Les risques à court terme sont des risques qui résultent d'un événement, soudain par nature, comme par exemple des incidents/accidents (comme des catastrophes naturelles), procédures judiciaires, amendes, etc. Les risques à long terme sont liés à des problèmes qui se développent à plus long terme au fil du temps, comme par exemple, l'impact sur la valeur d'une entreprise de certains problèmes liés à une mauvaise gouvernance, aux impacts du changement climatique, à la diminution de la biodiversité, etc.

Ce risque de durabilité affecte tous les compartiments, que ceux-ci fassent ou non la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales (y compris en matière de gouvernance) (produits visés à l'article 8 de SFDR).

Pour tous les compartiments, le gestionnaire tient compte de ces risques. En outre, les compartiments de la SICAV dont la fiche signalétique indique qu'ils promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (visés à l'article 8 de SFDR) intègrent les risques de durabilité dans leur processus d'investissement et visent à obtenir un score ESG du portefeuille supérieur au score ESG de son indice de référence ou de son univers d'investissement (lorsqu'il n'y a pas d'indice de référence). Le score ESG du portefeuille est la moyenne pondérée des actifs sous gestion du score ESG de l'émetteur sur la base du modèle de notation ESG d'Amundi.

En conséquence de cette prise en compte des risques en matière de durabilité, certains compartiments peuvent avoir un univers d'investissement qui se concentre sur les investissements dans des sociétés qui répondent à des critères spécifiques, y compris les scores ESG, et qui sont liés à certains thèmes de développement durable et démontrent leur adhésion à des pratiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise. L'univers d'investissement de ces compartiments peut donc être plus réduit que celui d'autres fonds. Ces compartiments peuvent (i) sous-performer le marché dans son ensemble si ces investissements sous-performent le marché et/ou (ii) sous-performer par rapport à d'autres fonds qui n'utilisent pas les critères ESG lors de la sélection des investissements et/ou pourraient faire en sorte que le compartiment vende pour des raisons liées à l'ESG des investissements pourtant performants.

L'exclusion ou la cession de titres d'émetteurs qui ne répondent pas à certains critères ESG de l'univers d'investissement peut entraîner une performance différente par rapport à des fonds similaires qui n'ont pas une telle politique ESG et qui n'appliquent pas de critères de sélection ESG lors de la sélection des investissements.

La sélection des actifs peut s'appuyer sur un processus de notation ESG exclusif qui repose en partie sur des données de tiers. Les données fournies par des tiers peuvent être incomplètes, inexactes ou non disponibles et, par conséquent, il existe un risque que le gestionnaire d'investissement évalue incorrectement un titre ou un émetteur.

## Règlement Taxonomie

Le Règlement (UE) 2020/852 du parlement Européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (ci-après « règlement Taxonomie ») vise à établir des critères pour déterminer si une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental, aux fins de la détermination du degré de durabilité environnementale d'un investissement.

Un investissement durable sur le plan environnemental est un investissement dans une ou plusieurs activités économiques pouvant être considérées comme durables sur le plan environnemental au titre du règlement Taxonomie.

Les obligations d'information listées dans le règlement Taxonomie complètent les règles reprises dans le règlement SFDR.

6 objectifs environnementaux sont cités par le règlement Taxonomie :

1. l'atténuation du changement climatique,
2. l'adaptation au changement climatique,
3. l'utilisation de ressources aquatiques et marines,
4. la transition vers une économie circulaire,
5. la prévention et le contrôle de la pollution,
6. la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Des précisions sur la mise en œuvre du règlement Taxonomie sont reprises dans la fiche propre à chaque compartiment

## 1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Le premier semestre 2025 a été marqué par une succession de tensions commerciales et d'événements politiques et géopolitiques influençant substantiellement les marchés financiers. Le lancement d'une guerre commerciale par les États-Unis début avril a ravivé les craintes inflationnistes, provoquant une baisse des actions, une appréciation de l'or, un rebond des taux longs, une nette dépréciation du dollar et des flux importants en direction de l'Europe. Malgré la pression de D. Trump, la Réserve Fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés entre 4,25% et 4,5% craignant une reprise de l'inflation. La BCE, au contraire, a progressivement abaissé son taux de dépôt à 2%. Les négociations budgétaires américaines et le plan de relance allemand ont été source de volatilité des marchés obligataires avec sur la période une baisse de taux longs américains et une hausse des taux longs allemands. Enfin, la guerre entre l'Iran et Israël a entraîné une hausse puis une chute brutale du prix du pétrole. Dans ce contexte incertain et des marchés cahoteux, l'or a progressé de 26%.

### Évolution macroéconomique

#### États-Unis

Le premier semestre 2025 a été profondément marqué par la prise de fonction de Donald Trump et ses premières décisions visant à réduire le déficit commercial américain. Après les annonces surprises concernant le Mexique et le Canada, le président a présenté le 2 avril (Libération Day), une augmentation substantielle des droits de douanes visant les partenaires économiques des Etats-Unis et en particulier la Chine, l'Union européenne, le Japon et la Corée. Une escalade avec la Chine s'en est suivi qui se termina par une pause de 90 jours et des négociations bilatérales à rebondissement. Le protectionnisme américain et l'instabilité politique ont assombri les perspectives de croissance de l'économie américaine et fait craindre une reprise de l'inflation, provoquant une chute du dollar et des actions ainsi qu'une hausse des taux d'intérêts. C'est ensuite la négociation au Congrès de la « One Big Beautiful Bill » qui a été source d'incertitude avec des baisses d'impôts et une hausse des déficits publics.

Le PIB s'est contracté de -0,5% au premier trimestre et l'indice ISM est passé de 50,9 en janvier à 49 en mars. La confiance des consommateurs a également été érodée. Au second trimestre, la tendance s'est confirmée : l'ISM manufacturier chute à 48,5, et l'indice non-manufacturier descend à 49,5, indiquant une détérioration généralisée de l'activité et le risque d'une nouvelle contraction de l'activité. Les ventes de détails ont baissé de -0,9% en mai par rapport à avril. La Réserve fédérale (Fed) a révisé ses perspectives de croissance du PIB réel américain de 2,1% à 1,7% pour 2025. La Fed et la Banque mondiale ont révisé leur prévision annuelle de croissance à +1,4% pour 2025, Amundi prévoit 1,6%.

La tendance baissière de l'inflation semble s'être arrêtée avec l'arrivée de D. Trump au pouvoir. Au premier trimestre, l'inflation PCE globale était de +2,3% en glissement annuel, et l'inflation cœur PCE restait à +2,7%. Au second trimestre, les signaux deviennent contradictoires : l'indice cœur des prix à la consommation ressort à 2,4% en mai, légèrement en dessous des attentes (2,5%), tandis que l'inflation cœur PCE reste à +2,7%, au lieu des 2,6% attendus par le consensus. Cela montre que l'inflation ne faiblit plus pour le moment, malgré le ralentissement économique. Constatant le risque d'une reprise de l'inflation et l'incertitude sur la politique budgétaire, et malgré la forte pression de la Maison Blanche, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés entre 4,25% et 4,50% sur le semestre.

#### Zone euro

Le virage protectionniste américain et l'avenir de l'OTAN ainsi que le risque de désengagement des Etats-Unis en Ukraine ont été au centre des préoccupations des européens. Les élections allemandes du 23 février ont amené au pouvoir une coalition déterminée à faire bouger les lignes budgétaires, initiant un plan d'investissement en infrastructure de 500 milliards d'euros, dont 100 milliards destinés à la défense. Ce tournant budgétaire devrait soutenir la croissance potentielle de l'Allemagne et par extension de la zone-euro.

Au premier trimestre 2025, la croissance de zone euro était de +1,5% en rythme annuel, au-dessus des attentes. Les signes de résilience observés au 1<sup>er</sup> trimestre ont été progressivement contrebalancés par les effets de la guerre commerciale et la faiblesse industrielle persistante au second trimestre. L'industrie reste faible, mais les perspectives s'améliorent en Allemagne, où l'investissement public va s'accélérer. L'indice ZEW en Allemagne bondit à +47,5, et l'indice IFO confirme l'amélioration des attentes. Cependant, le PMI Composite zone euro de mars s'établit à 50,9 et se stabilisent à 50,2 en mai et en juin. La France stagne, et les perspectives y restent plus faibles qu'en Allemagne.

L'inflation a progressivement diminué en zone euro de 2,4% en janvier à 1,9% en mai. La BCE a révisé la croissance attendue pour 2025 à 0,9% et revu à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2026 (1,6%) et 2027 (2%). Constatant la baisse de l'inflation et la détérioration des perspectives à court terme, la BCE a poursuivi ses baisses de taux. Le taux de dépôt est passé de 3% en janvier à 2% en juin.

#### Royaume-Uni

La croissance du PIB du R.U. était de +0,7% au 1<sup>er</sup> trimestre, tiré par la production industrielle (+1,3%) et les services (+0,7%). Le gouvernement de K Starmer a trouvé un accord commercial avec les Etats-Unis considéré comme plutôt défavorable aux britanniques. La décélération des prix de l'immobilier ainsi que la faiblesse de la confiance des consommateurs limitent la croissance du 2<sup>ème</sup> trimestre. L'indice des prix à la consommation a progressé de 3,4% en variation annuelle en mai largement au-dessus de l'objectif de la Banque d'Angleterre qui a maintenu son taux directeur inchangé à 4,25%.

## Japon

L'économie japonaise a stagné au premier trimestre et la faiblesse de l'activité s'est confirmée au second dans un contexte de faiblesse des exportations, sans que les effets des droits de douane américains ne soient encore pleinement intégrés. En effet, les négociations avec Washington n'ont pas abouti et le secteur automobile japonais est en ligne de mire du président américain. L'inflation s'établissait à 3,7% en fin de période. La Banque du Japon a maintenu ses taux directeurs inchangés à 0,5%, en raison du ralentissement de l'économie malgré le niveau de l'inflation. En 2<sup>ème</sup> trimestre, la BoJ a confirmé l'absence de changement de cap et n'anticipe pas de hausse de taux avant 2026, sauf si la reprise économique se confirmait. De plus, afin de limiter la volatilité des taux à long terme, la BoJ a décidé de réduire moins rapidement son bilan. Enfin, le ministère des Finances annonce réduction des émissions de maturités très longues pour limiter la volatilité des taux JGBs à 30 ans.

## Chine

Au premier trimestre 2025, les autorités ont annoncé un « plan d'action spécial » visant à relancer la consommation et la demande intérieure. Mais le secteur immobilier a continué de décélérer malgré les efforts du gouvernement. L'économie a montré quelques signaux de reprise : la production industrielle progresse de 6% sur un an, et les ventes au détail étaient en hausse à +6,4% en mai, tandis que l'excédent commercial restait inchangé (750 milliards de yuans). Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse (Amundi : 4,1% à 4,4% pour 2025), mais elles restent inférieures à l'objectif gouvernemental de 5%. Néanmoins, les effets de la guerre commerciale avec les États-Unis assombrissent les perspectives de l'économie chinoise. L'indice Caixin du secteur manufacturier est tombé à 48,9, signalant une contraction à venir de l'activité. Le chômage est en baisse depuis le début de l'année, atteignant 5% en mai. Le pays s'est fixé deux objectifs : d'une part maintenir le chômage urbain autour de 5% – 5,5%, et d'autre part créer 12 millions d'emplois d'ici la fin de l'année.

L'économie chinoise reste en situation déflationniste : les chiffres de mars montrent que les prix à la production baissent de -2,2%, les prix à la consommation de -0,7%. La déflation s'amplifie au deuxième semestre : en mai, on observe -3,3% sur les prix à la production, -0,1% sur les prix à la consommation. En conséquence, la banque centrale chinoise (PBoC) a repris son assouplissement monétaire, en abaissant ses taux à 1 an à 3%, et ceux à 5 ans à 3,5%.

## Inde

La tendance est resté positive pour l'économie indienne avec une amélioration des perspectives de croissance et une baisse de l'inflation. L'enquête HSBC PMI composite était à 57,5 en janvier, et atteint 61 en juin, bien au-dessus des attentes (59,4), reflétant une activité robuste, en particulier dans les services. L'inflation en glissement annuel a fortement ralenti au 1<sup>er</sup> trimestre 1 : 3,6% en février, contre 4,3% en janvier. Cette baisse est principalement due à la décélération des prix alimentaires. La désinflation s'est poursuivi au second trimestre : 2,8% en mai, soit son plus bas niveau depuis 6 ans, contre 3,2% en avril. La banque centrale (RBI) a logiquement baissé son taux directeur de 50 points de base.

## Marchés financiers

### Actions

Les marchés actions ont traversé une période de forte volatilité au début du mois d'avril, à la suite de l'annonce de nouveaux tarifs douaniers, puis de leur report. Malgré ce contexte agité, les performances boursières sur l'ensemble du semestre étaient globalement positives mais la baisse du dollar a un effet important sur la performance en devise. C'est particulièrement le cas lorsqu'on ramène les performances des actions américaines en euro du fait de la hausse d'environ 14% de l'euro-dollar.

L'indice MSCI ACWI a progressé de 9% sur le semestre avec une surperformance des marchés émergents (MSCI EM +14%, MSCI World +8,6%). Au sein des marchés développés, le fait marquant a été la surperformance de l'Europe par rapport aux Etats-Unis avec des flux très nettement favorables au Vieux Continent, et qui coïncident avec les décisions de D. Trump en particulier les tarifs douaniers et la pression mise sur le président de la Fed. En Europe, l'Eurostoxx 50 a progressé de 8,3 %, mais seulement 3,9% pour le CAC 40. L'Allemagne a connu la plus forte variation (DAX30 +20%) suite aux annonces du plan de relance du gouvernement Merz et aux flux sur le secteur de la défense. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 5,5% depuis le début de l'année et termine sur des nouveaux plus hauts malgré une forte baisse début avril. Le Nasdaq 100, grâce au rebond des valeurs technologiques, a enregistré une hausse de 7,9%. En Asie, le Nikkei 225 modestement progressé de 1,5% et +2,4% pour le TOPIX, tandis que le HSCEI chinois s'est distingué par une forte progression de 19%. La mesure de volatilité VIX a chuté de 6 points sur le semestre terminant à 17% après un passage proche de 50 début avril.

### Obligations

Semestre contrasté sur les taux souverains avec une baisse des taux courts de chaque côté de l'Atlantique mais une divergence sur les taux longs. Le taux allemand à 2 ans a reculé de -22 pb (points de base) depuis fin décembre, atteignant 1,86% fin juin dans le sillage des baisses de taux de la BCE (taux de dépôt à 2% fin juin), tandis que le taux Bund 10 ans a augmenté de +24 pb depuis fin décembre, atteignant 2,61% fin juin. Cette remontée des taux longs s'explique par la perspective d'une augmentation de l'offre suite aux annonces de déficits publics allemands importants. Les courbes de taux se sont donc nettement pentifiées. Mais la hausse des taux allemands s'est accompagnée d'un resserrement des spreads cœur-périmétrie. L'écart sur les taux d'intérêt à 10 ans OAT – Bund s'est réduit de 15bp mais le mouvement le plus important concerne les taux italiens qui se sont rapprochés de l'Allemagne de près de 30bp.

Aux États-Unis, le taux Treasuries à 2 ans a reculé de -52 pb atteignant 3,72% alors que le marché anticipe des baisses de taux directeurs de la Fed au deuxième semestre et un ralentissement de la croissance nominale. Le taux UST à 10 ans a baissé de -34 pb, atteignant 4,23% fin juin. Les taux longs américains ont néanmoins été volatils par suite du choc des tarifs douaniers et surtout la négociation au Congrès du déficit budgétaire américain.

Les obligations d'entreprises ont maintenu une performance positive en particulier sur les obligations à haut rendement. Le crédit a performé sur la période avec une resserrement de -3bp sur l'Itraxx Main et -31bp sur le Crossover.

#### **Devises, or et pétrole**

Les chocs successifs liés aux décisions de D. Trump ont grevé la confiance des investisseurs internationaux entraînant une chute du dollar. Les relations historiques entre le dollar, les actions et les taux américains ont temporairement disparu, et le greenback a perdu son statut de valeur refuge. L'Euro en a profité s'appréciant de 13,8% face au billet vert et s'est établi à EURUSD@1.18 fin juin. Le Yen s'est également apprécié de 8,4% (USD/JPY@144) et la livre sterling est restée relativement stable et en hausse de 3,7% face au dollar (GBPUSD@1.36).

Dans ce contexte de forte incertitude géopolitique et de chute du dollar américain, l'or s'est envolé de 25,9%, traduisant une forte demande pour les actifs de protection.

Le prix du baril de Brent a chuté de -9,4% sur le semestre mais a été très volatil à partir de juin du fait de la guerre entre Israël/États-Unis et l'Iran (\$80 début juin). La baisse du pétrole s'explique par la détérioration des perspectives économiques mais surtout l'augmentation des quotas de production de l'OPEP (en particulier de l'Arabie Saoudite).

### 1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>705.263.947,47</b>	<b>788.266.483,61</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>673.415.413,46</b>	<b>770.804.335,83</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	188.569.405,49	212.933.625,48
B. Instruments du marché monétaire	1.476.861,60	967.096,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	209.596.574,42	242.751.778,63
E. OPC à nombre variable de parts	271.787.604,16	311.751.990,21
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations	572.997,19	2.440.470,16
ii. Contrats à terme (+/-)		
j. Sur devises	2.597.019,17	-870.715,78
ii. Contrats à terme (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt	-278.297,21	
iii. Contrats de swap (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	303.410,28	727.226,21
ii. Contrats à terme (+/-)	-1.210.161,64	-222.532,87
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		325.397,79
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-64.707,71</b>	<b>-72.521,36</b>
B. Dettes	-64.707,71	
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>-2.576.650,01</b>	<b>726.171,28</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	919.705,84	397.737,59
b. Avoirs fiscaux	412.757,83	369.245,06
c. Collatéral	480.000,00	1.210.000,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-2.476.745,85	-1.057.982,16
c. Emprunts (-)	-2.367,83	-192.829,21
d. Collateral (-)	-1.910.000,00	
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>34.436.312,24</b>	<b>17.859.839,17</b>
A. Avoirs bancaires à vue	23.644.287,84	7.128.886,71
C. Autres	10.792.024,40	10.730.952,46
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>53.579,49</b>	<b>-1.051.341,31</b>
B. Produits acquis	2.548.294,54	2.994.321,58
C. Charges à imputer (-)	-2.494.715,05	-4.045.662,89
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>705.263.947,47</b>	<b>788.266.483,61</b>
A. Capital	684.863.361,74	781.234.893,26
B. Participations au résultat	-881.864,71	-257.105,53
C. Résultat reporté	-6.491.755,37	-8.263.487,71
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	27.774.205,81	15.552.183,59
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>10.191.385,03</b>	<b>14.520.468,40</b>
A. Collatéral (+/-)	10.191.385,03	14.520.468,40
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>79.993.936,87</b>	<b>129.316.686,14</b>
A. Contrats d'option et warrants achetés	38.172.216,73	
B. Contrats d'option et warrants vendus	41.821.720,14	129.316.686,14
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>883.554.947,72</b>	<b>849.744.520,04</b>
A. Contrats à terme achetés	472.709.427,11	647.857.893,51
B. Contrats à terme vendus	410.845.520,61	201.886.626,53
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>38.993.174,06</b>	
A. Contrats de swap achetés	19.496.587,03	
B. Contrats de swap vendus	19.496.587,03	

## 1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>26.483.483,05</b>	<b>13.263.760,16</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations	1.702.515,55	-2.555.586,38
B. Instruments du marché monétaire	-16.017,59	-393.167,51
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	18.643.996,66	20.829.883,87
D. Autres valeurs mobilières	5.696,37	23.419,88
E. OPC à nombre variable de parts	18.387.854,45	14.597.470,91
F. Instruments financiers dérivés		
a.Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-19.383,88	-7.513.433,49
j.sur taux d'intérêt		70,22
ii. Contrats à terme	607.338,83	
iii. Contrats de swap		
I.Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	955.136,56	-1.748.311,10
ii. Contrats à terme	3.727.802,75	-8.565.227,29
m.Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	-150.618,03	243.937,64
H. Positions et opérations de change		
a.Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	12.200.999,68	-6.492.178,67
b.Autres positions et opérations de change	-29.561.838,30	4.836.882,08
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>6.479.731,98</b>	<b>7.707.991,14</b>
A. Dividendes	3.149.415,25	3.502.997,27
B. Intérêts		
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.451.674,66	4.149.204,82
b.Dépôts et liquidités	333.155,17	390.362,20
C. Intérêts d'emprunts (-)	-28.676,19	-20.861,69
D. Contrats de swap (+/-)	-94.742,23	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-345.577,46	-335.147,06
F. Autres produits provenant des placements	14.482,78	21.435,60
<b>III. Autres produits</b>	<b>628,10</b>	<b>792,13</b>
B. Autres	628,10	792,13
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-5.122.147,66</b>	<b>-5.343.885,31</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-334.968,44	-161.214,14
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-160.511,18	-101.048,99
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière	-1.545.140,28	-1.750.032,96
b.Gestion administrative et comptable	-127.116,93	-137.424,03
c.Rémunération commerciale	-2.649.472,61	-2.939.966,82
E. Frais administratifs (-)	-19.525,84	-7.623,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-441,00	-624,87
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-6.974,08	-6.399,82
H. Services et biens divers (-)	-34.011,22	-16.311,34
J. Taxes	-211.924,31	-190.261,08
K. Autres charges (-)	-32.061,77	-32.978,26
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>1.358.212,42</b>	<b>2.364.897,96</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>27.841.695,47</b>	<b>15.628.658,12</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-67.489,66</b>	<b>-76.474,53</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>27.774.205,81</b>	<b>15.552.183,59</b>

## **1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION**

### **1.5.1 . Résumé des règles**

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de 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. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

#### **Frais**

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

#### **Comptabilisation des achats et des ventes**

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

#### **Créances et dettes**

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

#### **Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés**

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.

- 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.

- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.

- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

**Opérations en devises**

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

**1.5.2 . Taux de change**

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	1,7948	AUD		1,6079
	1,6027	CAD		1,4670
	0,9347	CHF		0,9634
	7,4609	DKK		7,4575
	0,8555	GBP		0,8464
	9,2001	HKD		8,3594
	3,9492	ILS		4,0200
	169,1700	JPY		171,9400
	11,8345	NOK		11,3965
	1,9334	NZD		1,7601
	4,2423	PLN		4,3090
	11,1465	SEK		11,3595
	1,4941	SGD		1,4513
	1,1720	USD		1,0705
	20,8411	ZAR		19,4970

## 2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT OPPORTUNITIES

### 2.1 . RAPPORT DE GESTION

#### 2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Opportunities a été lancé le 23 mai 2016.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de distribution : du 18 avril 2016 au 23 mai 2016 au prix de 100,00 EUR par part.
- Parts de capitalisation : du 18 avril 2016 au 23 mai 2016 au prix de 100,00 EUR par part.

#### 2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

#### 2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

##### Objectif du compartiment

L'objectif de gestion du compartiment est de générer un rendement attractif en investissant dans un univers de fonds actions, obligataires et diversifiés de qualité soigneusement sélectionnés par Amundi Asset Management selon une méthodologie de sélection propre qui mêle des critères quantitatifs et qualitatifs.

Le compartiment ne bénéficie d'aucune protection ni garantie.

##### Politique de placement du compartiment

###### a) Catégorie d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le compartiment investira essentiellement en parts d'organismes de placement collectif, conformément aux dispositions légales et réglementaires. Ces investissements pourront représenter 100% de la composition du portefeuille du compartiment.

De façon générale, le compartiment pourra investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012.

###### b) Restrictions d'investissement

La politique de placement est menée dans les limites prévues par la réglementation.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations ou des "positions de titrisation au sens du Règlement 2017/2402. Bien que le compartiment n'investira pas directement dans les "titrisations ou des "positions de titrisation susvisées, il peut être exposé à l'un et/ou l'autre de ces types de produits indirectement, à travers ses investissements dans un ou plusieurs OPC.

La proportion maximale d'actifs qui peuvent être impliqués dans des opérations de financement sur titres n'excéderont pas 70% des actifs nets du compartiment, tandis que le niveau escompté d'actifs qui seront engagés dans des opérations de financement sur titres est de 17,5%.

Les liquidités ne représenteront pas plus de 20% des actifs du compartiment (sauf pour les besoins de sa liquidation).

Les investissements dans les *marchés frontier* (càd. dans des marchés qui ne sont pas encore considérés comme des marchés émergents selon les classifications habituelles du marché des capitaux) seront plafonnés à 10% des actifs.

###### c) Stratégie définie

Afin de réaliser l'objectif de gestion, Amundi Asset Management réalisera une sélection de fonds en suivant une méthodologie de sélection propre qui mêle des critères quantitatifs et qualitatifs. Au sein de chaque classe d'actifs et en fonction des conditions de marché, Amundi Asset Management sélectionnera les fonds sous-jacents au sein d'un univers d'investissement de fonds tiers en ayant recours à des expertises reconnues de gestionnaires d'actifs de fonds actions, obligataires et diversifiés couvrant tous styles de gestion, secteurs d'activités et zones géographiques.

Le choix des fonds sera notamment fondé sur leur notation Morningstar<sup>1</sup> et seuls les fonds affichant un rating minimal de 3 étoiles lors de l'investissement seront retenus. Un fonds qui perd cette notation après l'investissement effectué par le compartiment pourra toutefois être conservé en portefeuille.

<sup>1</sup> La notation Morningstar est une mesure de la performance ajustée du risque d'un fonds. Pour plus d'information, veuillez consulter le site : [www.morningstar.fr](http://www.morningstar.fr)

Sur cette base, Amundi Asset Management élaborera un portefeuille-type de fonds qui évoluera en fonction des anticipations du gérant et des conditions de marché dans le respect de la méthodologie de sélection employée.

L'orientation de la gestion dépendra de la vue adoptée par le gérant : défensive, neutre ou positive. La grille d'exposition aux sous-jacents actions et obligataires est définie a priori en fonction de la vue retenue par Amundi Asset Management et pourra évoluer à l'intérieur d'une fourchette allant de 30% à 70%.

Ainsi, dans une position neutre, le rapport entre les actions et les obligations sera proche de 50%/50%.

S'agissant des sous-jacents obligataires, ils pourront être composés d'obligations d'Etat et de dettes privées sans contrainte de notation.

La partie action du portefeuille pourra être exposée au risque de change par l'intermédiaire des fonds sous-jacents qui ne seront pas couverts. Le portefeuille obligataire pourra également investir en instruments libellés en devises autres que l'euro.

Le compartiment n'offrira ni un rendement garanti, ni la protection ou la garantie du capital.

*d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées*

Le recours aux produits dérivés servira tant à couvrir le risque qu'à réaliser les objectifs d'investissement.

Le compartiment pourra avoir recours à des instruments dérivés, cotés ou non, pour réaliser lesdits objectifs: il peut s'agir de futures, contrats à terme, options ou de swaps de titres, d'indices, de devises ou de taux d'intérêt, ou d'autres transactions portant sur des instruments dérivés. Les transactions sur instruments dérivés non cotés sont exclusivement conclues avec des établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce type de transactions.

De tels instruments dérivés peuvent également être utilisés pour protéger les actifs contre les fluctuations de taux de change. Le compartiment vise toujours à conclure les transactions les plus ciblées possible, dans le respect de la réglementation applicable et des statuts.

*e) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*

Règlement SFDR

Le compartiment ne promeut pas des caractéristiques environnementales et/ou sociales et n'a pas un objectif d'investissement durable.

Les aspects sociaux, éthiques et environnementaux ne sont pas pris en compte dans la mise en œuvre de la politique d'investissement du compartiment.

A ce jour, le compartiment ne prend pas en compte les effets négatifs sur les facteurs de durabilité car la prise en compte des facteurs de durabilité n'est pas possible compte tenu de l'univers d'investissement du fonds. Ceci est précisé de manière plus détaillée dans la déclaration réglementaire de la société de gestion sur la durabilité disponible sur son site internet. La vérification par transparence sur ces aspects n'est pas garantie sur les fonds externes. Par ailleurs, compte tenu de la flexibilité d'exposition aux différentes classes d'actifs, la prise en compte des facteurs de durabilité serait inapplicable.

Taxonomie

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

#### **2.1.4 . Gestion financière du portefeuille**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **2.1.5 . Distributeurs**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

## 2.1.6 . Indice et benchmark

Non applicable.

## 2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Le premier semestre a été marqué par l'arrivée au pouvoir de l'administration Trump avec toute l'incertitude que cela induit au niveau commercial et géopolitique. Lancement d'une guerre tarifaire mondiale, chaud /froid sur les conflits russe-ukrainien, Iran-Israel, Pakistan-Inde, etc...les marchés Actions ont dans ce contexte plutôt bien résisté. De leur côté, les grandes banques centrales (BCE, BoE) ont continué leur cycle de baisse de taux. A l'exception de La Fed dans l'oeil du cyclone de Donald Trump, qui est resté en pause, attentiste de l'impact des tarifs sur l'inflation américaine. Le Dollar a souffert d'une forte dépréciation ( -13% versus Euro), souffrant notamment d'une certaine défiance liée à la remise en cause de l'indépendance de la Fed et d'un vote d'une loi budgétaire extrêmement expansionniste.

Les marchés actions ont traversé une période de forte volatilité au début du mois d'avril, à la suite de l'annonce de nouveaux tarifs douaniers, puis de leur report. Malgré ce contexte agité, les performances boursières sur l'ensemble du semestre étaient globalement positives mais la baisse du dollar a un effet important sur la performance en devise. C'est particulièrement le cas lorsqu'on ramène les performances des actions américaines en euro du fait de la hausse d'environ 14% de l'euro-dollar.

L'indice MSCI ACWI a progressé de 9% sur le semestre avec une surperformance des marchés émergents (MSCI EM +14%, MSCI World +8.6%). Au sein des marchés développés, le fait marquant a été la surperformance de l'Europe par rapport aux Etats-Unis, et qui coïncide avec les décisions de D. Trump en particulier les tarifs douaniers et la pression mise sur le président de la Fed. En Europe, l'Eurostoxx 50 a progressé de 8,3%, mais seulement 3.9% pour le CAC 40. L'Allemagne a connu la plus forte variation (DAX30 +20%) suite aux annonces du plan de relance du gouvernement Merz. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 5,5% depuis le début de l'année et termine sur des nouveaux plus hauts malgré une forte baisse début avril. Le Nasdaq 100, grâce au rebond des valeurs technologiques, a enregistré une hausse de 7,9%.

Sur l'obligataire, semestre contrasté sur les taux souverains avec une baisse des taux courts de chaque côté de l'Atlantique mais une divergence sur les taux longs. Les courbes de taux se sont donc nettement pentifiées. Aux États-Unis, le taux Treasuries à 2 ans a reculé de -52 pb atteignant 3,72% alors que le marché anticipait des baisses de taux directeurs de la Fed au deuxième semestre et un ralentissement de la croissance nominale. Les taux longs américains ont néanmoins été volatils par suite du choc des tarifs douaniers et surtout la négociation au Congrès du déficit budgétaire américain. Les obligations d'entreprises ont maintenu une performance positive en particulier sur les obligations à haut rendement. Le crédit a performé sur la période avec une resserrement de -3bp sur l'Itraxx Main et -31bp sur le Crossover.

Dans un contexte de retour en force du protectionnisme, nous avons été prudents au premier semestre avec une exposition actions proche du minimum aux alentours de 35%. L'élection de D.Trump a changé la donne sur les perspectives économiques et d'inflation aux Etats-Unis et dans le monde. Les Etats-Unis sont rentrés dans une guerre tarifaire tous azimuts. A moyen terme, ce retour du protectionnisme US va générer un ralentissement mondial et un regain de l'inflation. Côté actions, nous avons réduit notre exposition au fonds Climat, moins dans l'ère du temps avec l'élection de D.Trump ( BNP Climate Impact). La politique fiscale devrait cependant être très favorable aux entreprises avec des baisses d'impôt significatives au T2. Par conséquent, nous avons renforcé un fonds Small caps US ( Parvest US Small Caps) pour profiter de cet engouement.

Sur la partie taux, nous avons allégé la sensibilité au taux du portefeuille de 2.3 à 0.9. Le retour du protectionnisme risque de peser sur l'inflation et donc sur les taux longs. Nous avons renforcé au cours du premier semestre le fonds Crédit Kempen Euro Credit. En revanche, nous avons réduit significativement les fonds d'obligations d'Etat ( BGF Euro Bonds).

## 2.1.8 . Politique future

Pour le second semestre 2025, suite au retour du protectionnisme, nous continuerons à suivre de près l'évolution de l'inflation, de la situation économique aux Etats-Unis et dans le Monde, ainsi que l'évolution de la guerre en Ukraine et au Proche Orient. Nous ciblerons les thèmes d'investissement susceptibles de résister à cette crise géopolitique majeure et résister à l'inflation.

## 2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (4 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Ce niveau d'indicateur reflète le profil de risque et de rendement du Produit compte tenu des prises de position de la gestion sur les différentes classes d'actifs action, taux et change dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Le capital n'est pas garanti.

## 2.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>272.115.808,80</b>	<b>270.020.829,08</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>251.305.006,54</b>	<b>262.822.433,90</b>
E. OPC à nombre variable de parts	252.883.143,97	261.781.736,60
F. Instruments financiers dérivés	-765.004,32	1.084.420,72
a. Sur obligations	123.186,86	-59.551,61
ii. Contrats à terme (+/-)	-936.319,97	15.828,19
j. Sur devises	-24.966,42	-24.842,14
ii. Contrats à terme (+/-)	-24.966,42	-24.842,14
m. Sur indices financiers	-24.966,42	-24.842,14
ii. Contrats à terme (+/-)	-24.966,42	-24.842,14
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-24.966,42</b>	<b>-24.842,14</b>
B. Dettes	-24.966,42	-24.842,14
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>76.592,40</b>	<b>-229.229,27</b>
A. Crédances	184.143,81	38.307,70
a. Montants à recevoir	-107.551,41	-267.536,97
B. Dettes	-107.551,41	-267.536,97
a. Montants à payer (-)	-107.551,41	-267.536,97
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>21.656.904,40</b>	<b>8.743.790,63</b>
A. Avoirs bancaires à vue	17.364.882,87	3.952.657,42
C. Autres	4.292.021,53	4.791.133,21
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-897.728,12</b>	<b>-1.291.324,04</b>
C. Charges à imputer (-)	-897.728,12	-1.291.324,04
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>272.115.808,80</b>	<b>270.020.829,08</b>
A. Capital	262.410.322,10	262.471.292,73
B. Participations au résultat	-139.426,86	-137.589,68
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	9.844.913,56	7.687.126,03
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>2.941.205,45</b>	<b>5.734.692,08</b>
A. Collatéral (+/-)	2.941.205,45	5.734.692,08
b. Liquidités/dépôts	2.941.205,45	5.734.692,08
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>95.866.554,32</b>	<b>176.588.495,88</b>
A. Contrats à terme achetés	31.357.953,21	112.969.268,53
B. Contrats à terme vendus	64.508.601,11	63.619.227,35

## 2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>11.329.395,10</b>	<b>9.130.867,95</b>
E. OPC à nombre variable de parts	17.556.160,90	13.644.916,13
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme	-2.054.132,99	-1.803.605,95
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	3.843.718,28	-4.126.086,71
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	735.090,22	-235.782,72
b. Autres positions et opérations de change	-8.751.441,31	1.651.427,20
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>217.854,96</b>	<b>227.474,87</b>
A. Dividendes		54.755,22
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	203.372,18	151.284,05
F. Autres produits provenant des placements	14.482,78	21.435,60
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.724.529,50</b>	<b>-1.689.879,78</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-9.367,58	-11.036,23
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-34.940,14	-33.926,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-579.265,03	-581.185,79
b. Gestion administrative et comptable	-41.405,27	-41.437,43
c. Rémunération commerciale	-1.010.949,76	-1.017.643,15
E. Frais administratifs (-)	-2.476,59	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-171,67	-212,68
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.641,07	-2.134,23
H. Services et biens divers (-)	-7.791,75	-3.397,42
J. Taxes	-21.751,71	12.521,36
K. Autres charges (-)	-13.768,93	-11.428,02
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-1.506.674,54</b>	<b>-1.462.404,91</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>9.822.720,56</b>	<b>7.668.463,04</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>22.193,00</b>	<b>18.662,99</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>9.844.913,56</b>	<b>7.687.126,03</b>

## 2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>							
<u>OPC-Immobiliers</u>				<u>46.096.009,92</u>		<u>18,34%</u>	<u>16,94%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>46.096.009,92</u>		<u>18,34%</u>	<u>16,94%</u>
BGF EURO BOND FUND D2 CAP.	1.563.636,7	EUR	29,48	46.096.009,92	2,58%	18,34%	16,94%
<u>OPC-Obligations</u>				<u>58.334.377,45</u>		<u>23,21%</u>	<u>21,44%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>58.334.377,45</u>		<u>23,21%</u>	<u>21,44%</u>
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPPORTUNITIES FUND	83.830,4	EUR	114,80	9.623.729,46	2,12%	3,83%	3,54%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	114.113,16	EUR	133,58	15.243.236,30	0,08%	6,07%	5,60%
EPSILON EURO BD -I-	7.710,37	EUR	180,85	1.394.420,78	0,02%	0,55%	0,51%
JPMORGAN FUNDS SICAV - EU GOVERNMENT BOND FUND	261.245,92	EUR	15,81	4.130.820,49	0,10%	1,64%	1,52%
KEMPEM INTERNATIONAL FUNDS - KEMPEM (LUX) EURO CREDIT FUND	18.395,23	EUR	1.518,99	27.942.170,42	2,95%	11,12%	10,27%
<u>OPC-Actions</u>				<u>122.135.897,65</u>		<u>48,60%</u>	<u>44,88%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>122.135.897,65</u>		<u>48,60%</u>	<u>44,88%</u>
AB - SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD ACC	232.877,23	USD	85,51	16.990.897,34	0,34%	6,76%	6,24%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT I CAPITALISATION	16.246,93	EUR	324,92	5.278.951,85	0,32%	2,10%	1,94%
BNP PARIBAS FUNDS US SMALL CAPIR	65.407,99	USD	493,03	27.515.443,54	2,28%	10,95%	10,11%
CPR INVEST - GLOBAL GOLD MINES I USD A	215.617,1	USD	136,27	25.070.087,73	2,19%	9,97%	9,21%
ELEVA UCITS FUND - FONDS ELEVA EUROPEAN SELECTION I2 EUR ACC	8.350,4	EUR	2.349,75	19.621.352,40	0,26%	7,81%	7,21%
MFS EUROPEAN EQ.FUND I1 EUR C.	74.426,62	EUR	371,63	27.659.164,79	3,73%	11,01%	10,17%
<u>OPC-Mixtes</u>				<u>23.543.332,61</u>		<u>9,37%</u>	<u>8,65%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>23.543.332,61</u>		<u>9,37%</u>	<u>8,65%</u>
FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	123.971	EUR	189,91	23.543.332,61	0,22%	9,37%	8,65%
<u>OPC-Monétaires</u>				<u>2.773.526,34</u>		<u>1,11%</u>	<u>1,02%</u>
<u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u>				<u>2.773.526,34</u>		<u>1,11%</u>	<u>1,02%</u>
OSTRUM SRI MONEY PART I-C	206,5	EUR	13.431,40	2.773.526,34	0,03%	1,11%	1,02%
<b>Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>252.883.143,97</b>		<b>100,63%</b>	<b>92,93%</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>							
<u>Contrat futures - Sur obligations</u>				<u>-765.004,32</u>		<u>-0,31%</u>	<u>-0,28%</u>
US 10 YEARS NOTE 09/25	-388	USD	112,04	-584.524,32		-0,24%	-0,21%
EURO BUND FUTURE 09/25	192	EUR	130,15	-180.480,00		-0,07%	-0,07%
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>-936.319,97</u>		<u>-0,37%</u>	<u>-0,34%</u>
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-74	USD	22.893,25	-936.319,97		-0,37%	-0,34%
<u>Contrat futures - Sur devises</u>				<u>123.186,86</u>		<u>0,05%</u>	<u>0,04%</u>
EURO E-MINI (CME) 09/25	100	USD	1,18	123.186,86		0,05%	0,04%
<b>Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>				<b>-1.578.137,43</b>		<b>-0,63%</b>	<b>-0,58%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>251.305.006,54</b>		<b>100,00%</b>	<b>92,35%</b>
<b>Autres</b>				<b>4.292.021,53</b>		<b>1,58%</b>	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		3.723.297,53		1,37%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		568.724,00		0,21%	
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>17.364.882,87</b>		<b>6,38%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		10.900.621,92		4,01%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.498.261,04		2,02%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		965.999,91		0,35%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>21.656.904,40</b>		<b>7,96%</b>	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>51.625,98</b>			<b>0,02%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-897.728,12</b>			<b>-0,33%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>272.115.808,80</b>			<b>100,00%</b>

#### 2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Luxembourg	98,90%
France	1,10%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise	
EUR	72,49%
USD	27,51%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

#### 2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

##### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	63.928.135,10
Ventes	81.373.380,44
<b>Total 1</b>	<b>145.301.515,54</b>
Souscriptions	8.746.105,46
Remboursements	14.203.190,12
<b>Total 2</b>	<b>22.949.295,58</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	271.865.527,42
<b>Taux de rotation</b>	<b>45,00%</b>

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boite 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

#### 2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

#### Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	25.169.280,00	25.169.280,00	1.000,00	03.06.25
EURO E-MINI (CME) 09/25	USD	7.253.125,00	6.188.673,21	62.500,00	12.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-32.784.643,00	-27.973.244,88	20,00	13.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	-42.819.437,50	-36.535.356,23	1.000,00	27.05.25

#### 2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Part Cap	166.389,78	159.252,41	2.284.402,45	68.839.931	295.062.525	2.058.179.859	64.987.819	105.867.732	2.017.299.946
TOTAL			2.284.402,45			2.058.179.859			2.017.299.946

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap	20.135.858,53	19.096.087,59	8.781.655,82	37.294.021,83	8.746.105,46	14.203.190,12
TOTAL	20.135.858,53	19.096.087,59	8.781.655,82	37.294.021,83	8.746.105,46	14.203.190,12

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap	278.410.481,98	121,87	267.727.979,90	130,08	272.115.808,80	134,89
TOTAL	278.410.481,98		267.727.979,90		272.115.808,80	

#### 2.4.6 . Performances

\* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

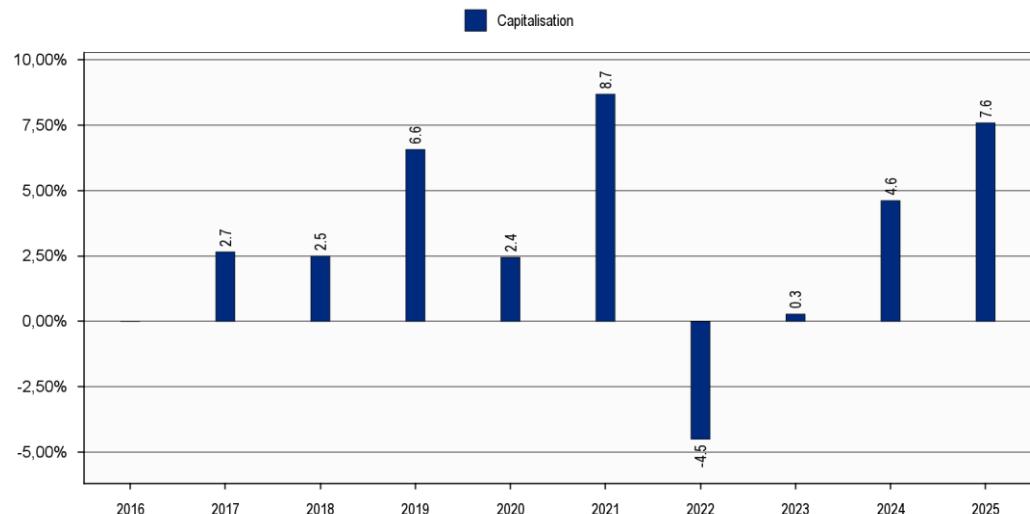
\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

**Part Cap**

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

**Capitalisation**

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
7,58% (en EUR)	4,11% (en EUR)	3,21% (en EUR)

\* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

\* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left( \frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

$P(t; t+n)$  la performance de t à t+n

$VNI_{t+n}$  la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI_t$  la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

## 2.4.7. Frais

### Frais récurrents

- Part de capitalisation (BE6284594619) :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	<p>L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.</p> <p>Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.</p>	1,95%
Coûts de transaction	<p>L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.</p> <p>Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.</p>	0,01%

### Existence de rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de la Loi 2012

Néant.

### Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de la Loi 2012

Néant.

## 2.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

### NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur instruments dérivés.

### NOTE 2 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

### NOTE 3 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

### NOTE 4 - SFDR

Dans le cadre du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (la « Réglementation SFDR »), le Compartiment est soumis à l'article 6 de la réglementation SFDR tel que reflété dans le prospectus en date du 10 novembre 2023. En outre, les investissements sous-jacents du compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au sens du règlement (UE) 2020/852 du Parlement Européen et du Conseil du 18 juin 2020 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables et modifiant le règlement (UE) 2019/2088 (le "Règlement Taxonomie").

## 3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BALANCED

### 3.1 . RAPPORT DE GESTION

#### 3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Balanced a été lancé le 31 mai 2018.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de distribution : 16 avril 2018 au 31 mai 2018, au prix de 100,00 EUR par part.
- Parts de capitalisation : du 16 avril 2018 au 31 mai 2018 au prix de 100,00 EUR par part.

#### 3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

#### 3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

##### Objectif du compartiment

###### Description de l'objectif du compartiment

L'objectif de gestion du compartiment est de permettre aux investisseurs de participer à l'évolution de l'ensemble des marchés de l'univers d'investissement (marchés internationaux d'actions, obligataires et monétaires de toute nature, relatifs à toutes zones géographiques et à tous secteurs, à partir d'une gestion flexible des expositions actions, taux et devises autour d'une allocation équilibrée entre actions et actifs obligataires).

##### Politique de placement du compartiment

###### a) Catégorie d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, les investissements du compartiment peuvent consister en titres, en obligations de toute nature (les obligations senior - obligations qui bénéficient du plus haut niveau de priorité; les obligations subordonnées - obligations subordonnées disposent d'un niveau de priorité inférieur. En cas d'insolvabilité, les détenteurs de telles obligations ne seront remboursés qu'après le remboursement intégral des détenteurs d'obligations non-subordonnées; les obligations covered - obligations adossées à des actifs – créances hypothécaires, créances sur secteur public et autres; les obligations convertibles – obligations auxquelles est attaché un droit de conversion qui offre à son porteur le droit d'échanger l'obligation en actions; les ABS (Asset Backed Securities) - obligations adossées à des actifs (immobilier, cartes bancaires,...); etc.), en instruments du marché monétaire, en parts d'organismes de placement collectif, directement détenus et gérés par le gestionnaire ou une autre société de gestion, en reverse repo, en actions, en dépôts, en instruments financiers dérivés, liquidités et tout autre instrument pour autant que cela soit autorisé par la réglementation applicable et conforme à l'objectif énoncé au point « objectif du compartiment ».

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

###### b) Restrictions d'investissement

La politique de placement est menée dans les limites prévues par la réglementation et celles énoncées au point d) *Caractéristiques des titres sélectionnés*.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations ou des "positions de titrisation au sens du Règlement 2017/2402. Bien que le compartiment n'investira pas directement dans les "titrisations ou des "positions de titrisation susvisées, il peut être exposé à l'un et/ou l'autre de ces types de produits indirectement, à travers ses investissements dans un ou plusieurs OPC.

La proportion maximale d'actifs qui peuvent être impliqués dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total n'excéderont pas 70% des actifs nets du compartiment, tandis que le niveau escompté d'actifs qui seront engagés dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total est de 17,5%.

Les liquidités ne représenteront pas plus de 20% des actifs du compartiment (sauf pour les besoins de sa liquidation).

Les investissements dans les marchés frontier (c à d. dans des marchés qui ne sont pas encore considérés comme des marchés émergents selon les classifications habituelles du marché des capitaux) seront plafonnés à 10% des actifs.

###### c) Stratégie définie

La stratégie d'investissement consiste à investir directement ou indirectement sur les marchés actions et/ou obligataires libellés en Euro ou en devises, en instruments du marché monétaire et/ou en devises et/ou en instruments financiers

connexes, pour obtenir une progression à moyen terme de la valeur du portefeuille. Le compartiment bénéficie d'un univers d'investissement diversifié, notamment internationalement.

La stratégie d'investissement consiste à investir sur les marchés actions et obligataires libellés en Euro ou en devises, pour obtenir une valorisation à moyen terme du portefeuille. La performance provient pour l'essentiel d'une exposition structurelle aux marchés obligataires et actions. Le gérant module au cours du temps le niveau d'exposition, en cherchant, en particulier, à atténuer l'effet des baisses de marché sur la performance du portefeuille.

La recherche de performance s'inscrit dans un cadre de risque adapté au profil de risque de la gestion. Cette stratégie d'investissement se décompose de la façon décrite dans les paragraphes suivants.

#### Allocation d'actif générale

L'allocation d'actif consiste à définir et à faire évoluer le poids d'actions et d'obligations dans le portefeuille, ainsi que leur répartition par pays, par devise, par secteur économique.

Les décisions d'investissement reposent sur les critères suivants :

- Scénario macro-économique
- Scénario micro-économique (prévision des marges bénéficiaires et de la qualité de bilan des entreprises).
- Analyse de la valorisation des titres (estimation de la performance potentielle future)
- Analyse du niveau de risque
- Analyse des flux de capitaux sur le marché

L'allocation générale est complétée par une allocation détaillée conduite au sein des obligations et des actions.

#### Allocation obligataire

- Gestion du risque de taux :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement en obligations à taux fixe, supportant un risque de taux d'intérêt mesuré par la sensibilité aux taux d'intérêt. La stratégie de gestion consiste à optimiser l'exposition au risque de taux d'intérêt en faisant évoluer son niveau global, ainsi que sa répartition par devise et par maturité.

La sensibilité aux taux d'intérêt totale du portefeuille peut varier entre -2 et 10.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'entreprises :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur des obligations d'entreprises offrant un supplément de rendement par rapport aux obligations d'Etat les plus sûres.

La stratégie d'investissement s'articule autour de la définition de la répartition par qualité de crédit, par secteur économique, par maturité, par nationalité, et par émetteur.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'Etat :

Une partie de la performance provient de l'investissement sur des obligations d'Etats, offrant un supplément de rendement, du fait d'une qualité de crédit inférieure à celle des meilleures dettes souveraines. La stratégie d'investissement repose principalement sur la sélection des émetteurs et de la maturité des titres.

#### Allocation actions

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur le marché des actions, dans le but de bénéficier de la tendance du prix de ces actifs à s'apprécier sur le long terme lorsque les entreprises sont bénéficiaires.

La stratégie d'investissement consiste à faire évoluer le niveau d'investissement du portefeuille sur les actions ainsi que sa répartition par zone géographique, par pays, par secteur économique et par taille de capitalisation.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

#### d) Caractéristiques des titres sélectionnés

La sélection des obligations et actions dans le compartiment intègrera des critères ESG qui seront développés au point *h)* *Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*.

#### Caractéristiques des obligations et des autres titres de créances éligibles

Les titres en portefeuille seront sélectionnés selon le jugement de l'équipe de gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit du gestionnaire.

En vue de la sélection des titres, l'équipe de gestion ne s'appuie, ni exclusivement ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation, mais fonde sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marchés.

A titre d'information, la gestion pourra recourir notamment à des titres bénéficiant des notations telles que décrites ci-dessous.

Pour atteindre l'objectif de gestion, le compartiment pourra investir en direct ou au travers d'OPC investis eux-mêmes :

- en obligations d'Etat de la zone euro ainsi qu'en obligations à échéance courte à taux fixe et à taux variable, émises ou converties en euro et en titres des marchés monétaires
- en obligations d'Etat internationales hors zone euro
- en obligations crédit « Investment Grade » correspondant à une notation allant de AAA à BBB- dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Aaa à Baa3 dans celle de Moody's.
- dans la limite de 30% de l'actif en obligations des pays émergents et en obligations haut rendement (« high yield ») euro ayant une notation allant de BB+ à D dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Ba1 à C dans celle de Moody's.

Les émetteurs sélectionnés pourront aussi bien relever du secteur privé que du secteur public (États, collectivités territoriales, ...), les dettes privées étant susceptibles de représenter jusqu'à 100% des instruments de dette.

- en obligations convertibles dans la limite de 10%
- en obligations indexées sur l'inflation

#### Caractéristiques des actions éligibles

L'exposition à la classe d'actif actions pourra varier dans une fourchette de 25% à 65% de l'actif net et sera faite soit en direct soit au travers d'OPC.

Les actions sélectionnées seront cotées sur un marché organisé et pourront appartenir à toutes zones géographiques y compris pays émergents, tous secteurs et tous styles de gestion. Le portefeuille peut être exposé aux petites capitalisations (avec toutefois une capitalisation minimum de 150.000.000 EUR) et aux moyennes capitalisations.

L'exposition aux petites capitalisations et aux actions des marchés émergents sera limitée à 30% de l'actif net.

La répartition entre grandes, moyennes et petites capitalisations n'est pas prédéfinie et sera déterminée en fonction des anticipations du gérant sans limites pré-établies.

#### e) Stratégie de couverture du risque de change

Toute devise pourra être utilisée.

Dans le but d'élargir l'éventail des possibilités lors de la recherche des meilleures opportunités de placement en actions et obligations mentionnés ci-dessus, les investissements peuvent être réalisés en euros et dans des titres libellés dans toutes devises hors euro.

Les investissements dans des titres libellés en devises autres que l'euro peuvent être ou non couverts.

La gestion active du risque lié à l'achat et la vente de devises autres que l'euro, représentant au maximum 75% de l'actif net.

#### f) Repo et Reverse Repo

Le compartiment peut conclure des opérations de repo ou reverse repo. Il est fait référence à la partie générale du prospectus à ce sujet..

#### g) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le recours aux produits dérivés sert tant à couvrir le risque qu'à réaliser les objectifs d'investissement.

Le compartiment peut avoir recours à des instruments dérivés, cotés ou non, pour réaliser lesdits objectifs: il peut s'agir de contrats à terme, d'options ou de swaps de titres, d'indices, de devises ou de taux d'intérêt, ou d'autres transactions portant sur des instruments dérivés. Les transactions sur instruments dérivés non cotés sont exclusivement conclues avec des établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce type de transactions. De tels instruments dérivés peuvent également être utilisés pour protéger les actifs contre les fluctuations de taux de change. Le compartiment vise toujours à conclure les transactions les plus ciblées possible, dans le respect de la réglementation applicable et des statuts.

Le Compartiment peut aussi conclure des contrats d'échange sur rendement global (Total Return Swap). Un total return swap correspond à un dérivé de crédit sur transfert de rendement. Il s'agit d'un contrat qui échange des rendements et des risques. L'acheteur recevra le gain total, mais prend aussi le risque de payer la différence au vendeur si le prix du sous-jacent baisse.

Le Compartiment pourra conclure des contrats d'échange de deux combinaisons parmi les types de flux suivants :

- Taux fixe
- Taux variable (indexés sur l'€ster, L'Euribor, ou toute autre référence de marché)
- Performance liée à une ou plusieurs devises, actions, indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement
- Optionnel lié à une ou plusieurs devises, actions indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement ;
- Dividendes (nets ou bruts)

#### *h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux*

##### Règlement SFDR :

Le compartiment est un produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du SFDR, et qui privilégie les sociétés qui appliquent de bonnes méthodes de gouvernance d'entreprise. Le compartiment n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Pour sélectionner les titres éligibles au compartiment, l'équipe de gestion s'appuie sur une analyse financière combinée avec une analyse extra-financière basée sur des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

L'analyse extra-financière aboutit à une notation ESG allant de A (meilleure note) à G (moins bonne note). Les notations des actifs sont revues de façon mensuelle. Si lors d'une revue, un titre détenu en portefeuille est dégradé et ne satisfait plus aux critères ESG, il doit être vendu dans un délai de 90 jours. Ce délai de mise en conformité a été prévu afin d'éviter d'avoir à vendre le titre dans des conditions de marché trop dégradées ce qui pourrait pénaliser la performance du compartiment.

##### Nature des critères ESG

L'analyse des émetteurs privés est fondée sur un référentiel de critères basés sur des textes à portée universelle (Pacte mondial, Organisation Internationale du Travail, Droit de l'Homme, Normes ISO,...). Ce référentiel est composé d'un ensemble de critères génériques à tous les émetteurs puis de critères spécifiques à chaque secteur.

Parmi les critères génériques, l'équipe d'analystes extra-financiers suit notamment :

- La consommation d'énergie et l'émission de gaz à effets de serre, la protection de la biodiversité et de l'eau pour la dimension environnementale.
- Le développement du capital humain, la gestion du travail et des restructurations, la santé et la sécurité, le dialogue social, les relations avec les clients et les fournisseurs, les communautés locales et le respect des droits de l'homme pour la dimension sociale
- L'indépendance du conseil, la qualité de l'audit et des contrôles, la politique de rémunération, les droits des actionnaires, l'éthique globale et la stratégie ESG pour la dimension de la gouvernance.

Cette analyse vise à apprécier l'ensemble des règles permettant aux actionnaires de s'assurer que les entreprises dont ils détiennent des parts sont dirigées en conformité avec leurs propres intérêts.

En fonction des secteurs, des évaluations supplémentaires sur des critères spécifiques au niveau de la dimension environnementale et sociale peuvent être réalisées.

Dans le cadre d'une gestion socialement responsable (gestion ISR), l'analyse ESG de l'univers d'investissement vise à réaliser une appréciation plus globale des risques et opportunités sectoriels propres à chaque émetteur.

##### Approches ESG retenues

Pour concilier la recherche de performance avec le développement des pratiques socialement responsables, les critères ESG sont considérés selon une combinaison d'approches de type normative, Best-in-Class et engagement.

Le compartiment respecte les règles ESG suivantes :

- exclusions des émetteurs notés E, F et G à l'achat ;
- en cas de dégradation de notation des émetteurs en dessous de E ou équivalent, la société de gestion décidera de céder les titres dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des porteurs ;
- la note ESG moyenne du portefeuille doit être supérieure ou égale à la note C et ce afin de garantir un seuil minimal de prise en compte des critères ESG ;
- avec au minimum 90% des titres en portefeuille notés ESG.
- avec, par conséquent, un plafond de 10% des titres en portefeuille constitués par des titres autres que ceux ainsi notés ESG.

Conformément à la loi, les entreprises qui sont impliquées dans la production ou la distribution de mines antipersonnel et des bombes à sous-munitions interdites par les conventions d'Ottawa et d'Oslo sont également exclues. Le compartiment n'investit pas dans les titres des émetteurs qui réalisent sensiblement plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon. Le compartiment exclut également les États qui violent systématiquement et volontairement les droits de l'homme et qui se rendent coupables des plus grands crimes (crimes de guerre et crimes contre l'humanité).

L'approche « Best in Class » a ensuite pour but de sélectionner et de retenir les émetteurs leaders de leur secteur d'activité selon les critères ESG identifiés par l'équipe d'analystes extra-financiers. Par ailleurs, une politique d'engagement actif est menée afin de promouvoir le dialogue avec les émetteurs et les accompagner dans l'amélioration de leur pratique socialement responsable. Lorsque les informations collectées présentent quelques insuffisances, voire des contradictions entre les différents contributeurs (agences de notation extra-financière), les analystes extra-financiers élargissent leurs sources d'informations en s'appuyant notamment sur les rapports émis par les entreprises qui restent un élément incontournable dans l'appréciation de ces dernières.

Des contacts sont également pris directement avec l'entreprise pour une investigation plus approfondie. Ces différentes informations sont complétées avec d'autres parties prenantes : médias, ONG, partenaires sociaux et associatifs, etc...

#### Etapes du processus d'investissement :

Le processus d'investissement se déroule en deux étapes successives :

- La première étape consiste à restreindre préalablement l'univers d'investissement par une analyse extra-financière.
- La deuxième étape est la construction du portefeuille basée sur la sélection des titres sur des critères financiers et extra-financiers.

#### Taxonomie :

Le compartiment n'ayant pas pour objectif les investissements durables ne promeut pas les objectifs environnementaux repris dans le règlement Taxonomie. Par conséquent, la mesure dans laquelle le compartiment investit dans des activités économiques durables sur le plan environnemental est de 0%.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante du compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les informations sur les caractéristiques environnementales ou sociales sont disponibles en annexe du prospectus.

#### **3.1.4 . Gestion financière du portefeuille**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **3.1.5 . Distributeurs**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **3.1.6 . Indice et benchmark**

Non applicable.

#### **3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

Au 30/06/2025 le compartiment était exposé à hauteur de 46% aux marchés actions, soit environ 21% au marché américain, 10% aux marchés européens et 15% au reste du monde, principalement marchés émergents et Japon. Pour ce qui concerne les obligations, l'exposition aux obligations du secteur privé représentait environ 35% du portefeuille, le reste se composant essentiellement d'obligations gouvernementales de la Zone Euro et des Etats-Unis.

La performance sur l'année est positive, la plupart des classes d'actif ayant contribué positivement : d'abord les actions ainsi que les obligations du secteur privé du fait du resserrement des spreads (primes de risque) de crédit et de la baisse des taux sur les maturités court et moyen terme. Les obligations gouvernementales ont également connu une performance positive du fait de la baisse des taux courts en Europe et court et moyen terme aux Etats-Unis.

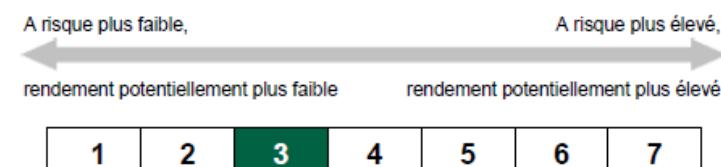
#### **3.1.8 . Politique future**

L'allocation est globalement diversifiée et cette politique de diversification sera poursuivie.

Après un premier semestre positif, nous conservons à court terme une approche plutôt constructive sur les actions et le crédit de bonne qualité, en particulier européen, et plus prudente sur le crédit le plus spéculatif.

A moyen terme, les incertitudes géopolitiques et celles relatives à l'impact des tarifs douaniers et des plans fiscaux sur l'inflation et la croissance seront les principaux facteurs déterminant le comportement des marchés financiers.

#### **3.1.9 . Indicateur synthétique de risque**



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (4 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Ce niveau d'indicateur reflète le profil de risque et de rendement du Produit tenu des prises de position de la gestion sur les différentes classes d'actifs action, taux et change dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Le capital n'est pas garanti.

### 3.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>264.214.078,01</b>	<b>321.036.562,88</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>258.130.763,55</b>	<b>314.952.085,34</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	119.045.304,69	135.419.698,09
B. Instruments du marché monétaire	903.551,00	557.940,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	125.871.745,27	147.879.006,73
E. OPC à nombre variable de parts	10.115.639,11	30.198.455,60
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	904.710,73	921.828,08
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	1.456.412,87	-497.470,22
k. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap (+/-)	-173.555,16	
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	178.063,35	423.113,82
ii. Contrats à terme (+/-)	-171.108,31	-152.104,29
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		201.617,53
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-24.241,60</b>	<b>-29.535,73</b>
B. Dettes	-24.241,60	-29.535,73
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>-1.755.162,64</b>	<b>876.340,76</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	561.471,44	205.926,10
b. Avoirs fiscaux	264.184,32	241.500,74
c. Collatéral	480.000,00	840.000,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.550.818,40	-411.086,08
d. Collatéral (-)	-1.510.000,00	
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>7.233.308,85</b>	<b>4.984.687,39</b>
A. Avoirs bancaires à vue	3.160.480,77	1.362.142,35
C. Autres	4.072.828,08	3.622.545,04
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>629.409,85</b>	<b>252.985,12</b>
B. Produits acquis	1.597.411,27	1.930.334,83
C. Charges à imputer (-)	-968.001,42	-1.677.349,71
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>264.214.078,01</b>	<b>321.036.562,88</b>
A. Capital	258.031.146,85	322.199.443,06
B. Participations au résultat	-499.502,23	-49.767,51
C. Résultat reporté	-4.512.075,62	-5.672.581,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	11.194.509,01	4.559.469,22
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>4.600.481,19</b>	<b>5.563.007,65</b>
A. Collatéral (+/-)	4.600.481,19	5.563.007,65
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>47.063.515,36</b>	<b>77.144.906,12</b>
A. Contrats d'option et warrants achetés	22.528.778,16	
B. Contrats d'option et warrants vendus	24.534.737,20	77.144.906,12
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>478.849.015,47</b>	<b>414.189.689,46</b>
A. Contrats à terme achetés	266.947.413,66	327.115.725,61
B. Contrats à terme vendus	211.901.601,81	87.073.963,85
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>24.317.406,14</b>	
A. Contrats de swap achetés	12.158.703,07	
B. Contrats de swap vendus	12.158.703,07	

### 3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>9.348.241,67</b>	<b>2.238.818,00</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.157.347,74	-1.350.793,42
B. Instruments du marché monétaire	-97.117,00	-396.270,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11.208.730,13	12.816.177,47
D. Autres valeurs mobilières	3.489,04	13.600,66
E. OPC à nombre variable de parts	413.160,79	530.088,73
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations	1.501.528,96	-3.732.809,65
ii. Contrats à terme		
j. Sur taux d'intérêt	378.756,17	
iii. Contrats de swap		
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	579.895,59	-1.054.499,03
ii. Contrats à terme	-102.904,46	-2.929.137,67
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	-92.188,62	154.552,86
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	6.789.138,87	-3.715.564,62
ii. Contrats à terme		
b. Autres positions et opérations de change	-12.391.595,54	1.903.472,67
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>3.921.560,28</b>	<b>4.690.028,50</b>
A. Dividendes	1.927.696,54	2.125.190,51
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.194.678,78	2.629.046,42
b. Dépôts et liquidités	85.848,16	149.162,01
C. Intérêts d'emprunts (-)	-15.815,88	-12.721,05
D. Contrats de swap (+/-)	-59.084,31	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-211.763,01	-200.649,39
<b>III. Autres produits</b>	<b>402,92</b>	<b>328,99</b>
B. Autres	402,92	328,99
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-2.020.500,42</b>	<b>-2.306.635,11</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-155.092,43	-96.318,54
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-77.243,35	-41.715,58
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-597.123,31	-730.052,30
b. Gestion administrative et comptable	-41.596,60	-47.668,94
c. Rémunération commerciale	-1.004.538,41	-1.234.499,92
E. Frais administratifs (-)	-5.683,08	-2.541,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-164,40	-255,35
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.674,35	-2.639,71
H. Services et biens divers (-)	-8.950,72	-4.135,09
J. Taxes	-116.525,21	-133.737,74
K. Autres charges (-)	-10.908,56	-13.070,94
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>1.901.462,78</b>	<b>2.383.722,38</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>11.249.704,45</b>	<b>4.622.540,38</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-55.195,44</b>	<b>-63.071,16</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>11.194.509,01</b>	<b>4.559.469,22</b>

### 3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

#### 3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS</b>							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>119.045.304,69</u>		<u>46,09%</u>	<u>45,06%</u>
<u>OBLIGATIONS-Emises par un état</u>				<u>28.297.131,25</u>		<u>10,95%</u>	<u>10,71%</u>
<u>Italie</u>				<u>18.107.532,00</u>		<u>7,01%</u>	<u>6,85%</u>
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29	17.100.000	EUR	105,89%	18.107.532,00		7,01%	6,85%
<u>États-Unis</u>				<u>8.810.719,25</u>		<u>3,41%</u>	<u>3,34%</u>
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	5.790.000	USD	53,51%	3.045.947,46		1,18%	1,16%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-01-35	6.540.000	USD	101,64%	5.764.771,79		2,23%	2,18%
<u>France</u>				<u>1.378.880,00</u>		<u>0,53%</u>	<u>0,52%</u>
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.25% 25-05-55	1.600.000	EUR	86,18%	1.378.880,00		0,53%	0,52%
<u>OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée</u>				<u>48.602.226,12</u>		<u>18,82%</u>	<u>18,40%</u>
<u>France</u>				<u>7.884.939,00</u>		<u>3,05%</u>	<u>2,98%</u>
ARKEMA 4,25% PERP EMTN	300.000	EUR	100,74%	302.232,00		0,12%	0,11%
ARKEMA 4,8% PERP EMTN	300.000	EUR	102,99%	308.970,00		0,12%	0,12%
CARMILA 5,5% 09-10-28 EMTN	200.000	EUR	106,34%	212.684,00		0,08%	0,08%
EDENRED 3,25% 27-08-30	600.000	EUR	99,98%	599.850,00		0,23%	0,23%
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3,375% 21-04-29	300.000	EUR	101,19%	303.555,00		0,12%	0,11%
INDIGO GROUP 4,5% 18-04-30	100.000	EUR	105,22%	105.222,00		0,04%	0,04%
IPSEN 3,875% 25-03-32	300.000	EUR	100,39%	301.170,00		0,12%	0,11%
IPSOS 3,75% 22-01-30	200.000	EUR	101,39%	202.784,00		0,08%	0,08%
JC DECAUX SE 5,0% 11-01-29	1.000.000	EUR	106,11%	1.061.050,00		0,41%	0,40%
ORANGE 1,75% PERP EMTN	500.000	EUR	94,46%	472.280,00		0,18%	0,18%
ORANGE 4,5% PERP	500.000	EUR	103,18%	515.920,00		0,20%	0,20%
PRAEMIA HEALTHCARE 5,5% 19-09-28	300.000	EUR	106,75%	320.250,00		0,12%	0,12%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21-07-28	400.000	EUR	106,53%	426.124,00		0,17%	0,16%
TELEPERFORMANCE SE 4,25% 21-01-30	200.000	EUR	101,57%	203.144,00		0,08%	0,08%
TELEPERFORMANCE SE 5,25% 22-11-28	400.000	EUR	105,87%	423.464,00		0,16%	0,16%
TOTALENERGIES SE FR 2,125% PERP	400.000	EUR	86,09%	344.352,00		0,13%	0,13%
TRANSDEV GROUP 3,845% 21-05-32	500.000	EUR	100,66%	503.305,00		0,19%	0,19%
UNIBAIL RODAMCO SE 0,625% 04-05-27	700.000	EUR	96,67%	676.669,00		0,26%	0,26%
UNIBAIL RODAMCO SE 4,875% PERP	300.000	EUR	100,14%	300.426,00		0,12%	0,11%
VALEO 5,125% 20-05-31 EMTN	300.000	EUR	100,50%	301.488,00		0,12%	0,11%
<u>Pays-Bas</u>				<u>6.096.267,50</u>		<u>2,36%</u>	<u>2,31%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1,125% 11-01-29	700.000	EUR	92,67%	648.690,00		0,25%	0,24%
ARCADIS NV 4,875% 28-02-28	500.000	EUR	104,49%	522.430,00		0,20%	0,20%
CTP NV 4,75% 05-02-30 EMTN	700.000	EUR	104,71%	732.970,00		0,28%	0,28%
EASYJET FINCO BV 1,875% 03-03-28	750.000	EUR	97,76%	733.177,50		0,28%	0,28%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3,875% 13-09-29	400.000	EUR	102,32%	409.280,00		0,16%	0,15%
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1,375% 24-07-28	300.000	EUR	94,61%	283.833,00		0,11%	0,11%
NE PROPERTY BV 1,875% 09-10-26	550.000	EUR	98,75%	543.125,00		0,21%	0,21%
SARTORIUS FINANCE BV 4,375% 14-09-29	300.000	EUR	104,54%	313.614,00		0,12%	0,12%
TELEFONICA EUROPE BV 3,875% PERP	1.000.000	EUR	100,39%	1.003.850,00		0,39%	0,38%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3,83% 03-10-29	600.000	EUR	100,90%	605.400,00		0,24%	0,23%
ZF EUROPE FINANCE BV 7,0% 12-06-30	300.000	EUR	99,97%	299.898,00		0,12%	0,11%
<u>États-Unis</u>				<u>6.082.573,03</u>		<u>2,36%</u>	<u>2,30%</u>
AMERICAN TOWER 0,4% 15-02-27	1.300.000	EUR	96,68%	1.256.853,00		0,49%	0,48%
AMGEN 2,2% 21-02-27	1.000.000	USD	96,70%	825.119,45		0,32%	0,31%
CITIGROUP 3,75% 14-05-32 EMTN	450.000	EUR	102,24%	460.062,00		0,18%	0,17%
CVS HEALTH 7,0% 10-03-55	1.000	USD	103,05%	879,28		0,00%	0,00%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5,8% 23-06-28	1.000.000	USD	102,80%	877.150,17		0,34%	0,33%
LEVI STRAUSS 3,375% 15-03-27	950.000	EUR	99,65%	946.646,50		0,37%	0,36%
PERNOD RICARD INTL FINANCE LLC 1,25% 01-04-28	800.000	USD	91,86%	627.030,72		0,24%	0,24%
PRUDENTIAL FINANCIAL 4,5% 15-09-47	600.000	USD	98,14%	502.418,09		0,19%	0,19%
STELLANTIS FINANCE US 5,35% 17-03-28	200.000	USD	100,60%	171.665,53		0,07%	0,06%
WEA FINNANCE LLC 2,875% 15-01-27	500.000	USD	97,22%	414.748,29		0,16%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b><u>Belgique</u></b>				<b>4.017.630,00</b>		<b>1,56%</b>	<b>1,52%</b>
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	200.000	EUR	100,80%	201.590,00	0,08%	0,08%	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	300.000	EUR	101,01%	303.030,00	0,12%	0,11%	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	400.000	EUR	99,81%	399.220,00	0,16%	0,15%	
PROXIMUS 4,0% 08-03-30 EMTN	400.000	EUR	104,24%	416.960,00	0,16%	0,16%	
PROXIMUS 4,75% PERP	500.000	EUR	99,60%	498.015,00	0,19%	0,19%	
SOLVAY 3,875% 03-04-28	500.000	EUR	102,40%	512.000,00	0,20%	0,19%	
SYENSCO SANV 2,5% PERP	1.100.000	EUR	98,71%	1.085.843,00	0,42%	0,41%	
VGP 4,25% 29-01-31	600.000	EUR	100,16%	600.972,00	0,23%	0,23%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>3.694.432,80</b>		<b>1,43%</b>	<b>1,40%</b>
ANGLO AMER CAP 3,75% 15-06-29	600.000	EUR	102,83%	616.986,00	0,24%	0,23%	
ANGLO AMER CAP 4,125% 15-03-32	300.000	EUR	102,32%	306.963,00	0,12%	0,12%	
CNH INDUSTRIAL NV 3,75% 11-06-31	350.000	EUR	101,58%	355.537,00	0,14%	0,14%	
EASYJET 3,75% 20-03-31 EMTN	300.000	EUR	101,69%	305.064,00	0,12%	0,12%	
INFORMA 3,375% 09-06-31 EMTN	300.000	EUR	99,36%	298.080,00	0,12%	0,11%	
SEGRO 3,5% 24-09-32 EMTN	220.000	EUR	98,95%	217.698,80	0,08%	0,08%	
SSE 4,0% PERP EMTN	400.000	EUR	99,99%	399.948,00	0,15%	0,15%	
VODAFONE GROUP 2,625% 27-08-80	1.200.000	EUR	99,51%	1.194.156,00	0,46%	0,45%	
<b>Espagne</b>				<b>3.418.877,50</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,29%</b>
ABERTIS INFRA 3,125% 07-07-30	300.000	EUR	99,84%	299.520,00	0,12%	0,11%	
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 0,75% 15-11-26	700.000	EUR	97,63%	683.438,00	0,26%	0,26%	
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3,25% 25-02-31	400.000	EUR	99,03%	396.132,00	0,15%	0,15%	
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3,5% 21-07-31	150.000	EUR	101,20%	151.801,50	0,06%	0,06%	
IBERDROLA FINANZAS SAU 1,575% PERP	1.000.000	EUR	96,11%	961.140,00	0,37%	0,36%	
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,871% PERP	500.000	EUR	104,47%	522.350,00	0,20%	0,20%	
REDEIA 4,625% PERP	200.000	EUR	102,63%	205.256,00	0,08%	0,08%	
UNICAJA BANCO SA E 3,5% 30-06-31	200.000	EUR	99,62%	199.240,00	0,08%	0,07%	
<b>Allemagne</b>				<b>3.412.550,99</b>		<b>1,32%</b>	<b>1,29%</b>
ALLIANZ SE 3,2% PERP	600.000	USD	87,40%	447.419,79	0,17%	0,17%	
ALLIANZ SE 4,597% 07-09-38	600.000	EUR	104,15%	624.900,00	0,24%	0,24%	
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,0% 21-05-30	350.000	EUR	104,19%	364.665,00	0,14%	0,14%	
METRO AG 4,0% 05-03-30 EMTN	190.000	EUR	102,85%	195.411,20	0,08%	0,07%	
RWE AG 4,125% 18-06-55	200.000	EUR	100,52%	201.032,00	0,08%	0,07%	
SIXT SE 3,25% 22-01-30 EMTN	400.000	EUR	100,15%	400.600,00	0,16%	0,15%	
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3,25% 19-05-27	700.000	EUR	101,01%	707.077,00	0,27%	0,27%	
VONOVIA SE 0,25% 01-09-28 EMTN	200.000	EUR	92,22%	184.436,00	0,07%	0,07%	
VONOVIA SE 0,375% 16-06-27	300.000	EUR	95,67%	287.010,00	0,11%	0,11%	
<b>Suède</b>				<b>2.654.656,90</b>		<b>1,03%</b>	<b>1,01%</b>
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,875% 05-11-29	800.000	EUR	100,41%	803.248,00	0,31%	0,30%	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6,25% PERP	300.000	EUR	100,78%	302.337,00	0,12%	0,12%	
TELIA COMPANY AB 1,375% 11-05-81	1.000.000	EUR	98,47%	984.690,00	0,38%	0,37%	
TELIA COMPANY AB 2,75% 30-06-83	400.000	EUR	97,62%	390.460,00	0,15%	0,15%	
VOLVO CAR AB 4,75% 08-05-30	170.000	EUR	102,31%	173.921,90	0,07%	0,07%	
<b>Luxembourg</b>				<b>2.544.689,00</b>		<b>0,99%</b>	<b>0,96%</b>
AROUNDTOWN 0,375% 15-04-27	300.000	EUR	95,48%	286.449,00	0,11%	0,11%	
AROUNDTOWN 4,8% 16-07-29 EMTN	400.000	EUR	104,05%	416.204,00	0,16%	0,16%	
CPI PROPERTY GROUP 7,0% 07-05-29	140.000	EUR	106,87%	149.613,80	0,06%	0,06%	
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6,75% PERP	120.000	EUR	106,39%	127.663,20	0,05%	0,05%	
GRAND CITY PROPERTIES 1,5% PERP	600.000	EUR	96,69%	580.128,00	0,22%	0,22%	
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4,5% PERP	400.000	EUR	100,58%	402.312,00	0,16%	0,15%	
SELP FINANCE SARL 3,75% 16-01-32	280.000	EUR	100,00%	280.000,00	0,11%	0,10%	
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3,75% 14-01-31	300.000	EUR	100,77%	302.319,00	0,12%	0,11%	
<b>Italie</b>				<b>2.214.606,00</b>		<b>0,86%</b>	<b>0,84%</b>
AEROPORTI DI ROMA 3,625% 15-06-32	300.000	EUR	99,80%	299.394,00	0,12%	0,11%	
ENEL 1,875% PERP	550.000	EUR	88,48%	486.651,00	0,19%	0,18%	
ENEL 4,75% PERP	500.000	EUR	102,68%	513.405,00	0,20%	0,20%	
SNAM 4,5% PERP	900.000	EUR	101,68%	915.156,00	0,35%	0,35%	
<b>Irlande</b>				<b>1.634.635,00</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,62%</b>
DXC CAPITAL FUNDING 0,45% 15-09-27	650.000	EUR	94,41%	613.665,00	0,24%	0,23%	
FISERV FUNDING ULC 3,5% 15-06-32	500.000	EUR	99,58%	497.885,00	0,19%	0,19%	
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4,375% 06-03-29	500.000	EUR	104,62%	523.085,00	0,20%	0,20%	
<b>République tchèque</b>				<b>923.731,00</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
CESKA SPORTELNA AS 4,824% 15-01-30	400.000	EUR	104,74%	418.976,00	0,16%	0,16%	
CEZ 4,125% 30-04-33 EMTN	500.000	EUR	100,95%	504.755,00	0,20%	0,19%	
<b>Hong-Kong</b>				<b>554.244,00</b>		<b>0,21%</b>	<b>0,21%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	600.000	EUR	92,37%	554.244,00	0,21%	0,21%	
<b><u>Danemark</u></b>				<b><u>549.182,50</u></b>		<b><u>0,21%</u></b>	<b><u>0,21%</u></b>
ORSTED 2.25% 14-06-28 EMTN	400.000	EUR	98,44%	393.748,00	0,15%	0,15%	
VESTAS WIND SYSTEMS AS 4.125% 15-06-31	150.000	EUR	103,62%	155.434,50	0,06%	0,06%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>502.758,00</u></b>		<b><u>0,20%</u></b>	<b><u>0,19%</u></b>
KOJAMO OYJ 3.875% 12-03-32	200.000	EUR	98,35%	196.698,00	0,08%	0,07%	
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	300.000	EUR	102,02%	306.060,00	0,12%	0,12%	
<b><u>Slovénie</u></b>				<b><u>501.450,00</u></b>		<b><u>0,19%</u></b>	<b><u>0,19%</u></b>
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	500.000	EUR	100,29%	501.450,00	0,19%	0,19%	
<b><u>Croatie</u></b>				<b><u>510.836,00</u></b>		<b><u>0,20%</u></b>	<b><u>0,19%</u></b>
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	300.000	EUR	103,72%	311.160,00	0,12%	0,12%	
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	200.000	EUR	99,84%	199.676,00	0,08%	0,07%	
<b><u>Pologne</u></b>				<b><u>473.407,50</u></b>		<b><u>0,18%</u></b>	<b><u>0,18%</u></b>
PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	470.000	EUR	100,73%	473.407,50	0,18%	0,18%	
<b><u>Autriche</u></b>				<b><u>317.142,00</u></b>		<b><u>0,12%</u></b>	<b><u>0,12%</u></b>
A1 TOWERS 5.25% 13-07-28	300.000	EUR	105,71%	317.142,00	0,12%	0,12%	
<b><u>Canada</u></b>				<b><u>231.435,20</u></b>		<b><u>0,09%</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	230.000	EUR	100,62%	231.435,20	0,09%	0,09%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>201.680,00</u></b>		<b><u>0,08%</u></b>	<b><u>0,08%</u></b>
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30	200.000	EUR	100,84%	201.680,00	0,08%	0,08%	
<b><u>Norvège</u></b>				<b><u>180.502,20</u></b>		<b><u>0,07%</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	180.000	EUR	100,28%	180.502,20	0,07%	0,07%	
<b><u>OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit</u></b>				<b><u>42.145.947,32</u></b>		<b><u>16,32%</u></b>	<b><u>15,95%</u></b>
<b><u>France</u></b>				<b><u>8.908.202,94</u></b>		<b><u>3,45%</u></b>	<b><u>3,37%</u></b>
AXA AUTRE R+0,0% PERP EMTN	260.000	EUR	102,44%	266.349,20	0,10%	0,10%	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	800.000	EUR	101,50%	812.000,00	0,31%	0,31%	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	300.000	EUR	105,03%	315.084,00	0,12%	0,12%	
BNP PAR 2.588% 12-08-35	300.000	USD	87,72%	224.539,25	0,09%	0,08%	
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	500.000	EUR	101,57%	507.830,00	0,20%	0,19%	
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	600.000	EUR	99,45%	596.676,00	0,23%	0,23%	
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	500.000	EUR	101,73%	508.625,00	0,20%	0,19%	
BNP PAR 6.3175% 15-11-35 EMTN	100.000	GBP	103,20%	120.632,38	0,05%	0,05%	
BNP PAR 7.375% PERP	1.000.000	EUR	110,01%	1.100.110,00	0,43%	0,42%	
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00	0,08%	0,08%	
BPCE 5.876% 14-01-31	643.000	USD	103,52%	567.935,78	0,22%	0,21%	
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	500.000	EUR	95,66%	478.295,00	0,18%	0,18%	
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34 EMTN	500.000	EUR	106,71%	533.535,00	0,21%	0,20%	
CA 5.335% 10-01-30	300.000	USD	102,11%	261.366,04	0,10%	0,10%	
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	500.000	EUR	106,28%	531.405,00	0,21%	0,20%	
RCI BANQUE 4.875% 21-09-28	250.000	EUR	105,34%	263.352,50	0,10%	0,10%	
SG 2.797% 19-01-28	700.000	USD	97,03%	579.512,79	0,22%	0,22%	
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	700.000	EUR	100,54%	703.773,00	0,27%	0,27%	
SG 7.875% PERP EMTN	300.000	EUR	108,67%	326.016,00	0,13%	0,12%	
<b><u>Royaume-Uni</u></b>				<b><u>6.829.655,85</u></b>		<b><u>2,64%</u></b>	<b><u>2,58%</u></b>
BARCLAYS 1.106% 12-05-32	500.000	EUR	87,73%	438.640,00	0,17%	0,17%	
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	500.000	EUR	100,58%	502.920,00	0,19%	0,19%	
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	600.000	EUR	100,67%	604.038,00	0,23%	0,23%	
HSBC 3.445% 25-09-30	600.000	EUR	101,09%	606.564,00	0,24%	0,23%	
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	800.000	EUR	100,95%	807.576,00	0,31%	0,31%	
LLOYDS BANKING GROUP 4,0% 09-05-35	500.000	EUR	100,66%	503.290,00	0,20%	0,19%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4,0% 30-07-35	290.000	EUR	100,82%	292.380,90	0,11%	0,11%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.125% 18-10-32	550.000	USD	97,58%	457.907,85	0,18%	0,17%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 5.532% 13-01-33	400.000	GBP	101,54%	474.772,65	0,18%	0,18%	
NATWEST GROUP 3,24% 13-05-30	600.000	EUR	100,71%	604.248,00	0,23%	0,23%	
NATWEST GROUP 3,723% 25-02-35	490.000	EUR	99,70%	488.505,50	0,19%	0,18%	
NATWEST GROUP 7,5% PERP	400.000	GBP	99,12%	463.452,95	0,18%	0,17%	
STANDARD CHARTERED 1,2% 23-09-31	600.000	EUR	97,56%	585.360,00	0,23%	0,22%	
<b><u>Espagne</u></b>				<b><u>6.327.016,79</u></b>		<b><u>2,45%</u></b>	<b><u>2,39%</u></b>
BANCO DE BADELL 6,5% PERP	200.000	EUR	102,33%	204.656,00	0,08%	0,08%	
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13-06-31	300.000	EUR	100,04%	300.105,00	0,11%	0,11%	
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,125% 03-09-30	500.000	EUR	102,97%	514.850,00	0,20%	0,19%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.5% 11-06-29	700.000	GBP	102,33%	837.308,01	0,32%	0,32%	
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	600.000	EUR	106,68%	640.074,00	0,25%	0,24%	
BANKINTER 3.625% 04-02-33 EMTN	500.000	EUR	100,10%	500.520,00	0,19%	0,19%	
BANKINTER 6.0% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.338,00	0,08%	0,08%	
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	600.000	EUR	106,87%	641.196,00	0,25%	0,24%	
BBVA 8.375% PERP	600.000	EUR	110,57%	663.438,00	0,26%	0,25%	
CAIXABANK 4.125% 09-02-32 EMTN	200.000	EUR	103,97%	207.932,00	0,08%	0,08%	
CAIXABANK 4.885% 03-07-31	382.000	USD	100,21%	326.619,78	0,13%	0,12%	
CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	400.000	EUR	108,79%	435.168,00	0,17%	0,16%	
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	200.000	EUR	99,16%	198.316,00	0,08%	0,08%	
NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN	600.000	EUR	109,42%	656.496,00	0,25%	0,25%	
<b>États-Unis</b>				<b>3.923.919,71</b>		<b>1,52%</b>	<b>1,49%</b>
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	400.000	EUR	100,07%	400.268,00	0,15%	0,15%	
AMEX 3.433% 20-05-32	300.000	EUR	100,81%	302.424,00	0,12%	0,11%	
BK AMERICA 3.261% 28-01-31	250.000	EUR	100,58%	251.460,00	0,10%	0,10%	
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	1.300.000	EUR	101,56%	1.320.215,00	0,51%	0,50%	
FORD MOTOR CREDIT 7.35% 04-11-27	400.000	USD	103,79%	354.215,02	0,14%	0,13%	
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	150.000	EUR	100,51%	150.766,50	0,06%	0,06%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5.473% 20-03-29	757.000	USD	101,54%	655.864,28	0,25%	0,25%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6.499% 09-03-29	550.000	USD	104,14%	488.706,91	0,19%	0,19%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>2.915.314,85</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,10%</b>
ABN AMRO BK 2.47% 13-12-29	700.000	USD	93,11%	556.093,85	0,22%	0,21%	
ABN AMRO BK 6.875% PERP	1.000.000	EUR	107,14%	1.071.380,00	0,41%	0,40%	
CITYCON TREASURY BV 5.375% 08-07-31	180.000	EUR	102,68%	184.815,00	0,07%	0,07%	
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.375% PERP	200.000	EUR	99,54%	199.084,00	0,08%	0,07%	
DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35	700.000	EUR	100,36%	702.534,00	0,27%	0,27%	
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.493% 31-12-49	200.000	EUR	100,70%	201.408,00	0,08%	0,08%	
<b>Italie</b>				<b>2.749.295,00</b>		<b>1,06%</b>	<b>1,04%</b>
BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN	150.000	EUR	104,30%	156.447,00	0,06%	0,06%	
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	450.000	EUR	101,73%	457.794,00	0,18%	0,17%	
INTE 6.375% PERP	600.000	EUR	102,52%	615.114,00	0,24%	0,23%	
INTE 7.0% PERP	200.000	EUR	106,99%	213.982,00	0,08%	0,08%	
UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	700.000	EUR	101,15%	708.022,00	0,27%	0,27%	
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	600.000	EUR	99,66%	597.936,00	0,23%	0,23%	
<b>Grèce</b>				<b>2.047.072,00</b>		<b>0,79%</b>	<b>0,77%</b>
EFG EUROBANK 2.875% 07-07-28	120.000	EUR	99,96%	119.947,20	0,05%	0,05%	
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	400.000	EUR	99,54%	398.148,00	0,15%	0,15%	
EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30	400.000	EUR	102,29%	409.148,00	0,16%	0,15%	
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	500.000	EUR	106,07%	530.350,00	0,20%	0,20%	
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	400.000	EUR	100,59%	402.340,00	0,16%	0,15%	
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	180.000	EUR	103,97%	187.138,80	0,07%	0,07%	
<b>Allemagne</b>				<b>1.638.410,00</b>		<b>0,63%</b>	<b>0,62%</b>
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	300.000	EUR	105,47%	316.398,00	0,12%	0,12%	
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	100.000	EUR	104,20%	104.198,00	0,04%	0,04%	
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 3.5% 31-01-30	100.000	EUR	100,38%	100.376,00	0,04%	0,04%	
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	500.000	EUR	103,19%	515.940,00	0,20%	0,19%	
LANDESBAANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	400.000	EUR	100,57%	402.280,00	0,15%	0,15%	
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 19-06-28	200.000	EUR	99,61%	199.218,00	0,08%	0,08%	
<b>Autriche</b>				<b>1.413.894,00</b>		<b>0,55%</b>	<b>0,54%</b>
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	400.000	EUR	101,07%	404.284,00	0,16%	0,15%	
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	400.000	EUR	100,73%	402.928,00	0,15%	0,15%	
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	200.000	EUR	99,65%	199.290,00	0,08%	0,08%	
VOLKS BANK WIEN AG 5.5% 04-12-35	400.000	EUR	101,85%	407.392,00	0,16%	0,16%	
<b>Belgique</b>				<b>1.018.992,00</b>		<b>0,40%</b>	<b>0,39%</b>
BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	200.000	EUR	104,72%	209.432,00	0,08%	0,08%	
BELFIUS SANV 6.125% PERP	400.000	EUR	100,81%	403.244,00	0,16%	0,15%	
KBC GROUPE 6.0% PERP	200.000	EUR	100,55%	201.098,00	0,08%	0,08%	
KBC GROUPE 6.25% PERP	200.000	EUR	102,61%	205.218,00	0,08%	0,08%	
<b>Danemark</b>				<b>1.033.626,00</b>		<b>0,40%</b>	<b>0,39%</b>
JYSKE BANK DNK 3.5% 19-11-31	270.000	EUR	100,16%	270.418,50	0,11%	0,10%	
JYSKE BANK DNK 5.125% 01-05-35	150.000	EUR	105,33%	157.993,50	0,06%	0,06%	
NYKREDIT 4.0% 24-04-35	600.000	EUR	100,87%	605.214,00	0,23%	0,23%	
<b>Suède</b>				<b>928.944,00</b>		<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>
AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	300.000	EUR	100,77%	302.322,00	0,12%	0,11%	
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	400.000	EUR	103,58%	414.332,00	0,16%	0,16%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5,0% 16-08-34 <u>Norvège</u>	200.000	EUR	106,15%	212.290,00 <u>648.280,18</u>	0,08%	<u>0,25%</u>	<u>0,25%</u>
DNB BANK A 7,375% PERP EMTN <u>Japon</u>	743.000	USD	102,26%	648.280,18 <u>647.257,00</u>	0,25%	<u>0,25%</u>	<u>0,24%</u>
ORIX 3,447% 22-10-31 EMTN <u>Irlande</u>	650.000	EUR	99,58%	647.257,00 <u>612.288,00</u>	0,25%	<u>0,24%</u>	<u>0,23%</u>
AIB GROUP 6,0% PERP BK IRELAND GROUP 5,0% 04-07-31 <u>Luxembourg</u>	400.000 200.000	EUR EUR	99,14% 107,86%	396.560,00 215.728,00 <u>201.424,00</u>	0,16% 0,08% <u>0,08%</u>	0,15% 0,08% <u>0,08%</u>	0,15% 0,08% <u>0,08%</u>
BANQUE ET CAISSE D EPARGNE DE L ETAT LUX 3,25% 19-03-31 <u>Suisse</u>	200.000	EUR	100,71%	201.424,00 <u>201.696,00</u>	0,08%	<u>0,08%</u>	<u>0,08%</u>
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3,414% 27-03-30 <u>Pologne</u>	200.000	EUR	100,85%	201.696,00 <u>100.659,00</u>	0,08%	<u>0,04%</u>	<u>0,04%</u>
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4,7784% 25-09-35	100.000	EUR	100,66%	100.659,00	0,04%	0,04%	0,04%
<b>Total OBLIGATIONS</b>				<b>119.045.304,69</b>		<b>46,09%</b>	<b>45,06%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>903.551,00</u>		<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>
<u>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée</u>				<u>903.551,00</u>		<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>
<u>Danemark</u>				<u>493.355,00</u>		<u>0,19%</u>	<u>0,19%</u>
ISS GLOBAL AS 0,875% 18-06-26 <u>Allemagne</u>	500.000	EUR	98,67%	493.355,00 <u>410.196,00</u>	0,19% <u>0,16%</u>	0,19% <u>0,15%</u>	0,19% <u>0,15%</u>
AAREAL BK 5,875% 29-05-26 EMTN	400.000	EUR	102,55%	410.196,00	0,16%	0,15%	0,15%
<b>Total INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>				<b>903.551,00</b>		<b>0,35%</b>	<b>0,34%</b>
<b>ACTIONS</b>							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>125.871.745,27</u>		<u>48,74%</u>	<u>47,64%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>76.551.119,91</u>		<u>29,64%</u>	<u>28,97%</u>
ABBVIE INC	6.354	USD	185,62	1.006.339,15	0,39%	0,38%	0,38%
ADOBE INC	1.323	USD	386,88	436.725,46	0,17%	0,17%	0,17%
ADVANCED MICRO DEVICES	564	USD	141,90	68.286,35	0,03%	0,03%	0,03%
AMERICAN EXPRESS CO	2.346	USD	318,98	638.504,33	0,25%	0,24%	0,24%
AMERICAN TOWER CORP	738	USD	221,02	139.174,71	0,05%	0,05%	0,05%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	319	USD	533,73	145.272,93	0,06%	0,05%	0,05%
AMGEN INC	4.728	USD	279,21	1.126.369,35	0,44%	0,43%	0,43%
AMPHENOL CORP-CL A	13.754	USD	98,75	1.158.880,12	0,45%	0,44%	0,44%
ANALOG DEVICES INC	331	USD	238,02	67.222,37	0,03%	0,03%	0,03%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	55.469	USD	18,82	890.722,34	0,34%	0,34%	0,34%
ANSYS INC	898	USD	351,22	269.108,84	0,10%	0,10%	0,10%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	970	USD	141,87	117.418,00	0,05%	0,04%	0,04%
APPLIED MATERIALS INC	3.507	USD	183,07	547.804,17	0,21%	0,21%	0,21%
ARISTA NETWORKS INC	1.730	USD	102,31	151.020,73	0,06%	0,06%	0,06%
AUTODESK INC	424	USD	309,57	111.994,61	0,04%	0,04%	0,04%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.060	USD	308,40	542.068,26	0,21%	0,21%	0,21%
BAKER HUGHES CO	11.245	USD	38,34	367.861,18	0,14%	0,14%	0,14%
BALL CORP	6.762	USD	56,09	323.618,24	0,13%	0,12%	0,12%
BANK OF AMERICA CORP	12.345	USD	47,32	498.434,64	0,19%	0,19%	0,19%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	9.221	USD	54,97	432.490,08	0,17%	0,16%	0,16%
BOOKING HOLDINGS INC	258	USD	5.789,24	1.274.423,14	0,49%	0,48%	0,48%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	7.874	USD	107,41	721.626,57	0,28%	0,27%	0,27%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.186	USD	46,29	362.815,65	0,14%	0,14%	0,14%
BROADCOM INC	9.836	USD	275,65	2.313.390,27	0,90%	0,88%	0,88%
CADENCE DESIGN SYS INC	461	USD	308,15	121.209,17	0,05%	0,05%	0,05%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.009	USD	212,76	183.169,66	0,07%	0,07%	0,07%
CARDINAL HEALTH INC	2.631	USD	168,00	377.139,93	0,15%	0,14%	0,14%
CDW CORP/DE	454	USD	178,59	69.180,77	0,03%	0,03%	0,03%
CENCORA INC	1.028	USD	299,85	263.008,36	0,10%	0,10%	0,10%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	694	USD	92,00	54.477,82	0,02%	0,02%	0,02%
CHENIERE ENERGY INC	764	USD	243,52	158.745,12	0,06%	0,06%	0,06%
CISCO SYSTEMS INC	28.654	USD	69,38	1.696.258,12	0,66%	0,64%	0,64%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CITIGROUP INC	3.970	USD	85,12	288.333,11	0,11%	0,11%	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	8.883	USD	78,03	591.416,80	0,23%	0,22%	
COMCAST CORP-CLASS A	8.834	USD	35,69	269.014,90	0,10%	0,10%	
CONAGRA BRANDS INC	30.431	USD	20,47	531.503,90	0,21%	0,20%	
CROWN CASTLE INC	1.011	USD	102,73	88.617,77	0,03%	0,03%	
CROWN HOLDINGS INC	5.139	USD	102,98	451.547,97	0,17%	0,17%	
CUMMINS INC	1.210	USD	327,50	338.118,60	0,13%	0,13%	
CVS HEALTH CORP	3.075	USD	68,98	180.984,22	0,07%	0,07%	
DAYFORCE INC	10.224	USD	55,39	483.197,41	0,19%	0,18%	
DECKERS OUTDOOR CORP	2.471	USD	103,07	217.308,85	0,08%	0,08%	
DOORDASH INC - A	3.021	USD	246,51	635.415,28	0,25%	0,24%	
DYNATRACE INC	8.162	USD	55,21	384.491,48	0,15%	0,15%	
EBAY INC	12.638	USD	74,46	802.922,76	0,31%	0,30%	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1.270	USD	78,21	84.749,74	0,03%	0,03%	
ELECTRONIC ARTS INC	1.614	USD	159,70	219.928,16	0,09%	0,08%	
ELEVANCE HEALTH INC	749	USD	388,96	248.575,97	0,10%	0,09%	
ELI LILLY & CO	1.157	USD	779,53	769.553,08	0,30%	0,29%	
EMCOR GROUP INC	2.312	USD	534,89	1.055.175,49	0,41%	0,40%	
EPAM SYSTEMS INC	398	USD	176,82	60.046,38	0,02%	0,02%	
EQUINIX INC	1.330	USD	795,47	902.709,13	0,35%	0,34%	
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.195	USD	56,10	152.934,73	0,06%	0,06%	
FERGUSON ENTERPRISES INC	604	USD	217,75	112.219,28	0,04%	0,04%	
FIRST SOLAR INC	1.119	USD	165,54	158.053,98	0,06%	0,06%	
FORTINET INC	7.255	USD	105,72	654.435,67	0,25%	0,25%	
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	1.379	USD	51,48	60.572,46	0,02%	0,02%	
FOX CORP - CLASS A	16.091	USD	56,04	769.402,42	0,30%	0,29%	
FOX CORP - CLASS B	19.754	USD	51,63	870.221,01	0,34%	0,33%	
GEN DIGITAL INC	15.563	USD	29,40	390.402,90	0,15%	0,15%	
GE VERNONA INC	2.399	USD	529,15	1.083.132,12	0,42%	0,41%	
GILEAD SCIENCES INC	9.595	USD	110,87	907.677,18	0,35%	0,34%	
HERSHEY CO/THE	631	USD	165,95	89.346,80	0,03%	0,03%	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	501	USD	266,34	113.853,53	0,04%	0,04%	
HOME DEPOT INC	836	USD	366,64	261.528,19	0,10%	0,10%	
HOST HOTELS & RESORTS INC	15.260	USD	15,36	199.994,54	0,08%	0,08%	
HOWMET AEROSPACE INC	6.878	USD	186,13	1.092.322,65	0,42%	0,41%	
HP INC	5.053	USD	24,46	105.457,66	0,04%	0,04%	
HUBSPOT INC	1.196	USD	556,63	568.028,57	0,22%	0,21%	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	12.000	USD	16,76	171.604,10	0,07%	0,06%	
IDEXX LABORATORIES INC	197	USD	536,34	90.152,71	0,03%	0,03%	
ILLINOIS TOOL WORKS	618	USD	247,25	130.375,85	0,05%	0,05%	
INSULET CORP	1.423	USD	314,18	381.465,99	0,15%	0,14%	
INTEL CORP	1.764	USD	22,40	33.714,68	0,01%	0,01%	
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23.514	USD	24,48	491.145,67	0,19%	0,19%	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.379	USD	294,78	1.101.400,70	0,43%	0,42%	
INTUIT INC	127	USD	787,63	85.348,98	0,03%	0,03%	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	2.602	USD	180,17	400.002,00	0,15%	0,15%	
JACOBS SOLUTIONS INC	568	USD	131,45	63.706,14	0,02%	0,02%	
JM SMUCKER CO/THE	7.532	USD	98,20	631.094,20	0,24%	0,24%	
JPMORGAN CHASE & CO	4.183	USD	289,91	1.034.721,44	0,40%	0,39%	
KELLANOVA	1.755	USD	79,53	119.091,42	0,05%	0,04%	
KEURIG DR PEPPER INC	19.320	USD	33,06	544.982,25	0,21%	0,21%	
KLA CORP	1.066	USD	895,74	814.725,97	0,32%	0,31%	
KROGER CO	2.295	USD	71,73	140.461,05	0,05%	0,05%	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	1.080	USD	51,85	47.779,86	0,02%	0,02%	
LAM RESEARCH CORP	1.379	USD	97,34	114.532,30	0,04%	0,04%	
LENNOX INTERNATIONAL INC	244	USD	573,24	119.343,48	0,05%	0,05%	
LOWE'S COS INC	2.621	USD	221,87	496.178,56	0,19%	0,19%	
MANHATTAN ASSOCIATES INC	449	USD	197,47	75.651,90	0,03%	0,03%	
MARVELL TECHNOLOGY INC	1.497	USD	77,40	98.863,31	0,04%	0,04%	
MASTERCARD INC - A	695	USD	561,94	333.232,34	0,13%	0,13%	
MERCK & CO. INC.	16.651	USD	79,16	1.124.652,87	0,44%	0,43%	
MICROSOFT CORP	15.799	USD	497,41	6.705.273,54	2,60%	2,54%	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	18.441	USD	67,44	1.061.144,23	0,41%	0,40%	
MOODY'S CORP	378	USD	501,59	161.775,61	0,06%	0,06%	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	342	USD	420,46	122.693,96	0,05%	0,05%	
NASDAQ INC	9.880	USD	89,42	753.813,65	0,29%	0,29%	
NEWMONT CORP	7.815	USD	58,26	388.482,85	0,15%	0,15%	
NVIDIA CORP	51.699	USD	157,99	6.969.219,29	2,70%	2,64%	
ON SEMICONDUCTOR	1.390	USD	52,41	62.158,62	0,02%	0,02%	
ORACLE CORP	1.547	USD	218,63	288.584,14	0,11%	0,11%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1.779	USD	83,76	127.140,82	0,05%	0,05%	
OWENS CORNING	781	USD	137,52	91.640,89	0,04%	0,03%	
PALO ALTO NETWORKS INC	1.023	USD	204,64	178.623,48	0,07%	0,07%	
PAYCOM SOFTWARE INC	2.107	USD	231,40	416.006,66	0,16%	0,16%	
PAYPAL HOLDINGS INC	865	USD	74,32	54.852,22	0,02%	0,02%	
PEPSICO INC	2.278	USD	132,04	256.644,30	0,10%	0,10%	
PFIZER INC	45.093	USD	24,24	932.640,20	0,36%	0,35%	
POOL CORP	283	USD	291,48	70.382,97	0,03%	0,03%	
PPG INDUSTRIES INC	8.725	USD	113,75	846.816,34	0,33%	0,32%	
PTC INC	1.328	USD	172,34	195.279,45	0,08%	0,07%	
PUBLIC STORAGE	388	USD	293,42	97.139,04	0,04%	0,04%	
QUALCOMM INC	3.261	USD	159,26	443.128,72	0,17%	0,17%	
REGENERON PHARMACEUTICALS	62	USD	525,00	27.773,04	0,01%	0,01%	
REPUBLIC SERVICES INC	820	USD	246,61	172.542,83	0,07%	0,07%	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.150	USD	313,14	841.630,55	0,33%	0,32%	
SALESFORCE INC	1.088	USD	272,69	253.145,67	0,10%	0,10%	
SAMSARA INC-CL A	11.593	USD	39,78	393.489,37	0,15%	0,15%	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	8.598	USD	144,33	1.058.830,49	0,41%	0,40%	
SERVICENOW INC	575	USD	1.028,08	504.390,78	0,20%	0,19%	
STARBUCKS CORP	812	USD	91,63	63.484,27	0,02%	0,02%	
SYNCHRONY FINANCIAL	13.964	USD	66,74	795.185,46	0,31%	0,30%	
SYSKO CORP	2.017	USD	75,74	130.347,76	0,05%	0,05%	
TARGA RESOURCES CORP	6.195	USD	174,08	920.158,36	0,36%	0,35%	
TARGET CORP	938	USD	98,65	78.953,67	0,03%	0,03%	
TESLA INC	5.370	USD	317,66	1.455.489,93	0,56%	0,55%	
TEXAS INSTRUMENTS INC	1.489	USD	207,62	263.776,60	0,10%	0,10%	
THE CIGNA GROUP	756	USD	330,58	213.241,02	0,08%	0,08%	
TJX COMPANIES INC	5.960	USD	123,49	627.986,69	0,24%	0,24%	
TOAST INC-CLASS A	7.231	USD	44,29	273.260,23	0,11%	0,10%	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2.315	USD	52,77	104.234,26	0,04%	0,04%	
TWILIO INC - A	2.130	USD	124,36	226.012,63	0,09%	0,09%	
UBER TECHNOLOGIES INC	14.377	USD	93,30	1.144.517,15	0,44%	0,43%	
ULTA BEAUTY INC	206	USD	467,82	82.227,75	0,03%	0,03%	
VENTAS INC	5.818	USD	63,15	313.486,95	0,12%	0,12%	
VERISK ANALYTICS INC	447	USD	311,50	118.805,89	0,05%	0,04%	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	14.787	USD	43,27	545.933,01	0,21%	0,21%	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	301	USD	445,20	114.338,91	0,04%	0,04%	
VISA INC-CLASS A SHARES	1.252	USD	355,05	379.285,49	0,15%	0,14%	
WALT DISNEY CO/THE	5.739	USD	124,01	607.246,92	0,24%	0,23%	
WASTE MANAGEMENT INC	2.249	USD	228,82	439.092,30	0,17%	0,17%	
WELLTOWER INC	7.385	USD	153,73	968.682,64	0,37%	0,37%	
WILLIAMS COS INC	9.797	USD	62,81	525.042,30	0,20%	0,20%	
WW GRAINGER INC	228	USD	1.040,24	202.367,51	0,08%	0,08%	
XYLEM INC	4.802	USD	129,36	530.022,80	0,21%	0,20%	
ZOETIS INC	662	USD	155,95	88.087,80	0,03%	0,03%	
ZSCALER INC	1.465	USD	313,94	392.425,00	0,15%	0,15%	
<b>Italie</b>				<b>6.580.371,04</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,49%</b>	
AMPLIFON SPA	9.805	EUR	19,93	195.413,65	0,08%	0,07%	
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	60.339	EUR	7,72	465.575,72	0,18%	0,18%	
BANCO BPM SPA	61.635	EUR	9,91	610.926,12	0,24%	0,23%	
ENEL SPA	80.399	EUR	8,06	647.694,34	0,25%	0,25%	
ERG SPA	4.631	EUR	18,56	85.951,36	0,03%	0,03%	
FINECOBANK SPA	2.121	EUR	18,84	39.949,04	0,02%	0,02%	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	39.193	EUR	10,38	406.823,34	0,16%	0,15%	
INTESA SANPAOLO	334.080	EUR	4,89	1.634.152,32	0,63%	0,62%	
IVECO GROUP NV	7.998	EUR	16,70	133.566,60	0,05%	0,05%	
MEDIOBANCA SPA	23.424	EUR	19,74	462.272,64	0,18%	0,17%	
PIAGGIO & C. S.P.A.	117.676	EUR	1,88	221.230,88	0,09%	0,08%	
PIRELLI & C SPA	37.092	EUR	5,85	217.136,57	0,08%	0,08%	
PRYSMIAN SPA	6.470	EUR	60,04	388.458,80	0,15%	0,15%	
SNAM SPA	101.338	EUR	5,14	521.080,00	0,20%	0,20%	
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	6.131	EUR	8,73	53.499,11	0,02%	0,02%	
UNICREDIT SPA	6.832	EUR	56,91	388.809,12	0,15%	0,15%	
UNIPOL GRUPPO SPA	6.409	EUR	16,83	107.831,43	0,04%	0,04%	
<b>Japon</b>				<b>4.945.337,58</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,87%</b>	
ADVANTEST CORP	1.100	JPY	10.655,00	69.282,38	0,03%	0,03%	
DAIFUKU CO LTD	6.200	JPY	3.722,00	136.409,53	0,05%	0,05%	
DAIICHI SANKYO CO LTD	15.200	JPY	3.365,00	302.346,75	0,12%	0,11%	
DAIWA SECURITIES GROUP INC	103.900	JPY	1.024,50	629.222,38	0,24%	0,24%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
FAST RETAILING CO LTD	500	JPY	49.520,00	146.361,65	0,06%	0,06%	
KAO CORP	15.600	JPY	6.457,00	595.431,81	0,23%	0,22%	
KOMATSU LTD	2.700	JPY	4.737,00	75.603,83	0,03%	0,03%	
LASERTEC CORP	200	JPY	19.410,00	22.947,33	0,01%	0,01%	
LY CORP	108.400	JPY	530,40	339.867,35	0,13%	0,13%	
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	29.400	JPY	3.230,00	561.340,66	0,22%	0,21%	
NOMURA HOLDINGS INC	77.000	JPY	952,00	433.315,60	0,17%	0,16%	
RENESAS ELECTRONICS CORP	2.200	JPY	1.789,00	23.265,35	0,01%	0,01%	
SEKISUI HOUSE LTD	23.600	JPY	3.183,00	444.043,27	0,17%	0,17%	
SUBARU CORP	22.700	JPY	2.515,50	337.541,23	0,13%	0,13%	
T&D HOLDINGS INC	14.700	JPY	3.170,00	275.456,64	0,11%	0,10%	
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	14.400	JPY	6.111,00	520.177,34	0,20%	0,20%	
TOKYO ELECTRON LTD	200	JPY	27.680,00	32.724,48	0,01%	0,01%	
<b>Irlande</b>				<b>4.524.990,04</b>	<b>1,75%</b>	<b>1,71%</b>	
ACCENTURE PLC-CL A	1.172	USD	298,89	298.890,00	0,12%	0,11%	
AERCAP HOLDINGS NV	1.927	USD	117,00	192.371,16	0,07%	0,07%	
AIB GROUP PLC	4.486	EUR	6,99	31.334,71	0,01%	0,01%	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1.876	EUR	12,09	22.671,46	0,01%	0,01%	
CRH PLC	7.242	USD	91,80	567.248,81	0,22%	0,22%	
CRH PLC	2.470	GBP	67,12	193.788,90	0,08%	0,07%	
LINDE PLC	2.913	USD	469,18	1.166.144,49	0,45%	0,44%	
LINDE PLC	811	EUR	398,00	322.778,00	0,12%	0,12%	
TE CONNECTIVITY PLC	6.926	USD	168,67	996.764,86	0,39%	0,38%	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.964	USD	437,41	732.997,65	0,28%	0,28%	
<b>Canada</b>				<b>4.388.429,53</b>	<b>1,70%</b>	<b>1,66%</b>	
BCE INC	32.100	CAD	30,20	604.866,79	0,23%	0,23%	
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	2.700	CAD	75,37	126.972,61	0,05%	0,05%	
DOLLARAMA INC	1.500	CAD	191,87	179.575,09	0,07%	0,07%	
LOBLAW COMPANIES LTD	1.000	CAD	225,25	140.544,08	0,06%	0,05%	
METRO INC/CN	800	CAD	106,97	53.394,90	0,02%	0,02%	
PAN AMERICAN SILVER CORP	8.200	CAD	38,64	197.696,39	0,08%	0,07%	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	35.600	CAD	40,39	897.163,54	0,35%	0,34%	
STANTEC INC	10.400	CAD	148,17	961.482,50	0,37%	0,36%	
SUN LIFE FINANCIAL INC	17.100	CAD	90,61	966.762,96	0,37%	0,37%	
WSP GLOBAL INC	1.500	CAD	277,77	259.970,67	0,10%	0,10%	
<b>Espagne</b>				<b>4.324.786,19</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,64%</b>	
AENA SME SA	44.150	EUR	22,66	1.000.439,00	0,39%	0,38%	
AMADEUS IT GROUP SA	15.610	EUR	71,48	1.115.802,80	0,43%	0,42%	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	11.962	EUR	13,06	156.163,91	0,06%	0,06%	
BANCO DE SABADELL SA	48.479	EUR	2,70	131.038,74	0,05%	0,05%	
BANCO SANTANDER SA	28.000	EUR	7,03	196.756,00	0,08%	0,07%	
CAIXABANK SA	47.572	EUR	7,35	349.844,49	0,13%	0,13%	
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	11.142	EUR	19,60	218.383,20	0,08%	0,08%	
EDP RENOVABLES SA	19.503	EUR	9,48	184.790,93	0,07%	0,07%	
ENDESA SA	2.419	EUR	26,89	65.046,91	0,02%	0,03%	
IBERDROLA SA	51.607	EUR	16,29	840.678,03	0,33%	0,32%	
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	6.694	EUR	9,84	65.842,18	0,03%	0,03%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>3.735.788,78</b>	<b>1,45%</b>	<b>1,42%</b>	
EASYJET PLC	23.882	GBP	5,32	148.568,09	0,06%	0,06%	
HSBC HOLDINGS PLC	73.963	GBP	8,82	762.367,89	0,29%	0,29%	
INFORMA PLC	25.829	GBP	8,06	243.284,72	0,09%	0,09%	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.044	GBP	83,04	198.402,99	0,08%	0,08%	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	64.819	EUR	3,99	258.368,53	0,10%	0,10%	
NATIONAL GRID PLC	4.096	GBP	10,62	50.822,96	0,02%	0,02%	
NATWEST GROUP PLC	71.654	GBP	5,11	428.332,62	0,17%	0,16%	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	25.644	GBP	6,59	197.388,36	0,08%	0,07%	
SAGE GROUP PLC/THE	2.912	GBP	12,51	42.565,24	0,02%	0,02%	
SSE PLC	10.333	GBP	18,31	221.153,98	0,09%	0,08%	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	60.926	GBP	11,42	812.940,14	0,31%	0,31%	
WHITBREAD PLC	11.261	GBP	28,23	371.593,26	0,14%	0,14%	
<b>France</b>				<b>3.378.590,12</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,28%</b>	
ACCOR SA	4.804	EUR	44,33	212.961,32	0,08%	0,08%	
AIR LIQUIDE SA-PF	1.373	EUR	175,14	240.467,22	0,09%	0,09%	
ALSTOM	11.713	EUR	19,80	231.917,40	0,09%	0,09%	
ARKEMA	1.461	EUR	62,55	91.385,55	0,04%	0,03%	
BNP PARIBAS	1.577	EUR	76,32	120.356,64	0,05%	0,05%	
CAPGEMINI SE	266	EUR	145,05	38.583,30	0,01%	0,01%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CREDIT AGRICOLE SA	4.078	EUR	16,07	65.513,07	0,02%	0,03%	
DASSAULT SYSTEMES SE	1.385	EUR	30,73	42.561,05	0,02%	0,02%	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2.717	EUR	168,20	456.999,40	0,18%	0,17%	
KLEPIERRE SA	7.793	EUR	33,44	260.597,92	0,10%	0,10%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	482	EUR	444,60	214.297,20	0,08%	0,08%	
MICHELIN (CGDE)	6.267	EUR	31,54	197.661,18	0,08%	0,08%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.810	EUR	225,80	408.698,00	0,16%	0,16%	
SOCIETE GENERALE SA	2.311	EUR	48,55	112.199,05	0,04%	0,04%	
TECHNIP ENERGIES NV	6.219	EUR	35,74	222.267,06	0,09%	0,08%	
VALLOUREC SA	8.268	EUR	15,70	129.766,26	0,05%	0,05%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.500	EUR	30,25	196.625,00	0,08%	0,07%	
VINCI SA	1.085	EUR	125,10	135.733,50	0,05%	0,05%	
<b>Allemagne</b>				<b>3.099.151,66</b>		<b>1,20%</b>	<b>1,17%</b>
ALLIANZ SE-REG	286	EUR	344,10	98.412,60	0,04%	0,04%	
BASF SE	1.947	EUR	41,86	81.501,42	0,03%	0,03%	
COMMERZBANK AG	3.535	EUR	26,78	94.667,30	0,04%	0,04%	
E.ON SE	22.535	EUR	15,63	352.109,38	0,14%	0,13%	
HEIDELBERG MATERIALS AG	591	EUR	199,45	117.874,95	0,04%	0,04%	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.866	EUR	36,12	247.965,59	0,10%	0,09%	
KION GROUP AG	2.575	EUR	47,24	121.643,00	0,05%	0,05%	
NORDEX SE	16.024	EUR	16,82	269.523,68	0,10%	0,10%	
SAP SE	270	EUR	258,15	69.700,50	0,03%	0,03%	
SIEMENS AG-REG	436	EUR	217,65	94.895,40	0,04%	0,04%	
SIEMENS ENERGY AG	10.932	EUR	98,06	1.071.991,92	0,41%	0,40%	
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	2.258	EUR	21,24	47.959,92	0,02%	0,02%	
SUSS MICROTEC SE	645	EUR	46,56	30.031,20	0,01%	0,01%	
VOLKSWAGEN AG	916	EUR	91,70	83.997,20	0,03%	0,03%	
WACKER CHEMIE AG	2.691	EUR	62,00	166.842,00	0,06%	0,06%	
ZALANDO SE	5.368	EUR	27,95	150.035,60	0,06%	0,06%	
<b>Suisse</b>				<b>2.755.799,72</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,04%</b>
COCA-COLA HBC AG-DI	4.586	GBP	38,04	203.917,52	0,08%	0,08%	
DSM-FIRMENICH AG	1.033	EUR	90,26	93.238,58	0,04%	0,04%	
NOVARTIS AG-REG	10.911	CHF	96,17	1.122.617,81	0,43%	0,42%	
STMICROELECTRONICS NV	16.442	EUR	25,95	426.583,53	0,17%	0,16%	
SWISS RE AG	6.198	CHF	137,15	909.442,28	0,35%	0,34%	
<b>Norvège</b>				<b>2.078.881,50</b>		<b>0,81%</b>	<b>0,79%</b>
DNB BANK ASA	31.625	NOK	278,60	744.494,91	0,29%	0,28%	
EQUINOR ASA	13.695	NOK	255,10	295.204,23	0,12%	0,11%	
NEL ASA	192.471	NOK	2,51	40.886,57	0,02%	0,02%	
ORKLA ASA	93.115	NOK	109,60	862.343,49	0,33%	0,33%	
SCATEC ASA	17.291	NOK	93,05	135.952,30	0,05%	0,05%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>1.987.896,20</b>		<b>0,77%</b>	<b>0,75%</b>
ABN AMRO BANK NV-CVA	7.201	EUR	23,24	167.351,24	0,06%	0,06%	
ALFEN N.V.	2.315	EUR	10,40	24.076,00	0,01%	0,01%	
ASM INTERNATIONAL NV	84	EUR	543,40	45.645,60	0,02%	0,02%	
ASML HOLDING NV	108	EUR	677,60	73.180,80	0,03%	0,03%	
FERROVIAL SE	5.365	EUR	45,26	242.819,90	0,09%	0,09%	
ING GROEP NV	5.791	EUR	18,63	107.863,17	0,04%	0,04%	
NXP SEMICONDUCTORS NV	508	USD	218,49	94.703,86	0,04%	0,04%	
PROSUS NV	21.796	EUR	47,47	1.034.656,12	0,40%	0,39%	
STELLANTIS NV	23.223	EUR	8,51	197.599,51	0,08%	0,07%	
<b>Israël</b>				<b>1.654.845,63</b>		<b>0,64%</b>	<b>0,63%</b>
BANK HAPOALIM BM	55.582	ILS	64,62	909.477,58	0,35%	0,35%	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	2.147	USD	406,88	745.368,05	0,29%	0,28%	
<b>Australie</b>				<b>1.662.954,54</b>		<b>0,64%</b>	<b>0,63%</b>
BRAMBLES LTD	65.877	AUD	23,42	859.616,30	0,33%	0,33%	
QBE INSURANCE GROUP LTD	22.897	AUD	23,39	298.395,83	0,12%	0,11%	
TELSTRA GROUP LTD	187.246	AUD	4,84	504.942,41	0,19%	0,19%	
<b>Uruguay</b>				<b>880.873,59</b>		<b>0,34%</b>	<b>0,33%</b>
MERCADOLIBRE INC	395	USD	2.613,63	880.873,59	0,34%	0,33%	
<b>Suède</b>				<b>761.304,85</b>		<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	18.425	SEK	40,34	66.681,42	0,03%	0,03%	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	26.307	SEK	126,45	298.436,29	0,11%	0,11%	
TELIA CO AB	130.000	SEK	33,97	396.187,14	0,15%	0,15%	
<b>Danemark</b>				<b>769.947,93</b>		<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CARLSBERG AS-B	777	DKK	897,40	93.457,87	0,03%	0,04%	
NOVO NORDISK A/S-B	3.353	DKK	439,60	197.560,46	0,08%	0,07%	
ORSTED A/S	6.292	DKK	272,00	229.385,73	0,09%	0,09%	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	19.594	DKK	95,02	249.543,87	0,10%	0,09%	
<b><u>Hong-Kong</u></b>				<b><u>687.487,09</u></b>	<b><u>0,27%</u></b>	<b><u>0,26%</u></b>	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	161.500	HKD	34,10	598.596,75	0,23%	0,23%	
MTR CORP	29.000	HKD	28,20	88.890,34	0,04%	0,03%	
<b><u>Belgique</u></b>				<b><u>285.089,91</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	
KBC GROUP NV	707	EUR	87,66	61.975,62	0,03%	0,03%	
UCB SA	675	EUR	166,95	112.691,25	0,04%	0,04%	
UMICORE	8.848	EUR	12,48	110.423,04	0,04%	0,04%	
<b><u>Autriche</u></b>				<b><u>217.509,20</u></b>	<b><u>0,08%</u></b>	<b><u>0,08%</u></b>	
ERSTE GROUP BANK AG	707	EUR	72,30	51.116,10	0,02%	0,02%	
VERBUND AG	2.554	EUR	65,15	166.393,10	0,06%	0,06%	
<b><u>Taiwan</u></b>				<b><u>185.520,82</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	960	USD	226,49	185.520,82	0,07%	0,07%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>173.797,76</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	
EDP SA	47.202	EUR	3,68	173.797,76	0,07%	0,07%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>168.143,49</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	<b><u>0,06%</u></b>	
NESTE OYJ	7.743	EUR	11,52	89.199,36	0,04%	0,03%	
NORDEA BANK ABP	6.253	EUR	12,63	78.944,13	0,03%	0,03%	
<b><u>Corée du Sud</u></b>				<b><u>36.637,37</u></b>	<b><u>0,01%</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	39	USD	1.101,00	36.637,37	0,01%	0,02%	
<b><u>Inde</u></b>				<b><u>36.490,82</u></b>	<b><u>0,01%</u></b>	<b><u>0,01%</u></b>	
INFOSYS LTD-SP ADR	2.308	USD	18,53	36.490,82	0,01%	0,01%	
<b>Total ACTIONS</b>				<b>125.871.745,27</b>	<b>48,74%</b>	<b>47,64%</b>	
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>							
<b><u>OPC-Actions</u></b>				<b><u>10.115.205,62</u></b>	<b><u>3,92%</u></b>	<b><u>3,83%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>2.575.362,47</u></b>	<b><u>1,00%</u></b>	<b><u>0,98%</u></b>	
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5%	8.506	EUR	302,77	2.575.362,47	0,97%	1,00%	0,98%
<b><u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>7.539.843,15</u></b>	<b><u>2,92%</u></b>	<b><u>2,85%</u></b>	
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	330.014	USD	8,43	2.373.848,15	0,08%	0,92%	0,90%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	775.000	EUR	6,67	5.165.995,00	0,67%	2,00%	1,95%
<b><u>OPC-Monétaires</u></b>				<b><u>433,49</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>433,49</u></b>			
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	433,49	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>10.115.639,11</b>	<b>3,92%</b>	<b>3,83%</b>	
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>							
<b><u>Contrat d'option - Sur indices financiers</u></b>				<b><u>178.063,35</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	<b><u>0,07%</u></b>	
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-9	USD	31,00	-23.805,46	-0,01%	-0,01%	
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-148	EUR	48,00	-71.040,00	-0,03%	-0,03%	
SP 500 INDEX 20251017 P5750	9	USD	83,57	64.174,91	0,03%	0,03%	
SP 500 INDEX 20250718 P5600	26	USD	3,25	7.209,90	0,00%	0,00%	
EURO STOXX 50 20250718 C5550	208	EUR	4,60	9.568,00	0,00%	0,01%	
EURO STOXX 50 20251017 P5200	148	EUR	129,70	191.956,00	0,08%	0,07%	
<b><u>Contrat forwards</u></b>				<b><u>1.385.516,29</u></b>	<b><u>0,54%</u></b>	<b><u>0,52%</u></b>	
A/EUR/JPY/20250911		JPY		113.049,34	0,04%	0,04%	
A/EUR/USD/20250911		USD		114.569,57	0,04%	0,04%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		17,30	0,00%	0,00%	
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-299.563,46	-0,12%	-0,11%	
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-88.592,47	-0,03%	-0,03%	
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-7.758,20	0,00%	0,00%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-7.158,12	0,00%	0,00%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-8.462,97	0,00%	0,00%	
A/EUR/HKD/20250911		HKD		11.844,19	0,00%	0,00%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
A/USD/SEK/20250911		SEK		-13.664,80	0,00%	-0,01%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-754,62	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		16.865,06	0,01%	0,01%	
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-4.069,78	0,00%	0,00%	
V/AUD/USD/20250911		AUD		-5.581,29	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		10.287,48	0,00%	0,00%	
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-53.914,06	-0,02%	-0,02%	
V/EUR/PLN/20250911		EUR		584,87	0,00%	0,00%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-63.909,39	-0,02%	-0,02%	
A/EUR/GBP/20250911		GBP		20.566,29	0,01%	0,01%	
A/EUR/AUD/20250911		AUD		33.903,74	0,01%	0,01%	
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-27.219,21	-0,01%	-0,01%	
V/GBP/USD/20250911		GBP		-58.760,34	-0,02%	-0,02%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		24,29	0,00%	0,00%	
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-87.826,62	-0,03%	-0,03%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-19.015,43	-0,01%	-0,01%	
A/EUR/USD/20250911		USD		3.687,29	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		25.538,23	0,01%	0,01%	
A/EUR/USD/20250911		USD		1.648,26	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		200.457,28	0,08%	0,08%	
A/EUR/USD/20250911		USD		7.727,04	0,00%	0,00%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		37.725,51	0,01%	0,01%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-3.861,18	0,00%	0,00%	
A/EUR/CAD/20250911		CAD		82.516,28	0,03%	0,03%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		111.277,08	0,04%	0,04%	
A/EUR/GBP/20250911		GBP		19.349,34	0,01%	0,01%	
A/EUR/USD/20250911		USD		1.330.745,32	0,52%	0,50%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		87,38	0,00%	0,00%	
V/EUR/USD/20250912		EUR		-15.532,55	-0,01%	-0,01%	
A/EUR/SEK/20250911		SEK		8.689,64	0,00%	0,00%	
<u>Contrat futures - Sur obligations</u>				<u>904.710,73</u>	<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>	
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-32	EUR	123,84	26.240,00	0,01%	0,01%	
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	69	USD	119,04	229.975,47	0,09%	0,09%	
LONG GILT FUT 09/25	43	GBP	93,03	109.327,88	0,04%	0,04%	
EURO BUND FUTURE 09/25	274	EUR	130,15	-257.560,00	-0,10%	-0,10%	
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	146	USD	109,00	138.198,59	0,06%	0,05%	
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-8	JPY	139,02	-17.024,30	-0,01%	-0,01%	
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	26	EUR	121,00	2.340,00	0,00%	0,00%	
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	-19	USD	104,00	-11.398,79	0,00%	0,00%	
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	27	USD	114,09	58.313,78	0,02%	0,02%	
EURO BUXL FUTURE 09/25	-42	EUR	118,74	80.640,00	0,03%	0,03%	
EURO SCHATZ 09/25	-56	EUR	107,25	7.840,00	0,00%	0,00%	
EURO BOBL FUTURE 09/25	-59	EUR	117,68	20.060,00	0,01%	0,01%	
US 10 YEARS NOTE 09/25	124	USD	112,04	212.430,67	0,08%	0,08%	
US TREASURY BOND 09/25	121	USD	115,15	305.327,43	0,12%	0,12%	
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>-171.108,31</u>	<u>-0,07%</u>	<u>-0,06%</u>	
EURO STOXX 50 09/25	-44	EUR	5.327,00	-7.781,50	0,00%	0,00%	
DJ-STOXX600 UTI 09/25	47	EUR	446,10	1.410,00	0,00%	0,00%	
MSCI EMG MKT 09/25	354	USD	1.233,50	429.058,87	0,17%	0,16%	
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-14	USD	22.893,25	-177.139,93	-0,07%	-0,07%	
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-5	CAD	1.600,00	-13.009,30	-0,01%	0,00%	
FTSE 100 INDEX 09/25	-20	GBP	8.789,50	27.703,10	0,01%	0,01%	
DJ-STOXX 600 AUTO 09/25	36	EUR	519,20	3.060,00	0,00%	0,00%	
DJ EURO STOXX 600 09/25	59	EUR	847,90	24.780,00	0,01%	0,01%	
MSCI WLD IDX 09/25	-96	USD	12.946,00	-266.825,94	-0,10%	-0,10%	
SWISS MARKET INDEX 09/25	-15	CHF	11.901,00	31.453,94	0,01%	0,01%	
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	-35	SEK	2.493,00	-3.516,80	0,00%	0,00%	
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	168	EUR	133,80	18.480,00	0,01%	0,01%	
STOXX EUR 600 09/25	-59	EUR	542,60	14.010,00	0,00%	0,01%	
TOPIX (OSE) 09/25	6	JPY	2.855,50	25.344,92	0,01%	0,01%	
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-43	USD	6.253,75	-278.135,67	-0,11%	-0,11%	
<u>Contrat futures - Sur devises</u>				<u>70.896,58</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>	
EUR/GBP (CME) 09/25	32	GBP	0,86	41.797,19	0,02%	0,02%	
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	15	CHF	0,93	-10.832,35	0,00%	0,00%	
EUR/USD (CME) 09/25	18	USD	1,18	39.931,74	0,01%	0,01%	
IRS/311237-270829			USD	-173.555,16	-0,07%	-0,07%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>				<b>2.194.523,48</b>		<b>0,85%</b>	<b>0,83%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>258.130.763,55</b>		<b>99,95%</b>	<b>97,70%</b>
<b>Autres</b>				<b>4.072.828,08</b>		<b>1,54%</b>	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		2.769.416,82		1,05%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		795.744,50		0,30%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		200.718,05		0,08%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		132.795,16		0,05%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		SEK		75.429,06		0,03%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		66.668,75		0,02%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		32.055,74		0,01%	
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>3.160.480,77</b>		<b>1,20%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.424.529,11		0,54%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		580.075,78		0,22%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		372.456,35		0,14%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		278.062,48		0,11%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		150.006,70		0,06%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		109.841,82		0,04%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		89.921,50		0,03%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		47.549,08		0,02%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		47.276,58		0,02%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.858,26		0,01%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		17.347,67		0,01%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		11.993,69		0,00%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		881,11		0,00%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		2.680,64		0,00%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>7.233.308,85</b>		<b>2,74%</b>	
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-1.779.404,24</b>		<b>-0,68%</b>	
<b>AUTRES</b>				<b>629.409,85</b>		<b>0,24%</b>	
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>264.214.078,01</b>		<b>100,00%</b>	

### 3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	37,26%
Italie	11,59%
France	8,42%
Irlande	5,59%
Royaume-Uni	5,57%
Espagne	5,50%
Pays-Bas	4,30%
Allemagne	3,34%
Japon	2,19%
Luxembourg	2,08%
Belgique	2,08%
Canada	1,80%
Suède	1,70%
Suisse	1,16%
Norvège	1,14%
Danemark	1,11%
Grèce	0,80%
Autriche	0,76%
Israël	0,65%
Australie	0,65%
Hong-Kong	0,49%
République tchèque	0,36%
Uruguay	0,34%
Finlande	0,26%
Pologne	0,22%
Slovénie	0,20%
Croatie	0,20%
Portugal	0,15%
Taiwan	0,07%
Inde	0,01%
Corée du Sud	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Banques et institutions financières	31,74%
Holding et sociétés financières	20,89%
Pays et gouvernements	11,06%
Internet et services d'Internet	7,52%
Fonds d'investissement	4,03%
Articles de bureaux et ordinateurs	2,42%
Sociétés immobilières	1,91%
Energie et eau	1,75%
Constructions, matériaux de construction	1,61%
Construction de machines et appareils	1,59%
Electronique et semi-conducteurs	1,46%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,44%
Télécommunication	1,26%
Industrie agro-alimentaire	1,23%
Distribution, commerce de détail	1,14%
Compagnies d'assurance	1,11%
Services divers	0,83%
Transports	0,78%
Secteurs divers	0,78%
Industrie aéronautique et spatiale	0,61%
Electrotechnique et électronique	0,57%
Restauration, industrie hôtelière	0,53%
Métaux non ferreux	0,47%
Textile et habillement	0,45%
Art graphique, maison d'édition	0,43%
Autre	0,35%
Industries d'emballage	0,34%
Service d'environnement et de recyclage	0,31%
Pétrole	0,31%
Biotechnologie	0,28%
Métaux et pierres précieuses	0,23%
Service de santé publique et service social	0,22%
Industrie automobile	0,16%
Chimie	0,13%
Tabac et alcool	0,04%
Agriculture et pêche	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise		
EUR		50,51%
USD		40,11%
GBP		2,25%
JPY		1,93%
CAD		1,71%
NOK		0,82%
CHF		0,79%
AUD		0,65%
ILS		0,36%
SEK		0,30%
DKK		0,30%
HKD		0,27%
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>

### 3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

#### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	214.406.754,15
Ventes	247.619.765,37
<b>Total 1</b>	<b>462.026.519,52</b>
Souscriptions	1.708.700,43
Remboursements	42.178.173,69
<b>Total 2</b>	<b>43.886.874,12</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	274.078.129,98
<b>Taux de rotation</b>	<b>152,56%</b>

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

### 3.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

#### Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ-STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	931.500,00	931.500,00	50,00	16.06.25
DJ-STOXX600 UTI 09/25	EUR	1.046.925,00	1.046.925,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	2.476.525,00	2.476.525,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	1.105.440,00	1.105.440,00	50,00	16.06.25

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	3.413.642,50	3.990.230,86	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	1.753.875,00	1.876.404,19	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	2.616.300,00	2.232.337,88	125.000,00	12.06.25
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	-6.963.180,00	-6.963.180,00	1.000,00	02.06.25
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	3.143.660,00	3.143.660,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	35.918.660,00	35.918.660,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	-5.067.720,00	-5.067.720,00	1.000,00	03.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-3.989.120,00	-3.989.120,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	-6.013.840,00	-6.013.840,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	-2.336.098,50	-2.336.098,50	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	-1.781.600,00	-2.082.524,84	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-1.109.280.004,85	-6.557.191,02	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	3.906.760,00	4.566.639,39	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	21.330.093,01	18.199.738,06	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-12.115.440,00	-10.337.406,14	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-6.202.502,00	-5.292.237,20	20,00	13.06.25
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	SEK	-8.686.300,03	-779.284,98	100,00	16.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-1.579.149,99	-985.306,04	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-13.119.587,49	-11.194.187,28	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-1.614.680,00	-1.614.680,00	50,00	16.06.25
SWISS MARKET INDEX 09/25	CHF	-1.814.550,00	-1.941.318,07	10,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	167.042.401,35	987.423,31	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	13.654.531,25	11.650.623,93	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	3.016.828,12	2.574.085,43	1.000,00	27.05.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	-3.939.085,94	-3.360.994,83	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	15.752.031,25	13.440.299,70	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	13.613.875,00	11.615.934,30	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	7.950.093,75	6.783.356,44	1.000,00	27.05.25

### Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/CHF/20250911	347.270,78	EUR	323.949,29	CHF	347.270,78	346.581,03	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	3.400.000,00	USD	2.951.050,75	EUR	2.901.023,89	2.951.050,75	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	125.015,35	EUR	145.275,50	USD	125.015,35	123.955,20	17.06.25
V/AUD/USD/20250911	3.751.293,00	USD	5.746.255,61	AUD	3.200.761,95	3.206.343,24	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.987.557,19	EUR	1.690.000,00	GBP	1.987.557,19	1.975.452,95	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.869.950,25	EUR	1.590.000,00	GBP	1.869.950,25	1.858.562,24	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	884.426,65	USD	770.023,29	EUR	754.630,25	770.023,29	10.06.25
A/EUR/SEK/20250911	538.479,44	EUR	5.905.660,68	SEK	538.479,44	529.821,98	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	4.843.259,56	EUR	797.535.193,00	JPY	4.843.259,56	4.714.400,86	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	59.124.281,31	EUR	68.060.000,00	USD	59.124.281,31	58.071.672,35	10.06.25
V/EUR/USD/20250912	250.000,00	USD	227.756,75	EUR	213.310,58	227.756,75	20.03.25
A/EUR/USD/20250911	1.090.000,00	EUR	1.263.723,76	USD	1.090.000,00	1.078.262,59	13.06.25
A/EUR/ILS/20250911	698.160,10	EUR	2.798.449,80	ILS	698.160,10	708.611,82	10.06.25

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/DKK/20250911	296.781,59	EUR	2.212.307,34	DKK	296.781,59	296.520,17	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	720.000,00	EUR	838.753,56	USD	720.000,00	715.660,03	12.06.25
V/EUR/CAD/20250911	5.870.419,10	CAD	3.747.153,91	EUR	3.662.830,91	3.747.153,91	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	343.368,92	EUR	400.000,00	USD	343.368,92	341.296,93	16.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.210.000,00	EUR	1.394.860,41	USD	1.210.000,00	1.190.153,93	19.06.25
V/GBP/USD/20250911	4.453.857,05	USD	3.299.889,37	GBP	3.800.219,33	3.858.979,67	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	8.912.795,33	EUR	10.260.000,00	USD	8.912.795,33	8.754.266,21	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	421.614,98	EUR	484.400,36	USD	421.614,98	413.310,89	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	16.596.047,88	SEK	1.516.030,76	EUR	1.488.902,16	1.516.030,76	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	3.657.313,80	EUR	5.736.006,62	CAD	3.657.313,80	3.578.964,63	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	121.549,32	EUR	906.154,28	DKK	121.549,32	121.453,75	11.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.841.241,49	EUR	1.720.541,11	CHF	1.841.241,49	1.840.741,53	10.06.25
V/EUR/GBP/20250911	4.792.411,29	GBP	5.631.819,98	EUR	5.601.883,45	5.631.819,98	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	6.709.282,46	AUD	3.813.717,25	EUR	3.738.178,33	3.813.717,25	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	1.514.981,47	EUR	2.666.999,14	AUD	1.514.981,47	1.485.958,96	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	72.370,74	EUR	539.505,14	DKK	72.370,74	72.311,00	10.06.25
V/EUR/PLN/20250911	414.653,39	PLN	96.540,94	EUR	97.742,59	96.540,94	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	4.428.685,38	EUR	51.318.605,28	NOK	4.428.685,38	4.336.356,02	10.06.25
A/EUR/HKD/20250911	515.008,46	EUR	4.621.815,88	HKD	515.008,46	502.365,83	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	1.458.552,10	EUR	16.888.622,88	NOK	1.458.552,10	1.427.066,87	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	2.547.403,33	USD	24.267.837,60	SEK	2.163.506,29	2.177.171,09	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	4.445.194,03	EUR	5.100.000,00	USD	4.445.194,03	4.351.535,84	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	41.000.000,00	NOK	5.541.617,41	CAD	3.464.447,17	3.468.516,95	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	550.000,00	USD	475.509,32	EUR	469.283,28	475.509,32	13.06.25
V/EUR/USD/20250911	209.918,62	USD	182.115,91	EUR	179.111,45	182.115,91	19.06.25
V/EUR/JPY/20250911	2.044.989.037,00	JPY	12.428.499,50	EUR	12.088.366,95	12.428.499,50	10.06.25

### Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
EURO STOXX 50 20250718 C5550	11.544.000,00	9.568,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	7.030.000,00	-71.040,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-7.696.000,00	191.956,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-12.423.208,19	7.209,90	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	3.954.778,16	-23.805,46	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-4.415.529,01	64.174,91	100,00	12.06.25

### Engagements sur swaps

Contrepartie	Engagement de l'instrument	En devise	Engagement de l'instrument	En devise du compartiment	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
BOFA Securities Europe	14.250.000,00	USD	12.158.703,07	EUR	100,00	13.12.2024

### 3.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation										
Part	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025			Fin de période
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	
Part Cap	83.955,03	247.346,90	2.626.644,62	42.795.858	502.729.677	2.166.710,802	13.554.126	303.092.155	1.877.172.773	
Part Dis	22.271,99	91.093,38	673.949,35	8.240.857	139.848.436	542.341.774	1.874.615	80.656.702	463.559.687	
<b>TOTAL</b>			<b>3.300.593,97</b>				<b>2.709.052,576</b>			<b>2.340.732,46</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap	8.638.102,94	25.316.122,40	4.678.498,06	55.179.607,86	1.520.948,29	34.032.974,26
Part Dis	2.155.425,33	8.783.023,93	826.747,32	14.024.113,76	187.752,14	8.145.199,43
<b>TOTAL</b>	<b>10.793.528,27</b>	<b>34.099.146,33</b>	<b>5.505.245,38</b>	<b>69.203.721,62</b>	<b>1.708.700,43</b>	<b>42.178.173,69</b>

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap	281.533.208,11	107,18	240.243.081,74	110,88	216.878.851,71	115,53
Part Dis	67.893.785,38	93,94	54.151.760,23	99,85	47.335.226,30	102,11
<b>TOTAL</b>	<b>349.426.993,49</b>		<b>294.394.841,97</b>		<b>264.214.078,01</b>	

### 3.4.6 . Performances

\* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

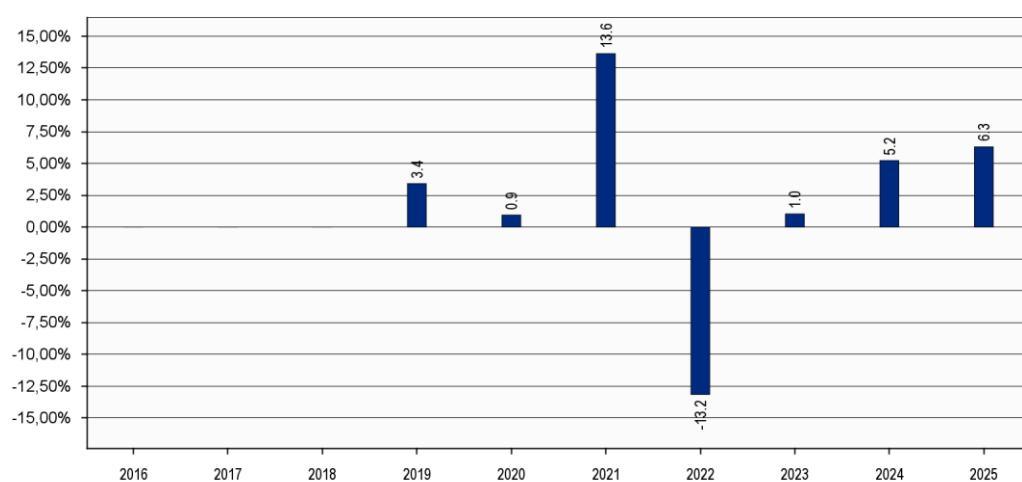
\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

#### Part Cap

Rendement annuel

■ Capitalisation



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

### Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
6,30% (en EUR)	4,16% (en EUR)	2,21% (en EUR)

\* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

\* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left[ \left( VNI_{t+n} / VNI_t \right) ^ {1/n} - 1 \right]$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n  
 VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n  
 VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t  
 n la période sous revue

### 3.4.7 . Frais

#### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6302836679 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,40%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,27%

- Part de distribution - BE6302837685 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,40%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,27%

#### Existence de rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de la Loi 2012

Néant.

#### Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de la Loi 2012

Néant.

### **3.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**

#### **NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres**

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur instruments dérivés.

#### **NOTE 2 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres produits » du compte de résultats contient des montants relatifs à une compensation CSDR.

#### **NOTE 3 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

#### **NOTE 4 - SFDR**

Le Compartiment favorise, entre autres caractéristiques, les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (appelées « ESG ») et sont soumis à l'Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (la « Réglementation SFDR »). Le prospectus en date du 10 novembre 2023 a été publié afin de décrire la manière dont les risques en matière de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement dans le respect des objectifs et politiques d'investissement du Compartiment, en particulier, les informations sur la manière dont les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance sont respectées; ainsi que les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement du Compartiment.

## 4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CONSERVATIVE

### 4.1 . RAPPORT DE GESTION

#### 4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Conservative a été lancé le 31 mai 2018.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de distribution : 16 avril 2018 au 31 mai 2018, au prix de 100,00 EUR par part.
- Parts de capitalisation : du 16 avril 2018 au 31 mai 2018 au prix de 100,00 EUR par part.

#### 4.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

#### 4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

##### Objectif du compartiment

###### Description de l'objectif du compartiment

L'objectif de gestion du compartiment est de permettre aux investisseurs de participer à l'évolution de l'ensemble des marchés de l'univers d'investissement (marchés internationaux d'actions, obligataires et monétaires de toute nature, relatifs à toutes zones géographiques et à tous secteurs), dans le cadre d'un risque contrôlé, à partir d'une gestion flexible à dominante obligataire et d'une diversification sur les classes d'actifs actions et devises.

Le compartiment ne bénéficie d'aucune protection ni garantie.

##### Politique de placement du compartiment

###### a) Catégorie d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, les investissements du compartiment peuvent consister en titres, en obligations de toute nature (les obligations senior - obligations qui bénéficient du plus haut niveau de priorité; les obligations subordonnées - obligations subordonnées disposent d'un niveau de priorité inférieur. En cas d'insolvabilité, les détenteurs de telles obligations ne seront remboursés qu'après le remboursement intégral des détenteurs d'obligations non-subordonnées; les obligations covered - obligations adossées à des actifs – créances hypothécaires, créances sur secteur public et autres; les obligations convertibles – obligations auxquelles est attaché un droit de conversion qui offre à son porteur le droit d'échanger l'obligation en actions; les ABS (Asset Backed Securities) - obligations adossées à des actifs (immobilier, cartes bancaires,...); etc.), en instruments du marché monétaire, en parts d'organismes de placement collectif, directement détenus et gérés par le gestionnaire ou une autre société de gestion, en reverse repo, en actions, en dépôts, en instruments financiers dérivés, liquidités et tout autre instrument pour autant que cela soit autorisé par la réglementation applicable et conforme à l'objectif énoncé au point « objectif du compartiment ».

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

###### b) Restrictions d'investissement

La politique de placement est menée dans les limites prévues par la réglementation et celles énoncées au point *d) Caractéristiques des titres sélectionnés*.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations ou des "positions de titrisation au sens du Règlement 2017/2402 Bien que le compartiment n'investira pas directement dans les "titrisations ou des "positions de titrisation susvisées, il peut être exposé à l'un et/ou l'autre de ces types de produits indirectement, à travers ses investissements dans un ou plusieurs OPC.

La proportion maximale d'actifs qui peuvent être impliqués dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total n'excéderont pas 70% des actifs nets du compartiment, tandis que le niveau escompté d'actifs qui seront engagés dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total est de 17,5%.

Les liquidités ne représenteront pas plus de 20% des actifs du compartiment (sauf pour les besoins de sa liquidation).

Les investissements dans les marchés frontier (càd. dans des marchés qui ne sont pas encore considérés comme des marchés émergents selon les classifications habituelles du marché des capitaux) seront plafonnés à 10% des actifs.

c) Stratégie définie

La stratégie d'investissement consiste à investir directement ou indirectement sur les marchés actions et/ou obligataires libellés en Euro ou en devises, en instruments du marché monétaire et/ou en devises et/ou en instruments financiers connexes, pour obtenir une progression à moyen terme de la valeur du portefeuille. Le compartiment bénéficie d'un univers d'investissement diversifié, notamment internationalement.

La stratégie d'investissement consiste à investir sur les marchés actions et obligataires libellés en Euro ou en devises, pour obtenir une valorisation à moyen terme du portefeuille. La performance provient pour l'essentiel d'une exposition structurelle aux marchés obligataires et actions. Le gérant module au cours du temps le niveau d'exposition, en cherchant, en particulier, à atténuer l'effet des baisses de marché sur la performance du portefeuille.

La recherche de performance s'inscrit dans un cadre de risque adapté au profil de risque de la gestion. Cette stratégie d'investissement se décompose de la façon décrite dans les paragraphes suivants.

Allocation d'actif générale : l'allocation d'actif consiste à définir et à faire évoluer le poids d'actions et d'obligations dans le portefeuille, ainsi que leur répartition par pays, par devise, par secteur économique. Les décisions d'investissement reposent sur les critères suivants :

- Scénario macro-économique
- Scénario micro-économique (prévision des marges bénéficiaires et de la qualité de bilan des entreprises).
- Analyse de la valorisation des titres (estimation de la performance potentielle future)
- Analyse du niveau de risque
- Analyse des flux de capitaux sur le marché

L'allocation générale est complétée par une allocation détaillée conduite au sein des obligations et des actions.

Allocation obligataire

- Gestion du risque de taux :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement en obligations à taux fixe, supportant un risque de taux d'intérêt mesuré par la sensibilité aux taux d'intérêt. La stratégie de gestion consiste à optimiser l'exposition au risque de taux d'intérêt en faisant évoluer son niveau global, ainsi que sa répartition par devise et par maturité.

La sensibilité aux taux d'intérêt totale du portefeuille peut varier entre -2 et 8.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'entreprises :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur des obligations d'entreprises offrant un supplément de rendement par rapport aux obligations d'Etat les plus sûres.

La stratégie d'investissement s'articule autour de la définition de la répartition par qualité de crédit, par secteur économique, par maturité, par nationalité, et par émetteur.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'Etat :

Une partie de la performance provient de l'investissement sur des obligations d'Etats, offrant un supplément de rendement, du fait d'une qualité de crédit inférieure à celle des meilleures dettes souveraines. La stratégie d'investissement repose principalement sur la sélection des émetteurs et de la maturité des titres.

Allocation actions

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur le marché des actions, dans le but de bénéficier de la tendance du prix de ces actifs à s'apprécier sur le long terme lorsque les entreprises sont bénéficiaires.

La stratégie d'investissement consiste à faire évoluer le niveau d'investissement du portefeuille sur les actions ainsi que sa répartition par zone géographique, par pays, par secteur économique et par taille de capitalisation.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

d) Caractéristiques des titres sélectionnés

La sélection des obligations et actions dans le compartiment intègrera des critères ESG qui seront développés au point h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux.

Caractéristiques des obligations et des autres titres de créances éligibles

Les titres en portefeuille seront sélectionnés selon le jugement de l'équipe de gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit du gestionnaire.

En vue de la sélection des titres, l'équipe de gestion ne s'appuie, ni exclusivement ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation, mais fonde sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marchés.

A titre d'information, la gestion pourra recourir notamment à des titres bénéficiant des notations telles que décrites ci-dessous.

Pour atteindre l'objectif de gestion, le compartiment pourra investir en direct ou au travers d'OPC investis eux-mêmes :

- en obligations d'Etat de la zone euro ainsi qu'en obligations à échéance courte à taux fixe et à taux variable, émises ou converties en euro et en titres des marchés monétaires
- en obligations d'Etat internationales hors zone euro
- en obligations crédit « Investment Grade » correspondant à une notation allant de AAA à BBB- dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Aaa à Baa3 dans celle de Moody's
- dans la limite de 30% de l'actif en obligations des pays émergents et en obligations haut rendement (« high yield ») euro ayant une notation allant de BB+ à D dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Ba1 à C dans celle de Moody's.

Les émetteurs sélectionnés pourront aussi bien relever du secteur privé que du secteur public (États, collectivités territoriales, ...), les dettes privées étant susceptibles de représenter jusqu'à 100% des instruments de dette.

- en obligations convertibles dans la limite de 10%
- en obligations indexées sur l'inflation

#### Caractéristiques des actions éligibles

L'exposition à la classe d'actif actions pourra varier dans une fourchette de 0% à 40% de l'actif net et sera faite soit en direct soit au travers d'OPC.

Les actions sélectionnées seront cotées sur un marché organisé et pourront appartenir à toutes zones géographiques y compris pays émergents, tous secteurs et tous styles de gestion. Le portefeuille peut être exposé aux petites capitalisations (avec toutefois une capitalisation minimum de 150.000.000,00 EUR) et aux moyennes capitalisations.

L'exposition aux petites capitalisations et aux actions des marchés émergents sera limitée à 30% de l'actif net.

La répartition entre grandes, moyennes et petites capitalisations n'est pas pré-définie et sera déterminée en fonction des anticipations du gérant sans limites pré-établies.

#### e) Repos et reverse Repo

Le compartiment peut conclure des opérations de repo ou reverse repo. Il est fait référence à la partie générale du prospectus à ce sujet.

#### f) Stratégie de couverture du risque de change

Toute devise pourra être utilisée.

Dans le but d'élargir l'éventail des possibilités lors de la recherche des meilleures opportunités de placement en actions et obligations mentionnés ci-dessus, les investissements peuvent être réalisés en euros et dans des titres libellés dans toutes devises hors euro.

Les investissements dans des titres libellés en devises autres que l'euro peuvent être ou non couverts.

La gestion active du risque lié à l'achat et la vente de devises autres que l'euro, représentant au maximum 50% de l'actif net.

#### g) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le recours aux produits dérivés sert tant à couvrir le risque qu'à réaliser les objectifs d'investissement.

Le compartiment peut avoir recours à des instruments dérivés, cotés ou non, pour réaliser lesdits objectifs: il peut s'agir de contrats à terme, d'options ou de swaps de titres, d'indices, de devises ou de taux d'intérêt, ou d'autres transactions portant sur des instruments dérivés. Les transactions sur instruments dérivés non cotés sont exclusivement conclues avec des établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce type de transactions. De tels instruments dérivés peuvent également être utilisés pour protéger les actifs contre les fluctuations de taux de change. Le compartiment vise toujours à conclure les transactions les plus ciblées possible, dans le respect de la réglementation applicable et des statuts.

Le compartiment peut aussi conclure des contrats d'échange sur rendement global (Total Return Swap). Un total return swap correspond à un dérivé de crédit sur transfert de rendement. Il s'agit d'un contrat qui échange des rendements et des risques. L'acheteur recevra le gain total, mais prend aussi le risque de payer la différence au vendeur si le prix du sous-jacent baisse.

Le compartiment pourra conclure des contrats d'échange de deux combinaisons parmi les types de flux suivants :

- Taux fixe
- Taux variable (indexés sur l'ESTER, L'Euribor, ou toute autre référence de marché)
- Performance liée à une ou plusieurs devises, actions, indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement
- Optionnel lié à une ou plusieurs devises, actions indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement ;

- Dividendes (nets ou bruts)

**h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux**

**Règlement SFDR :**

Le compartiment est un produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFD et qui privilégie les sociétés qui appliquent de bonnes méthodes de gouvernance d'entreprise. Le compartiment n'a pas pour objectif l'investissement durable. Pour sélectionner les titres éligibles au compartiment, l'équipe de gestion s'appuie sur une analyse financière combinée avec une analyse extra-financière basée sur des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

L'analyse extra-financière aboutit à une notation ESG allant de A (meilleure note) à G (moins bonne note). Les notations des actifs sont revues de façon mensuelle. Si lors d'une revue, un titre détenu en portefeuille est dégradé et ne satisfait plus aux critères ESG, il doit être vendu dans un délai de 90 jours. Ce délai de mise en conformité a été prévu afin d'éviter d'avoir à vendre le titre dans des conditions de marché trop dégradées ce qui pourrait pénaliser la performance du compartiment.

**Nature des critères ESG :**

L'analyse des émetteurs privés est fondée sur un référentiel de critères basés sur des textes à portée universelle (Pacte mondial, Organisation Internationale du Travail, Droit de l'Homme, Normes ISO,...). Ce référentiel est composé d'un ensemble de critères génériques à tous les émetteurs puis de critères spécifiques à chaque secteur.

Parmi les critères génériques, l'équipe d'analystes extra-financiers suit notamment :

- La consommation d'énergie et l'émission de gaz à effets de serre, la protection de la biodiversité et de l'eau pour la dimension environnementale.
- Le développement du capital humain, la gestion du travail et des restructurations, la santé et la sécurité, le dialogue social, les relations avec les clients et les fournisseurs, les communautés locales et le respect des droits de l'homme pour la dimension sociale
- L'indépendance du conseil, la qualité de l'audit et des contrôles, la politique de rémunération, les droits des actionnaires, l'éthique globale et la stratégie ESG pour la dimension de la gouvernance.

Cette analyse vise à apprécier l'ensemble des règles permettant aux actionnaires de s'assurer que les entreprises dont ils détiennent des parts sont dirigées en conformité avec leurs propres intérêts.

En fonction des secteurs, des évaluations supplémentaires sur des critères spécifiques au niveau de la dimension environnementale et sociale peuvent être réalisées.

Dans le cadre d'une gestion socialement responsable (gestion ISR/ESG), l'analyse ESG de l'univers d'investissement vise à réaliser une appréciation plus globale des risques et opportunités sectoriels propres à chaque émetteur.

**Approches ESG retenues :**

Pour concilier la recherche de performance avec le développement des pratiques socialement responsables, les critères ESG sont considérés selon une combinaison d'approches de type normative, Best-in-Class et engagement.

Le compartiment respecte les règles ESG suivantes :

- exclusions des émetteurs notés E, F et G à l'achat ;
- en cas de dégradation de notation des émetteurs en dessous de E ou équivalent, la société de gestion décidera de céder les titres dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des porteurs ;
- la note ESG moyenne du portefeuille doit être supérieure ou égale à la note C et ce afin de garantir un seuil minimal de prise en compte des critères ESG ;
- avec au minimum 90% des titres en portefeuille notés ESG ; et
- avec, par conséquent, un plafond de 10% des titres en portefeuille constitués par des titres autres que ceux ainsi notés ESG.

Conformément à la loi, les entreprises qui sont impliquées dans la production ou la distribution de mines antipersonnel et des bombes à sous-munitions interdites par les conventions d'Ottawa et d'Oslo sont également exclues. Le compartiment n'investit pas dans les titres des émetteurs qui réalisent sensiblement plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon. Le compartiment exclut également les États qui violent systématiquement et volontairement les droits de l'homme et qui se rendent coupables des plus grands crimes (crimes de guerre et crimes contre l'humanité).

L'approche « Best in Class » a ensuite pour but de sélectionner et de retenir les émetteurs leaders de leur secteur d'activité selon les critères ESG identifiés par l'équipe d'analystes extra-financiers. Par ailleurs, une politique d'engagement actif est menée afin de promouvoir le dialogue avec les émetteurs et les accompagner dans l'amélioration de leur pratique

socialement responsable. Lorsque les informations collectées présentent quelques insuffisances, voire des contradictions entre les différents contributeurs (agences de notation extra-financière), les analystes extra-financiers élargissent leurs sources d'informations en s'appuyant notamment sur les rapports émis par les entreprises qui restent un élément incontournable dans l'appréciation de ces dernières.

Des contacts sont également pris directement avec l'entreprise pour une investigation plus approfondie. Ces différentes informations sont complétées avec d'autres parties prenantes : médias, ONG, partenaires sociaux et associatifs, etc...

#### Etapes du processus d'investissement :

Le processus d'investissement se déroule en deux étapes successives :

- La première étape consiste à restreindre préalablement l'univers d'investissement par une analyse extra-financière.

- La deuxième étape est la construction du portefeuille basée sur la sélection des titres sur des critères financiers et extra-financiers.

#### Taxonomie:

Le compartiment n'ayant pas pour objectif les investissements durables ne promeut pas les objectifs environnementaux repris dans le règlement Taxonomie. Par conséquent, la mesure dans laquelle le compartiment investit dans des activités économiques durables sur le plan environnemental est de 0%.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante du compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les informations sur les caractéristiques environnementales ou sociales sont disponibles en annexe du prospectus.

#### **4.1.4 . Gestion financière du portefeuille**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **4.1.5 . Distributeurs**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **4.1.6 . Indice et benchmark**

Non applicable.

#### **4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

Au 30/06/2025 le compartiment était exposé à hauteur de 26% aux marchés actions, soit environ 12% au marché américain, 6% aux marchés européens et 8% au reste du monde, principalement marchés émergents et Japon. Pour ce qui concerne les obligations, l'exposition aux obligations du secteur privé représentait environ 48% du portefeuille, le reste se composant essentiellement d'obligations gouvernementales de la Zone Euro et des Etats-Unis.

La performance sur l'année est positive, la plupart des classes d'actif ayant contribué positivement : d'abord obligations du secteur privé du fait du resserrement des spreads (primes de risque) de crédit et de la baisse des taux sur les maturités court et moyen terme. Les obligations gouvernementales ont également connu une performance positive du fait de la baisse des taux courts en Europe et court et moyen terme aux Etats-Unis, ainsi que les actions.

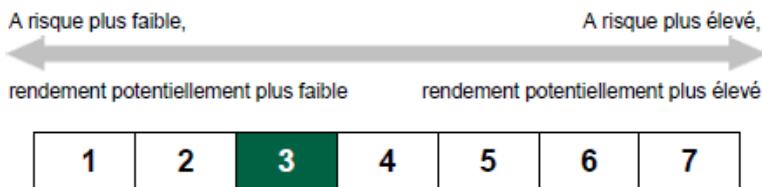
#### **4.1.8 . Politique future**

L'allocation est globalement diversifiée et cette politique de diversification sera poursuivie.

Après un premier semestre positif, nous conservons à court terme une approche plutôt constructive sur les actions et le crédit de bonne qualité, en particulier européen, et plus prudente sur le crédit le plus spéculatif.

A moyen terme, les incertitudes géopolitiques et celles relatives à l'impact des tarifs douaniers et des plans fiscaux sur l'inflation et la croissance seront les principaux facteurs déterminant le comportement des marchés financiers.

#### 4.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (3 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Ce niveau d'indicateur reflète le profil de risque et de rendement du Produit compte tenu des prises de position de la gestion sur les différentes classes d'actifs action, taux et change dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Le capital n'est pas garanti.

## 4.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>69.938.615,50</b>	<b>83.510.527,37</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>68.237.606,70</b>	<b>82.092.612,09</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	45.631.078,75	53.442.594,05
B. Instruments du marché monétaire	573.310,60	223.176,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	18.641.859,22	22.214.643,64
E. OPC à nombre variable de parts	2.967.992,34	6.136.982,86
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
ii. Contrats à terme (+/-)	108.846,45	109.186,59
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	358.255,88	-118.178,63
k. Sur taux d'intérêt		
iii. Contrats de swap (+/-)	-43.236,55	
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	29.526,21	61.802,12
ii. Contrats à terme (+/-)	-30.026,20	-29.885,01
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		52.290,47
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-6.416,79</b>	<b>-7.683,02</b>
B. Dettes	-6.416,79	-7.683,02
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>-593.968,27</b>	<b>-231.272,80</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	73.701,11	55.142,33
b. Avoirs fiscaux	37.280,88	35.500,78
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-644.232,66	-183.012,13
c. Emprunts (-)	-717,60	-138.903,78
d. Collatéral (-)	-60.000,00	
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>1.907.412,93</b>	<b>1.378.766,63</b>
A. Avoirs bancaires à vue	1.249.529,38	747.445,41
C. Autres	657.883,55	631.321,22
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>393.980,93</b>	<b>278.104,47</b>
B. Produits acquis	635.991,68	711.210,66
C. Charges à imputer (-)	-242.010,75	-433.106,19
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>69.938.615,50</b>	<b>83.510.527,37</b>
A. Capital	69.162.692,36	84.477.039,82
B. Participations au résultat	-81.978,16	1.842,54
C. Résultat reporté	-1.407.741,34	-1.721.358,64
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.265.642,64	753.003,65
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>706.953,85</b>	<b>723.809,59</b>
A. Collatéral (+/-)	706.953,85	723.809,59
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>7.736.331,06</b>	<b>14.620.433,68</b>
A. Contrats d'option et warrants achetés	3.699.839,59	
B. Contrats d'option et warrants vendus	4.036.491,47	14.620.433,68
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>89.409.590,81</b>	<b>87.108.112,11</b>
A. Contrats à terme achetés	49.704.436,24	65.901.821,47
B. Contrats à terme vendus	39.705.154,57	21.206.290,64
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>6.058.020,48</b>	
A. Contrats de swap achetés	3.029.010,24	
B. Contrats de swap vendus	3.029.010,24	

## 4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>1.767.664,19</b>	<b>-18.229,45</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	392.120,04	-763.126,44
B. Instruments du marché monétaire	34.206,37	4.042,60
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.672.036,26	1.898.773,84
D. Autres valeurs mobilières	498,46	2.090,70
E. OPC à nombre variable de parts	122.839,01	117.864,11
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations	280.036,59	-358.051,91
ii. Contrats à terme		
j. Sur taux d'intérêt	94.356,80	
iii. Contrats de swap		
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	85.971,00	-153.024,95
ii. Contrats à terme	-38.842,85	-380.269,71
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	-24.670,20	38.789,71
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	1.659.016,90	-893.568,96
ii. Contrats à terme		
b. Autres positions et opérations de change	-2.509.904,19	468.251,56
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>1.040.943,75</b>	<b>1.251.537,74</b>
A. Dividendes	266.209,01	296.440,49
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	813.698,57	962.794,92
b. Dépôts et liquidités	10.673,18	26.110,07
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.248,83	-1.675,04
D. Contrats de swap (+/-)	-14.719,27	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-31.668,91	-32.132,70
<b>III. Autres produits</b>	<b>51,72</b>	<b>163,35</b>
B. Autres	51,72	163,35
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-527.943,33</b>	<b>-469.916,78</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-68.694,68	-15.883,69
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-19.837,40	-10.929,03
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-136.550,70	-168.060,60
b. Gestion administrative et comptable	-19.966,00	-22.438,63
c. Rémunération commerciale	-233.791,42	-218.943,21
E. Frais administratifs (-)	-5.683,08	-2.541,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-43,61	-66,89
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-700,08	-771,23
H. Services et biens divers (-)	-8.613,50	-4.252,25
J. Taxes	-31.185,99	-22.592,65
K. Autres charges (-)	-2.876,87	-3.437,60
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>513.052,14</b>	<b>781.784,31</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>2.280.716,33</b>	<b>763.554,86</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-15.073,69</b>	<b>-10.551,21</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>2.265.642,64</b>	<b>753.003,65</b>

## 4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS</b>							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>45.631.078,75</u>		<u>66,84%</u>	<u>65,24%</u>
<u>OBLIGATIONS-Emises par un état</u>				<u>11.183.252,07</u>		<u>16,38%</u>	<u>15,99%</u>
<b>Italie</b>				<b>5.417.289,20</b>		<b>7,94%</b>	<b>7,75%</b>
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4,1% 01-02-29	4.700.000	EUR	105,89%	4.976.924,00	7,29%	7,12%	
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4,3% 01-10-54	440.000	EUR	100,08%	440.365,20	0,65%	0,63%	
<b>Allemagne</b>				<b>2.950.872,05</b>		<b>4,32%</b>	<b>4,22%</b>
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1,7% 15-08-32	765.000	EUR	95,66%	731.776,05	1,07%	1,05%	
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2,6% 15-08-33	2.200.000	EUR	100,87%	2.219.096,00	3,25%	3,17%	
<b>États-Unis</b>				<b>2.815.090,82</b>		<b>4,12%</b>	<b>4,02%</b>
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0,125% 15-02-52	1.570.000	USD	53,51%	825.930,48	1,21%	1,18%	
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2,125% 15-01-35	1.780.000	USD	101,64%	1.569.005,16	2,30%	2,24%	
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 3,875% 15-08-33	500.000	USD	98,48%	420.155,18	0,61%	0,60%	
<u>OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée</u>				<u>15.043.913,49</u>		<u>22,04%</u>	<u>21,51%</u>
<b>France</b>				<b>3.183.983,20</b>		<b>4,66%</b>	<b>4,55%</b>
ARKEMA 4,25% 20-05-30 EMTN	200.000	EUR	105,60%	211.202,00	0,31%	0,30%	
ARKEMA 4,25% PERP EMTN	100.000	EUR	100,74%	100.744,00	0,15%	0,14%	
ARKEMA 4,8% PERP EMTN	100.000	EUR	102,99%	102.990,00	0,15%	0,15%	
AYVENS 3,875% 24-01-28	200.000	EUR	102,83%	205.668,00	0,30%	0,29%	
AYVENS 4,375% 23-11-26	100.000	EUR	102,36%	102.358,00	0,15%	0,15%	
CARMILA 5,5% 09-10-28 EMTN	100.000	EUR	106,34%	106.342,00	0,15%	0,15%	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3,875% 29-11-30	100.000	EUR	103,84%	103.840,00	0,15%	0,15%	
EDENRED 3,25% 27-08-30	200.000	EUR	99,98%	199.950,00	0,29%	0,29%	
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3,375% 21-04-29	100.000	EUR	101,19%	101.185,00	0,15%	0,15%	
IPSEN 3,875% 25-03-32	100.000	EUR	100,39%	100.390,00	0,15%	0,14%	
IPSOS 3,75% 22-01-30	100.000	EUR	101,39%	101.392,00	0,15%	0,15%	
JC DECAUX SE 5,0% 11-01-29	200.000	EUR	106,11%	212.210,00	0,31%	0,30%	
PRAEMIA HEALTHCARE 5,5% 19-09-28	100.000	EUR	106,75%	106.750,00	0,16%	0,15%	
TDF INFRASTRUCTURE SAS 5,625% 21-07-28	200.000	EUR	106,53%	213.062,00	0,31%	0,30%	
TECHNIP ENERGIES NV 1,125% 28-05-28	200.000	EUR	95,30%	190.608,00	0,28%	0,27%	
TELEPERFORMANCE SE 4,25% 21-01-30	100.000	EUR	101,57%	101.572,00	0,15%	0,15%	
TELEPERFORMANCE SE 5,25% 22-11-28	200.000	EUR	105,87%	211.732,00	0,31%	0,30%	
TOTALENERGIES SE FR 2,125% PERP	140.000	EUR	86,09%	120.523,20	0,18%	0,17%	
TRANSDEV GROUP 3,845% 21-05-32	200.000	EUR	100,66%	201.322,00	0,29%	0,29%	
UNIBAIL RODAMCO SE 0,625% 04-05-27	300.000	EUR	96,67%	290.001,00	0,42%	0,42%	
UNIBAIL RODAMCO SE 4,875% PERP	100.000	EUR	100,14%	100.142,00	0,15%	0,14%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>2.129.741,50</b>		<b>3,12%</b>	<b>3,05%</b>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1,125% 11-01-29	100.000	EUR	92,67%	92.670,00	0,14%	0,13%	
AKZO NOBEL NV 1,5% 28-03-28	150.000	EUR	97,21%	145.816,50	0,21%	0,21%	
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3,375% 08-03-29	180.000	EUR	102,08%	183.747,60	0,27%	0,26%	
BMW INTL INVESTMENT 3,125% 22-07-29	240.000	EUR	101,01%	242.424,00	0,35%	0,35%	
BRENTTANAG FINANCE BV 3,75% 24-04-28	100.000	EUR	102,41%	102.405,00	0,15%	0,15%	
CTP NV 4,75% 05-02-30 EMTN	290.000	EUR	104,71%	303.659,00	0,44%	0,43%	
EASYJET FINCO BV 1,875% 03-03-28	200.000	EUR	97,76%	195.514,00	0,29%	0,28%	
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3,875% 13-09-29	100.000	EUR	102,32%	102.320,00	0,15%	0,15%	
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1,375% 24-07-28	140.000	EUR	94,61%	132.455,40	0,19%	0,19%	
SARTORIUS FINANCE BV 4,375% 14-09-29	100.000	EUR	104,54%	104.538,00	0,15%	0,15%	
STELLANTIS NV 4,25% 16-06-31	100.000	EUR	101,86%	101.861,00	0,15%	0,15%	
TELEFONICA EUROPE BV 3,875% PERP	100.000	EUR	100,39%	100.385,00	0,15%	0,14%	
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3,83% 03-10-29	220.000	EUR	100,90%	221.980,00	0,33%	0,32%	
ZF EUROPE FINANCE BV 7,0% 12-06-30	100.000	EUR	99,97%	99.966,00	0,15%	0,14%	
<b>Allemagne</b>				<b>1.238.748,05</b>		<b>1,81%</b>	<b>1,77%</b>
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3,625% 03-09-28	50.000	EUR	102,70%	51.351,50	0,07%	0,07%	
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,0% 21-05-30	120.000	EUR	104,19%	125.028,00	0,18%	0,18%	
EON SE 0,35% 28-02-30 EMTN	50.000	EUR	89,69%	44.844,00	0,07%	0,07%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
GEWOBAG WOHNUNGSBAUAG BERLIN 0.125% 24-06-27	100.000	EUR	94,72%	94.722,00	0,14%	0,14%	
HOCHTIEF AG 4.25% 31-05-30	31.000	EUR	104,15%	32.284,95	0,05%	0,05%	
METRO AG 4,0% 05-03-30 EMTN	70.000	EUR	102,85%	71.993,60	0,10%	0,10%	
RWE AG 4.125% 18-06-55	100.000	EUR	100,52%	100.516,00	0,15%	0,14%	
SIXT SE 3,25% 22-01-30 EMTN	140.000	EUR	100,15%	140.210,00	0,20%	0,20%	
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3,25% 19-05-27	200.000	EUR	101,01%	202.022,00	0,30%	0,29%	
VONOVIA SE 0,25% 01-09-28 EMTN	200.000	EUR	92,22%	184.436,00	0,27%	0,26%	
VONOVIA SE 0,375% 16-06-27	200.000	EUR	95,67%	191.340,00	0,28%	0,27%	
<b>États-Unis</b>				<b>1.180.359,11</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,69%</b>	
AMGEN 2,2% 21-02-27	310.000	USD	96,70%	255.787,03	0,37%	0,37%	
CITIGROUP 3,713% 22-09-28	210.000	EUR	102,62%	215.510,40	0,32%	0,31%	
CVS HEALTH 7,0% 10-03-55	12.000	USD	103,05%	10.551,30	0,02%	0,01%	
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5,8% 23-06-28	380.000	USD	102,80%	333.317,06	0,49%	0,48%	
LEVI STRAUSS 3,375% 15-03-27	200.000	EUR	99,65%	199.294,00	0,29%	0,28%	
WEA FINNANCE LLC 2,875% 15-01-27	200.000	USD	97,22%	165.899,32	0,24%	0,24%	
<b>Italie</b>				<b>1.120.319,50</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,60%</b>	
ACEA 1,5% 08-06-27 EMTN	300.000	EUR	98,21%	294.627,00	0,43%	0,42%	
ENEL 1,875% PERP	180.000	EUR	88,48%	159.267,60	0,23%	0,23%	
LEASYS 3,875% 01-03-28 EMTN	210.000	EUR	102,61%	215.483,10	0,32%	0,31%	
SNAM 4,0% 27-11-29 EMTN	140.000	EUR	104,21%	145.889,80	0,21%	0,21%	
SNAM 4,5% PERP	300.000	EUR	101,68%	305.052,00	0,45%	0,43%	
<b>Espagne</b>				<b>1.105.944,00</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,58%</b>	
ABERTIS INFRA 3,125% 07-07-30	200.000	EUR	99,84%	199.680,00	0,29%	0,29%	
ABERTIS INFRA 4,125% 31-01-28	100.000	EUR	103,35%	103.349,00	0,15%	0,15%	
AENA 4,25% 13-10-30 EMTN	100.000	EUR	105,46%	105.460,00	0,15%	0,15%	
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 0,75% 15-11-26	100.000	EUR	97,63%	97.634,00	0,14%	0,14%	
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3,25% 25-02-31	100.000	EUR	99,03%	99.033,00	0,15%	0,14%	
IBERDROLA FINANZAS SAU 1,575% PERP	200.000	EUR	96,11%	192.228,00	0,28%	0,27%	
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,871% PERP	200.000	EUR	104,47%	208.940,00	0,31%	0,30%	
UNICAJA BANCO SA E 3,5% 30-06-31	100.000	EUR	99,62%	99.620,00	0,15%	0,14%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>853.994,60</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,22%</b>	
ANGLO AMER CAP 3,75% 15-06-29	200.000	EUR	102,83%	205.662,00	0,30%	0,29%	
ANGLO AMER CAP 4,125% 15-03-32	100.000	EUR	102,32%	102.321,00	0,15%	0,15%	
CNH INDUSTRIAL NV 3,75% 11-06-31	130.000	EUR	101,58%	132.056,60	0,19%	0,19%	
DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4,375% 27-07-27	150.000	EUR	103,12%	154.678,50	0,23%	0,22%	
INFORMA 3,375% 09-06-31 EMTN	110.000	EUR	99,36%	109.296,00	0,16%	0,16%	
SSE 4,0% PERP EMTN	150.000	EUR	99,99%	149.980,50	0,22%	0,21%	
<b>Belgique</b>				<b>805.447,00</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,15%</b>	
BARRY CAL 3,75% 19-02-28	100.000	EUR	100,80%	100.795,00	0,15%	0,14%	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3,29% 16-10-29	100.000	EUR	101,01%	101.010,00	0,15%	0,15%	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3,479% 19-06-32	100.000	EUR	99,81%	99.805,00	0,15%	0,14%	
SOLVAY 3,875% 03-04-28	200.000	EUR	102,40%	204.800,00	0,30%	0,29%	
SYENSQO SANV 2,5% PERP	100.000	EUR	98,71%	98.713,00	0,14%	0,14%	
VGP 4,25% 29-01-31	200.000	EUR	100,16%	200.324,00	0,29%	0,29%	
<b>Irlande</b>				<b>696.015,00</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,00%</b>	
DXC CAPITAL FUNDING 0,45% 15-09-27	200.000	EUR	94,41%	188.820,00	0,28%	0,27%	
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0,375% 15-09-27	250.000	EUR	95,49%	238.730,00	0,35%	0,34%	
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4,25% 04-04-27	160.000	EUR	102,41%	163.848,00	0,24%	0,24%	
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4,375% 06-03-29	100.000	EUR	104,62%	104.617,00	0,15%	0,15%	
<b>Suède</b>				<b>649.368,30</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,93%</b>	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,875% 05-11-29	240.000	EUR	100,41%	240.974,40	0,35%	0,34%	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6,25% PERP	110.000	EUR	100,78%	110.856,90	0,16%	0,16%	
TELIA COMPANY AB 2,75% 30-06-83	200.000	EUR	97,62%	195.230,00	0,29%	0,28%	
VOLVO CAR AB 4,75% 08-05-30	100.000	EUR	102,31%	102.307,00	0,15%	0,15%	
<b>Luxembourg</b>				<b>502.090,00</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,72%</b>	
AROUNDOWN 4,8% 16-07-29 EMTN	100.000	EUR	104,05%	104.051,00	0,15%	0,15%	
GRAND CITY PROPERTIES 1,5% PERP	100.000	EUR	96,69%	96.688,00	0,14%	0,14%	
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4,5% PERP	100.000	EUR	100,58%	100.578,00	0,15%	0,14%	
SELP FINANCE SARL 3,75% 16-01-32	100.000	EUR	100,00%	100.000,00	0,15%	0,14%	
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3,75% 14-01-31	100.000	EUR	100,77%	100.773,00	0,15%	0,15%	
<b>Finlande</b>				<b>204.470,00</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>	
NESTE OYJ 3,75% 20-03-30 EMTN	100.000	EUR	102,02%	102.020,00	0,15%	0,14%	
NESTE OYJ 3,875% 21-05-31 EMTN	100.000	EUR	102,45%	102.450,00	0,15%	0,15%	
<b>Slovénie</b>				<b>200.580,00</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,29%</b>	
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3,5% 21-01-29	200.000	EUR	100,29%	200.580,00	0,29%	0,29%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Croatie</b>				<b>203.558,00</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,29%</b>	
ERSTE STEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	100.000	EUR	103,72%	103.720,00	0,15%	0,15%	
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	100.000	EUR	99,84%	99.838,00	0,15%	0,14%	
<b>Mexique</b>				<b>157.363,48</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,23%</b>	
AMERICA MOVIL 2.875% 07-05-30	200.000	USD	92,22%	157.363,48	0,23%	0,23%	
<b>Pologne</b>				<b>158.138,25</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,23%</b>	
PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	157.000	EUR	100,73%	158.138,25	0,23%	0,23%	
<b>Autriche</b>				<b>105.714,00</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,15%</b>	
A1 TOWERS 5.25% 13-07-28	100.000	EUR	105,71%	105.714,00	0,16%	0,15%	
<b>République tchèque</b>				<b>104.744,00</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,15%</b>	
CESKA SPORTELNA AS 4.824% 15-01-30	100.000	EUR	104,74%	104.744,00	0,15%	0,15%	
<b>Canada</b>				<b>100.624,00</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>	
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	100.000	EUR	100,62%	100.624,00	0,15%	0,14%	
<b>Norvège</b>				<b>100.279,00</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>	
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	100.000	EUR	100,28%	100.279,00	0,15%	0,14%	
<b>Portugal</b>				<b>100.840,00</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,14%</b>	
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30	100.000	EUR	100,84%	100.840,00	0,15%	0,14%	
<b>Hong-Kong</b>				<b>92.374,00</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,13%</b>	
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	100.000	EUR	92,37%	92.374,00	0,14%	0,13%	
<b>Danemark</b>				<b>49.218,50</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>	
ORSTED 2.25% 14-06-28 EMTN	50.000	EUR	98,44%	49.218,50	0,07%	0,07%	
<b>OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit</b>				<b>19.403.913,19</b>	<b>28,42%</b>	<b>27,74%</b>	
<b>France</b>				<b>3.932.050,45</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,62%</b>	
AXA AUTRE R+0,0% PERP EMTN	100.000	EUR	102,44%	102.442,00	0,15%	0,15%	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	300.000	EUR	101,50%	304.500,00	0,45%	0,43%	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	100.000	EUR	105,03%	105.028,00	0,15%	0,15%	
BANQUE STELLANTIS FRANCE 3.125% 20-01-28	200.000	EUR	100,66%	201.310,00	0,30%	0,29%	
BNP PAR 2.588% 12-08-35	200.000	USD	87,72%	149.692,84	0,22%	0,21%	
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	300.000	EUR	101,57%	304.698,00	0,45%	0,44%	
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	100.000	EUR	101,73%	101.725,00	0,15%	0,15%	
BNP PAR 7.375% PERP	200.000	EUR	110,01%	220.022,00	0,32%	0,31%	
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00	0,31%	0,30%	
BPCE 5.876% 14-01-31	500.000	USD	103,52%	441.629,69	0,65%	0,63%	
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34 EMTN	200.000	EUR	106,71%	213.414,00	0,31%	0,30%	
CA 5.335% 10-01-30	250.000	USD	102,11%	217.805,04	0,32%	0,31%	
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	100.000	EUR	106,28%	106.281,00	0,16%	0,15%	
PSA BANQUE FRANCE 4,0% 21-01-27	300.000	EUR	102,13%	306.378,00	0,45%	0,44%	
RCI BANQUE 4,625% 02-10-26	190.000	EUR	102,02%	193.841,80	0,28%	0,28%	
SG 0,875% 22-09-28	400.000	EUR	96,37%	385.464,00	0,56%	0,55%	
SG 2,797% 19-01-28	200.000	USD	97,03%	165.575,08	0,24%	0,24%	
SG 3,375% 14-05-30 EMTN	200.000	EUR	100,54%	201.078,00	0,29%	0,29%	
<b>États-Unis</b>				<b>3.648.139,46</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,22%</b>	
AMERICAN HONDA FIN 2,85% 27-06-28	160.000	EUR	100,07%	160.107,20	0,23%	0,23%	
AMEX 3,433% 20-05-32	140.000	EUR	100,81%	141.131,20	0,21%	0,20%	
BK AMERICA 3,261% 28-01-31	150.000	EUR	100,58%	150.876,00	0,22%	0,22%	
FNMA FEDERAL NATL MORTGAGE ASSOCIAT 0,875% 05-08-30	2.800.000	USD	86,24%	2.060.245,73	3,02%	2,95%	
FORD MOTOR CREDIT 4,165% 21-11-28	370.000	EUR	101,56%	375.753,50	0,55%	0,54%	
FORD MOTOR CREDIT 7,35% 04-11-27	200.000	USD	103,79%	177.107,51	0,26%	0,25%	
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4,0% 12-03-30	100.000	EUR	100,51%	100.511,00	0,15%	0,14%	
JPM CHASE 1,638% 18-05-28 EMTN	100.000	EUR	98,42%	98.424,00	0,14%	0,14%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5,473% 20-03-29	275.000	USD	101,54%	238.259,81	0,35%	0,34%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6,499% 09-03-29	164.000	USD	104,14%	145.723,51	0,21%	0,21%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>2.528.804,69</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,62%</b>	
BARCLAYS 0,577% 09-08-29	200.000	EUR	93,33%	186.656,00	0,27%	0,27%	
BARCLAYS 3,543% 14-08-31 EMTN	190.000	EUR	100,58%	191.109,60	0,28%	0,27%	
BARCLAYS 4,506% 31-01-33	100.000	EUR	105,06%	105.055,00	0,15%	0,15%	
BARCLAYS 4,973% 31-05-36 EMTN	100.000	EUR	104,38%	104.380,00	0,15%	0,15%	
HSBC 3,313% 13-05-30 EMTN	240.000	EUR	100,67%	241.615,20	0,35%	0,35%	
HSBC 3,445% 25-09-30	190.000	EUR	101,09%	192.078,60	0,28%	0,28%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
HSBC 3.755% 20-05-29	160.000	EUR	102,50%	164.000,00	0,24%	0,23%	
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	210.000	EUR	100,95%	211.988,70	0,31%	0,30%	
LLOYDS BANKING GROUP 4,0% 09-05-35	170.000	EUR	100,66%	171.118,60	0,25%	0,25%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4,0% 30-07-35	100.000	EUR	100,82%	100.821,00	0,15%	0,14%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 5,532% 13-01-33	130.000	GBP	101,54%	154.301,11	0,23%	0,22%	
NATWEST GROUP 3,24% 13-05-30	180.000	EUR	100,71%	181.274,40	0,27%	0,26%	
NATWEST GROUP 7,5% PERP	200.000	GBP	99,12%	231.726,48	0,34%	0,33%	
STANDARD CHARTERED 1,2% 23-09-31	300.000	EUR	97,56%	292.680,00	0,43%	0,42%	
<b>Espagne</b>				<b>2.386.990,98</b>		<b>3,50%</b>	<b>3,41%</b>
BANCO DE BADELL 4,0% 15-01-30	100.000	EUR	103,49%	103.487,00	0,15%	0,15%	
BANCO DE BADELL 4,25% 13-09-30	100.000	EUR	104,89%	104.888,00	0,16%	0,15%	
BANCO DE BADELL 5,0% 07-06-29	200.000	EUR	105,98%	211.960,00	0,31%	0,30%	
BANCO DE BADELL 5,5% 08-09-29	100.000	EUR	108,02%	108.020,00	0,16%	0,15%	
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13-06-31	100.000	EUR	100,04%	100.035,00	0,15%	0,14%	
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,125% 03-09-30	200.000	EUR	102,97%	205.940,00	0,30%	0,29%	
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5,5% 11-06-29	200.000	GBP	102,33%	239.230,86	0,35%	0,34%	
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5,75% 23-08-33	200.000	EUR	106,68%	213.358,00	0,31%	0,31%	
BANKINTER 6,0% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.338,00	0,29%	0,29%	
BBVA 4,625% 13-01-31	100.000	EUR	106,29%	106.286,00	0,16%	0,15%	
BBVA 5,75% 15-09-33 EMTN	200.000	EUR	106,87%	213.732,00	0,31%	0,31%	
CAIXABANK 4,885% 03-07-31	200.000	USD	100,21%	171.005,12	0,25%	0,24%	
IBERCAJA 4,125% 18-08-36	100.000	EUR	99,16%	99.158,00	0,15%	0,14%	
IBERCAJA 4,375% 30-07-28	100.000	EUR	103,35%	103.347,00	0,15%	0,15%	
NT CONS FIN 3,75% 17-01-29	200.000	EUR	103,10%	206.206,00	0,30%	0,30%	
<b>Italie</b>				<b>1.987.780,00</b>		<b>2,91%</b>	<b>2,84%</b>
BANCO BPM 4,625% 29-11-27 EMTN	180.000	EUR	104,51%	188.116,20	0,28%	0,27%	
BPER BANCA 4,25% 20-02-30 EMTN	150.000	EUR	104,30%	156.447,00	0,23%	0,22%	
INTE 3,85% 16-09-32 EMTN	240.000	EUR	101,73%	244.156,80	0,36%	0,35%	
MEDIOBANCABC A CREDITO FINANZ 4,375% 01-02-30	100.000	EUR	104,56%	104.559,00	0,15%	0,15%	
MEDIOBANCABC A CREDITO FINANZ 4,75% 14-03-28	500.000	EUR	103,47%	517.345,00	0,76%	0,74%	
UNICREDIT 3,1% 10-06-31 EMTN	180.000	EUR	99,93%	179.868,60	0,26%	0,26%	
UNICREDIT 3,3% 16-07-29 EMTN	250.000	EUR	101,15%	252.865,00	0,37%	0,36%	
UNICREDIT 4,175% 24-06-37 EMTN	220.000	EUR	99,66%	219.243,20	0,32%	0,31%	
UNICREDIT 4,45% 16-02-29 EMTN	120.000	EUR	104,32%	125.179,20	0,18%	0,18%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>956.242,94</b>		<b>1,40%</b>	<b>1,37%</b>
ABN AMRO BK 2,47% 13-12-29	300.000	USD	93,11%	238.325,94	0,35%	0,34%	
ABN AMRO BK 6,875% PERP	200.000	EUR	107,14%	214.276,00	0,31%	0,31%	
CITYCON TREASURY BV 5,375% 08-07-31	100.000	EUR	102,68%	102.675,00	0,15%	0,15%	
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,625% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.348,00	0,29%	0,29%	
ING GROEP NV 3,375% 19-11-32	100.000	EUR	99,91%	99.914,00	0,15%	0,14%	
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5,493% 31-12-49	100.000	EUR	100,70%	100.704,00	0,15%	0,14%	
<b>Allemagne</b>				<b>717.899,00</b>		<b>1,05%</b>	<b>1,03%</b>
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 0,875% 22-01-27	100.000	EUR	97,52%	97.523,00	0,14%	0,14%	
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4,625% 17-01-31	200.000	EUR	105,47%	210.932,00	0,31%	0,30%	
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4,625% 21-03-28	100.000	EUR	103,46%	103.459,00	0,15%	0,15%	
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4,5% 24-07-28	200.000	EUR	103,19%	206.376,00	0,30%	0,30%	
VOLKSWAGEN BANK 2,75% 19-06-28	100.000	EUR	99,61%	99.609,00	0,15%	0,14%	
<b>Grèce</b>				<b>636.360,70</b>		<b>0,93%</b>	<b>0,91%</b>
EFG EUROBANK 3,25% 12-03-30	120.000	EUR	99,54%	119.444,40	0,18%	0,17%	
EFG EUROBANK 4,0% 24-09-30	140.000	EUR	102,29%	143.201,80	0,21%	0,20%	
EFG EUROBANK 4,875% 30-04-31	150.000	EUR	106,07%	159.105,00	0,23%	0,23%	
NATL BANK OF GREECE 3,5% 19-11-30	110.000	EUR	100,59%	110.643,50	0,16%	0,16%	
PIRAEUS BANK 4,625% 17-07-29	100.000	EUR	103,97%	103.966,00	0,15%	0,15%	
<b>Autriche</b>				<b>605.876,00</b>		<b>0,89%</b>	<b>0,87%</b>
ERSTE GR BK 4,0% 15-01-35	100.000	EUR	101,07%	101.071,00	0,15%	0,15%	
ERSTE GR BK 6,375% PERP EMTN	200.000	EUR	100,73%	201.464,00	0,29%	0,29%	
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3,5% 18-02-32	100.000	EUR	99,65%	99.645,00	0,15%	0,14%	
VOLKS BANK WIEN AG 5,5% 04-12-35	200.000	EUR	101,85%	203.696,00	0,30%	0,29%	
<b>Suède</b>				<b>451.066,70</b>		<b>0,66%</b>	<b>0,64%</b>
AB SAGAX 4,0% 13-03-32 EMTN	110.000	EUR	100,77%	110.851,40	0,16%	0,16%	
AB SAGAX 4,375% 29-05-30 EMTN	110.000	EUR	103,58%	113.941,30	0,17%	0,16%	
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5,0% 16-08-34	120.000	EUR	106,15%	127.374,00	0,19%	0,18%	
VOLVO TREASURY AB 2,0% 19-08-27	100.000	EUR	98,90%	98.900,00	0,14%	0,14%	
<b>Danemark</b>				<b>408.511,00</b>		<b>0,60%</b>	<b>0,58%</b>
JYSKE BANK DNK 3,5% 19-11-31	100.000	EUR	100,16%	100.155,00	0,15%	0,14%	
JYSKE BANK DNK 5,0% 26-10-28	100.000	EUR	104,99%	104.986,00	0,15%	0,15%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
JYSKE BANK DNK 5.125% 01-05-35	100.000	EUR	105,33%	105.329,00	0,16%	0,15%	
NYKREDIT 0.875% 28-07-31	100.000	EUR	98,04%	98.041,00	0,14%	0,14%	
<b><u>Japon</u></b>				<b><u>396.012,00</u></b>		<b><u>0,58%</u></b>	<b><u>0,57%</u></b>
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.46% 27-08-30	100.000	EUR	101,88%	101.876,00	0,15%	0,15%	
ORIX 3.447% 22-10-31 EMTN	200.000	EUR	99,58%	199.156,00	0,29%	0,28%	
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.303% 28-10-27	100.000	EUR	94,98%	94.980,00	0,14%	0,14%	
<b><u>Norvège</u></b>				<b><u>207.659,07</u></b>		<b><u>0,30%</u></b>	<b><u>0,30%</u></b>
DNB BANK A 7.375% PERP EMTN	238.000	USD	102,26%	207.659,07	0,30%	0,30%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>197.938,00</u></b>		<b><u>0,29%</u></b>	<b><u>0,28%</u></b>
SAMPO 3.375% 23-05-49	200.000	EUR	98,97%	197.938,00	0,29%	0,28%	
<b><u>Suisse</u></b>				<b><u>141.187,20</u></b>		<b><u>0,21%</u></b>	<b><u>0,20%</u></b>
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30	140.000	EUR	100,85%	141.187,20	0,21%	0,20%	
<b><u>Luxembourg</u></b>				<b><u>100.712,00</u></b>		<b><u>0,15%</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>
BANQUE ET CAISSE D EPARGNE DE L ETAT LUX 3.25% 19-03-31	100.000	EUR	100,71%	100.712,00	0,15%	0,14%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>100.683,00</u></b>		<b><u>0,15%</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29	100.000	EUR	100,68%	100.683,00	0,15%	0,14%	
<b>Total OBLIGATIONS</b>				<b>45.631.078,75</b>		<b>66,84%</b>	<b>65,24%</b>
<b>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>							
<b><u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u></b>				<b><u>573.310,60</u></b>		<b><u>0,84%</u></b>	<b><u>0,82%</u></b>
<b><u>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit</u></b>				<b><u>98.135,00</u></b>		<b><u>0,14%</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>
<b><u>Pays-Bas</u></b>				<b><u>98.135,00</u></b>		<b><u>0,14%</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>
DANFOSS FINANCE I BV 0.125% 28-04-26	100.000	EUR	98,14%	98.135,00	0,14%	0,14%	
<b><u>INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée</u></b>				<b><u>475.175,60</u></b>		<b><u>0,70%</u></b>	<b><u>0,68%</u></b>
<b><u>Espagne</u></b>				<b><u>199.298,00</u></b>		<b><u>0,29%</u></b>	<b><u>0,28%</u></b>
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 2.0% 17-04-26	200.000	EUR	99,65%	199.298,00	0,29%	0,28%	
<b><u>Italie</u></b>				<b><u>173.328,60</u></b>		<b><u>0,26%</u></b>	<b><u>0,25%</u></b>
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	170.000	EUR	101,96%	173.328,60	0,26%	0,25%	
<b><u>Allemagne</u></b>				<b><u>102.549,00</u></b>		<b><u>0,15%</u></b>	<b><u>0,15%</u></b>
AAREAL BK 5.875% 29-05-26 EMTN	100.000	EUR	102,55%	102.549,00	0,15%	0,15%	
<b>Total INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE</b>				<b>573.310,60</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,82%</b>
<b>ACTIONS</b>							
<b><u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u></b>				<b><u>18.641.859,22</u></b>		<b><u>27,30%</u></b>	<b><u>26,66%</u></b>
<b><u>États-Unis</u></b>				<b><u>11.568.513,41</u></b>		<b><u>16,94%</u></b>	<b><u>16,54%</u></b>
ABBVIE INC	937	USD	185,62	148.400,97	0,22%	0,21%	
ADOBE INC	215	USD	386,88	70.972,01	0,10%	0,10%	
ADVANCED MICRO DEVICES	66	USD	141,90	7.990,96	0,01%	0,01%	
AMERICAN EXPRESS CO	351	USD	318,98	95.530,70	0,14%	0,14%	
AMERICAN TOWER CORP	68	USD	221,02	12.823,69	0,02%	0,02%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	33	USD	533,73	15.028,23	0,02%	0,02%	
AMGEN INC	708	USD	279,21	168.669,52	0,25%	0,24%	
AMPHENOL CORP-CL A	2.094	USD	98,75	176.435,58	0,26%	0,25%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	8.446	USD	18,82	135.626,04	0,20%	0,19%	
ANSYS INC	137	USD	351,22	41.055,58	0,06%	0,06%	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	149	USD	141,87	18.036,37	0,03%	0,03%	
APPLIED MATERIALS INC	584	USD	183,07	91.222,59	0,13%	0,13%	
ARISTA NETWORKS INC	386	USD	102,31	33.695,96	0,05%	0,05%	
AUTODESK INC	73	USD	309,57	19.282,09	0,03%	0,03%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	305	USD	308,40	80.257,68	0,12%	0,11%	
BAKER HUGHES CO	1.712	USD	38,34	56.005,19	0,08%	0,08%	
BALL CORP	1.027	USD	56,09	49.150,54	0,07%	0,07%	
BANK OF AMERICA CORP	1.784	USD	47,32	72.029,76	0,11%	0,10%	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.404	USD	54,97	65.851,43	0,10%	0,09%	
BOOKING HOLDINGS INC	39	USD	5.789,24	192.645,36	0,28%	0,28%	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.156	USD	107,41	105.943,65	0,15%	0,15%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.399	USD	46,29	55.255,73	0,08%	0,08%	
BROADCOM INC	1.429	USD	275,65	336.095,44	0,49%	0,48%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CADENCE DESIGN SYS INC	72	USD	308,15	18.930,72	0,03%	0,03%	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	155	USD	212,76	28.138,05	0,04%	0,04%	
CARDINAL HEALTH INC	401	USD	168,00	57.481,23	0,08%	0,08%	
CDW CORP/DE	69	USD	178,59	10.514,26	0,02%	0,01%	
CENCORA INC	157	USD	299,85	40.167,62	0,06%	0,06%	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	106	USD	92,00	8.320,82	0,01%	0,01%	
CHENIERE ENERGY INC	117	USD	243,52	24.310,44	0,04%	0,03%	
CISCO SYSTEMS INC	4.386	USD	69,38	259.642,22	0,38%	0,37%	
CITIGROUP INC	580	USD	85,12	42.124,23	0,06%	0,06%	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.353	USD	78,03	90.080,71	0,13%	0,13%	
COMCAST CORP-CLASS A	1.505	USD	35,69	45.830,59	0,07%	0,07%	
CONAGRA BRANDS INC	4.634	USD	20,47	80.936,84	0,12%	0,12%	
CROWN CASTLE INC	155	USD	102,73	13.586,31	0,02%	0,02%	
CROWN HOLDINGS INC	783	USD	102,98	68.799,78	0,10%	0,10%	
CUMMINS INC	167	USD	327,50	46.665,96	0,07%	0,07%	
CVS HEALTH CORP	468	USD	68,98	27.544,91	0,04%	0,04%	
DAYFORCE INC	1.557	USD	55,39	73.585,52	0,11%	0,11%	
DECKERS OUTDOOR CORP	375	USD	103,07	32.978,88	0,05%	0,05%	
DOORDASH INC - A	460	USD	246,51	96.753,07	0,14%	0,14%	
DYNATRACE INC	1.243	USD	55,21	58.554,63	0,09%	0,08%	
EBAY INC	1.927	USD	74,46	122.426,98	0,18%	0,17%	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	201	USD	78,21	13.413,15	0,02%	0,02%	
ELECTRONIC ARTS INC	246	USD	159,70	33.520,65	0,05%	0,05%	
ELEVANCE HEALTH INC	114	USD	388,96	37.833,99	0,06%	0,05%	
ELI LILLY & CO	173	USD	779,53	115.067,14	0,17%	0,16%	
EMCOR GROUP INC	352	USD	534,89	160.649,56	0,23%	0,23%	
EPAM SYSTEMS INC	61	USD	176,82	9.203,09	0,01%	0,01%	
EQUINIX INC	202	USD	795,47	137.103,19	0,20%	0,20%	
EQUITABLE HOLDINGS INC	358	USD	56,10	17.136,35	0,02%	0,02%	
FERGUSON ENTERPRISES INC	93	USD	217,75	17.278,80	0,02%	0,02%	
FIRST SOLAR INC	135	USD	165,54	19.068,17	0,03%	0,03%	
FORTINET INC	1.107	USD	105,72	99.856,69	0,15%	0,14%	
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	211	USD	51,48	9.268,16	0,01%	0,01%	
FOX CORP - CLASS A	2.450	USD	56,04	117.148,46	0,17%	0,17%	
FOX CORP - CLASS B	3.008	USD	51,63	132.511,13	0,19%	0,19%	
GEN DIGITAL INC	2.370	USD	29,40	59.452,22	0,09%	0,08%	
GE VENOVA INC	365	USD	529,15	164.795,01	0,24%	0,24%	
GILEAD SCIENCES INC	1.345	USD	110,87	127.235,62	0,19%	0,18%	
HERSHEY CO/THE	68	USD	165,95	9.628,50	0,01%	0,01%	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	76	USD	266,34	17.271,19	0,02%	0,02%	
HOME DEPOT INC	133	USD	366,64	41.606,76	0,06%	0,06%	
HOST HOTELS & RESORTS INC	2.324	USD	15,36	30.457,88	0,04%	0,04%	
HOWMET AEROSPACE INC	1.104	USD	186,13	175.330,65	0,26%	0,25%	
HP INC	769	USD	24,46	16.049,27	0,02%	0,02%	
HUBSPOT INC	182	USD	556,63	86.439,13	0,13%	0,12%	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.827	USD	16,76	26.126,72	0,04%	0,04%	
IDEXX LABORATORIES INC	30	USD	536,34	13.728,84	0,02%	0,02%	
ILLINOIS TOOL WORKS	65	USD	247,25	13.712,67	0,02%	0,02%	
INSULET CORP	212	USD	314,18	56.831,19	0,08%	0,08%	
INTEL CORP	200	USD	22,40	3.822,53	0,01%	0,01%	
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	3.581	USD	24,48	74.797,68	0,11%	0,11%	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	667	USD	294,78	167.763,02	0,25%	0,24%	
INTUIT INC	14	USD	787,63	9.408,55	0,01%	0,01%	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	396	USD	180,17	60.876,55	0,09%	0,09%	
JACOBS SOLUTIONS INC	86	USD	131,45	9.645,65	0,01%	0,01%	
JM SMUCKER CO/THE	1.147	USD	98,20	96.105,29	0,14%	0,14%	
JPMORGAN CHASE & CO	611	USD	289,91	151.139,09	0,22%	0,22%	
KELLANOVA	267	USD	79,53	18.118,18	0,03%	0,03%	
KEURIG DR PEPPER INC	2.942	USD	33,06	82.988,50	0,12%	0,12%	
KLA CORP	163	USD	895,74	124.578,17	0,18%	0,18%	
KROGER CO	352	USD	71,73	21.543,48	0,03%	0,03%	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	166	USD	51,85	7.343,94	0,01%	0,01%	
LAM RESEARCH CORP	300	USD	97,34	24.916,38	0,04%	0,04%	
LENNOX INTERNATIONAL INC	37	USD	573,24	18.097,17	0,03%	0,03%	
LOWE'S COS INC	399	USD	221,87	75.534,24	0,11%	0,11%	
MANHATTAN ASSOCIATES INC	69	USD	197,47	11.625,79	0,02%	0,02%	
MARVELL TECHNOLOGY INC	228	USD	77,40	15.057,34	0,02%	0,02%	
MASTERCARD INC - A	102	USD	561,94	48.906,04	0,07%	0,07%	
MERCK & CO. INC.	2.535	USD	79,16	171.220,65	0,25%	0,24%	
MICROSOFT CORP	2.353	USD	497,41	998.639,70	1,46%	1,43%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2.772	USD	67,44	159.508,26	0,23%	0,23%	
MOODY'S CORP	38	USD	501,59	16.263,16	0,02%	0,02%	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	52	USD	420,46	18.655,22	0,03%	0,03%	
NASDAQ INC	1.504	USD	89,42	114.750,58	0,17%	0,16%	
NEWMONT CORP	1.190	USD	58,26	59.154,78	0,09%	0,08%	
NVIDIA CORP	7.822	USD	157,99	1.054.434,97	1,54%	1,51%	
ON SEMICONDUCTOR	213	USD	52,41	9.525,03	0,01%	0,01%	
ORACLE CORP	237	USD	218,63	44.211,02	0,06%	0,06%	
ORMAT TECHNOLOGIES INC	254	USD	83,76	18.152,76	0,03%	0,03%	
OWENS CORNING	120	USD	137,52	14.080,55	0,02%	0,02%	
PALO ALTO NETWORKS INC	156	USD	204,64	27.238,77	0,04%	0,04%	
PAYCOM SOFTWARE INC	322	USD	231,40	63.575,77	0,09%	0,09%	
PAYPAL HOLDINGS INC	119	USD	74,32	7.546,14	0,01%	0,01%	
PEPSICO INC	267	USD	132,04	30.080,78	0,04%	0,04%	
PFIZER INC	6.866	USD	24,24	142.006,69	0,21%	0,20%	
POOL CORP	43	USD	291,48	10.694,23	0,02%	0,02%	
PPG INDUSTRIES INC	1.298	USD	113,75	125.979,10	0,18%	0,18%	
PTC INC	202	USD	172,34	29.703,65	0,04%	0,04%	
PUBLIC STORAGE	60	USD	293,42	15.021,50	0,02%	0,02%	
QUALCOMM INC	465	USD	159,26	63.187,63	0,09%	0,09%	
REGENERON PHARMACEUTICALS	7	USD	525,00	3.135,67	0,00%	0,00%	
REPUBLIC SERVICES INC	125	USD	246,61	26.302,26	0,04%	0,04%	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	480	USD	313,14	128.248,46	0,19%	0,18%	
SALESFORCE INC	166	USD	272,69	38.623,33	0,06%	0,06%	
SAMSARA INC-CL A	1.765	USD	39,78	59.907,59	0,09%	0,09%	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.309	USD	144,33	161.201,34	0,24%	0,23%	
SERVICENOW INC	80	USD	1.028,08	70.176,11	0,10%	0,10%	
STARBUCKS CORP	91	USD	91,63	7.114,62	0,01%	0,01%	
SYNCHRONY FINANCIAL	2.126	USD	66,74	121.065,90	0,18%	0,17%	
SYSCO CORP	309	USD	75,74	19.968,99	0,03%	0,03%	
TARGA RESOURCES CORP	956	USD	174,08	141.997,00	0,21%	0,20%	
TARGET CORP	127	USD	98,65	10.689,89	0,02%	0,02%	
TESLA INC	833	USD	317,66	225.777,12	0,33%	0,32%	
TEXAS INSTRUMENTS INC	248	USD	207,62	43.933,24	0,06%	0,06%	
THE CIGNA GROUP	115	USD	330,58	32.437,46	0,05%	0,05%	
TJX COMPANIES INC	837	USD	123,49	88.192,09	0,13%	0,13%	
TOAST INC-CLASS A	1.101	USD	44,29	41.606,90	0,06%	0,06%	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	295	USD	52,77	13.282,55	0,02%	0,02%	
TWILIO INC - A	324	USD	124,36	34.379,39	0,05%	0,05%	
UBER TECHNOLOGIES INC	2.189	USD	93,30	174.260,84	0,25%	0,25%	
ULTA BEAUTY INC	32	USD	467,82	12.773,24	0,02%	0,02%	
VENTAS INC	886	USD	63,15	47.739,68	0,07%	0,07%	
VERISK ANALYTICS INC	69	USD	311,50	18.339,16	0,03%	0,03%	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.252	USD	43,27	83.143,38	0,12%	0,12%	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	67	USD	445,20	25.450,85	0,04%	0,04%	
VISA INC-CLASS A SHARES	184	USD	355,05	55.741,64	0,08%	0,08%	
WALT DISNEY CO/THE	874	USD	124,01	92.478,45	0,14%	0,13%	
WASTE MANAGEMENT INC	342	USD	228,82	66.771,71	0,10%	0,10%	
WELLTOWER INC	1.122	USD	153,73	147.171,55	0,22%	0,21%	
WILLIAMS COS INC	1.492	USD	62,81	79.959,49	0,12%	0,11%	
WW GRAINGER INC	84	USD	1.040,24	74.556,45	0,11%	0,11%	
XYLEM INC	724	USD	129,36	79.911,81	0,12%	0,11%	
ZOETIS INC	101	USD	155,95	13.439,38	0,02%	0,02%	
ZSCALER INC	223	USD	313,94	59.734,32	0,09%	0,09%	
<b>Italie</b>				<b>846.361,65</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,21%</b>	
AMPLIFON SPA	1.148	EUR	19,93	22.879,64	0,03%	0,03%	
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	9.188	EUR	7,72	70.894,61	0,10%	0,10%	
BANCO BPM SPA	7.050	EUR	9,91	69.879,60	0,10%	0,10%	
ENEL SPA	10.270	EUR	8,06	82.735,12	0,12%	0,12%	
ERG SPA	494	EUR	18,56	9.168,64	0,01%	0,01%	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	4.590	EUR	10,38	47.644,20	0,07%	0,07%	
INTESA SANPAOLO	47.067	EUR	4,89	230.228,23	0,34%	0,33%	
IVECO GROUP NV	750	EUR	16,70	12.525,00	0,02%	0,02%	
MEDIOBANCA SPA	2.460	EUR	19,74	48.548,10	0,07%	0,07%	
PIAGGIO & C. S.P.A.	13.782	EUR	1,88	25.910,16	0,04%	0,04%	
PIRELLI & C SPA	4.176	EUR	5,85	24.446,30	0,04%	0,04%	
PRYSMIAN SPA	728	EUR	60,04	43.709,12	0,07%	0,06%	
SNAM SPA	13.557	EUR	5,14	69.710,09	0,10%	0,10%	
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	934	EUR	8,73	8.150,08	0,01%	0,01%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
UNICREDIT SPA	1.116	EUR	56,91	63.511,56	0,09%	0,09%	
UNIPOL GRUPPO SPA	976	EUR	16,83	16.421,20	0,03%	0,02%	
<b><u>Japon</u></b>				<b><u>756.178,69</u></b>		<b><u>1,11%</u></b>	<b><u>1,08%</u></b>
ADVANTEST CORP	300	JPY	10.655,00	18.895,19	0,03%	0,03%	
DAIFUKU CO LTD	900	JPY	3.722,00	19.801,38	0,03%	0,03%	
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.300	JPY	3.365,00	45.749,84	0,07%	0,07%	
DAIWA SECURITIES GROUP INC	15.800	JPY	1.024,50	95.685,41	0,14%	0,14%	
FAST RETAILING CO LTD	100	JPY	49.520,00	29.272,33	0,04%	0,04%	
KAO CORP	2.400	JPY	6.457,00	91.604,89	0,13%	0,13%	
KOMATSU LTD	400	JPY	4.737,00	11.200,57	0,02%	0,02%	
LY CORP	16.500	JPY	530,40	51.732,58	0,07%	0,07%	
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	4.500	JPY	3.230,00	85.919,49	0,12%	0,12%	
NOMURA HOLDINGS INC	11.700	JPY	952,00	65.841,46	0,10%	0,09%	
SEKISUI HOUSE LTD	3.600	JPY	3.183,00	67.735,41	0,10%	0,10%	
SUBARU CORP	3.500	JPY	2.515,50	52.043,80	0,08%	0,07%	
T&D HOLDINGS INC	2.200	JPY	3.170,00	41.224,80	0,06%	0,06%	
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2.200	JPY	6.111,00	79.471,54	0,12%	0,11%	
<b><u>Irlande</u></b>				<b><u>665.389,33</u></b>		<b><u>0,97%</u></b>	<b><u>0,95%</u></b>
ACCENTURE PLC-CL A	167	USD	298,89	42.589,27	0,06%	0,06%	
AERCAP HOLDINGS NV	293	USD	117,00	29.250,00	0,04%	0,04%	
CRH PLC	1.103	USD	91,80	86.395,39	0,13%	0,12%	
CRH PLC	278	GBP	67,12	21.811,06	0,03%	0,03%	
LINDE PLC	444	USD	469,18	177.743,96	0,26%	0,26%	
LINDE PLC	94	EUR	398,00	37.412,00	0,06%	0,05%	
TE CONNECTIVITY PLC	1.102	USD	168,67	158.595,85	0,23%	0,23%	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	299	USD	437,41	111.591,80	0,16%	0,16%	
<b><u>Espagne</u></b>				<b><u>630.490,53</u></b>		<b><u>0,92%</u></b>	<b><u>0,90%</u></b>
AENA SME SA	6.340	EUR	22,66	143.664,40	0,21%	0,20%	
AMADEUS IT GROUP SA	2.213	EUR	71,48	158.185,24	0,23%	0,23%	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2.057	EUR	13,06	26.854,14	0,04%	0,04%	
BANCO DE SABADELL SA	7.382	EUR	2,70	19.953,55	0,03%	0,03%	
BANCO SANTANDER SA	4.815	EUR	7,03	33.835,01	0,05%	0,05%	
CAIXABANK SA	7.456	EUR	7,35	54.831,42	0,08%	0,08%	
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	1.589	EUR	19,60	31.144,40	0,05%	0,04%	
EDP RENOVAVEIS SA	2.779	EUR	9,48	26.331,03	0,04%	0,04%	
ENDESA SA	345	EUR	26,89	9.277,05	0,01%	0,01%	
IBERDROLA SA	7.183	EUR	16,29	117.011,07	0,17%	0,17%	
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	956	EUR	9,84	9.403,22	0,01%	0,01%	
<b><u>Canada</u></b>				<b><u>626.465,34</u></b>		<b><u>0,92%</u></b>	<b><u>0,90%</u></b>
BCE INC	4.900	CAD	30,20	92.331,69	0,13%	0,13%	
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	400	CAD	75,37	18.810,76	0,03%	0,03%	
LOBLAW COMPANIES LTD	100	CAD	225,25	14.054,41	0,02%	0,02%	
METRO INC/CN	100	CAD	106,97	6.674,36	0,01%	0,01%	
PAN AMERICAN SILVER CORP	1.200	CAD	38,64	28.931,18	0,04%	0,04%	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	5.400	CAD	40,39	136.086,60	0,20%	0,20%	
STANTEC INC	1.600	CAD	148,17	147.920,38	0,22%	0,21%	
SUN LIFE FINANCIAL INC	2.600	CAD	90,61	146.993,20	0,22%	0,21%	
WSP GLOBAL INC	200	CAD	277,77	34.662,76	0,05%	0,05%	
<b><u>Royaume-Uni</u></b>				<b><u>536.274,27</u></b>		<b><u>0,79%</u></b>	<b><u>0,77%</u></b>
EASYJET PLC	2.769	GBP	5,32	17.225,74	0,03%	0,03%	
HSBC HOLDINGS PLC	11.262	GBP	8,82	116.082,20	0,17%	0,17%	
INFORMA PLC	3.933	GBP	8,06	37.045,13	0,06%	0,05%	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	230	GBP	83,04	22.325,19	0,03%	0,03%	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7.298	EUR	3,99	29.089,83	0,04%	0,04%	
NATIONAL GRID PLC	585	GBP	10,62	7.258,66	0,01%	0,01%	
NATWEST GROUP PLC	10.911	GBP	5,11	65.223,67	0,10%	0,09%	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	3.905	GBP	6,59	30.057,78	0,04%	0,04%	
SSE PLC	1.476	GBP	18,31	31.590,37	0,05%	0,05%	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	9.277	GBP	11,42	123.783,71	0,18%	0,18%	
WHITBREAD PLC	1.715	GBP	28,23	56.591,99	0,08%	0,08%	
<b><u>France</u></b>				<b><u>446.080,36</u></b>		<b><u>0,65%</u></b>	<b><u>0,64%</u></b>
ACCOR SA	541	EUR	44,33	23.982,53	0,03%	0,03%	
AIR LIQUIDE SA	195	EUR	175,14	34.152,30	0,05%	0,05%	
ALSTOM	1.320	EUR	19,80	26.136,00	0,04%	0,04%	
ARKEMA	165	EUR	62,55	10.320,75	0,01%	0,01%	
BNP PARIBAS	271	EUR	76,32	20.682,72	0,03%	0,03%	
CAPGEMINI SE	33	EUR	145,05	4.786,65	0,01%	0,01%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CREDIT AGRICOLE SA	701	EUR	16,07	11.261,57	0,02%	0,02%	
DASSAULT SYSTEMES SE	171	EUR	30,73	5.254,83	0,01%	0,01%	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	414	EUR	168,20	69.634,80	0,10%	0,10%	
KLEPIERRE SA	1.184	EUR	33,44	39.592,96	0,06%	0,06%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	56	EUR	444,60	24.897,60	0,04%	0,03%	
MICHELIN (CGDE)	954	EUR	31,54	30.089,16	0,04%	0,04%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	230	EUR	225,80	51.934,00	0,07%	0,07%	
SOCIETE GENERALE SA	397	EUR	48,55	19.274,35	0,03%	0,03%	
TECHNIP ENERGIES NV	721	EUR	35,74	25.768,54	0,04%	0,04%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.076	EUR	30,25	32.549,00	0,05%	0,05%	
VINCI SA	126	EUR	125,10	15.762,60	0,02%	0,02%	
<b>Allemagne</b>				<b>429.161,45</b>	<b>0,63%</b>	<b>0,61%</b>	
ALLIANZ SE-REG	44	EUR	344,10	15.140,40	0,02%	0,02%	
BASF SE	338	EUR	41,86	14.148,68	0,02%	0,02%	
COMMERZBANK AG	608	EUR	26,78	16.282,24	0,02%	0,02%	
E.ON SE	2.478	EUR	15,63	38.718,75	0,06%	0,06%	
HEIDELBERG MATERIALS AG	67	EUR	199,45	13.363,15	0,02%	0,02%	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	788	EUR	36,12	28.458,62	0,04%	0,04%	
KION GROUP AG	448	EUR	47,24	21.163,52	0,03%	0,03%	
NORDEX SE	2.285	EUR	16,82	38.433,70	0,06%	0,05%	
SIEMENS AG-REG	76	EUR	217,65	16.541,40	0,03%	0,02%	
SIEMENS ENERGY AG	1.561	EUR	98,06	153.071,66	0,22%	0,22%	
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	323	EUR	21,24	6.860,52	0,01%	0,01%	
SUSS MICROTEC SE	81	EUR	46,56	3.771,36	0,01%	0,01%	
VOLKSWAGEN AG	159	EUR	91,70	14.580,30	0,02%	0,02%	
WACKER CHEMIE AG	416	EUR	62,00	25.792,00	0,04%	0,04%	
ZALANDO SE	817	EUR	27,95	22.835,15	0,03%	0,03%	
<b>Suisse</b>				<b>415.157,13</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,59%</b>	
COCA-COLA HBC AG-DI	698	GBP	38,04	31.036,73	0,05%	0,04%	
DSM-FIRMENICH AG	120	EUR	90,26	10.831,20	0,02%	0,02%	
NOVARTIS AG-REG	1.661	CHF	96,17	170.898,01	0,25%	0,24%	
STMICROELECTRONICS NV	2.462	EUR	25,95	63.876,59	0,09%	0,09%	
SWISS RE AG	944	CHF	137,15	138.514,60	0,20%	0,20%	
<b>Norvège</b>				<b>315.776,93</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,45%</b>	
DNB BANK ASA	4.601	NOK	278,60	108.313,71	0,16%	0,15%	
EQUINOR ASA	2.085	NOK	255,10	44.943,47	0,06%	0,06%	
NEL ASA	27.496	NOK	2,51	5.840,97	0,01%	0,01%	
ORKLA ASA	14.821	NOK	109,60	137.258,15	0,20%	0,20%	
SCATEC ASA	2.470	NOK	93,05	19.420,63	0,03%	0,03%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>289.348,23</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,41%</b>	
ABN AMRO BANK NV-CVA	1.096	EUR	23,24	25.471,04	0,04%	0,04%	
ALFEN N.V.	331	EUR	10,40	3.442,40	0,00%	0,00%	
ASM INTERNATIONAL NV	20	EUR	543,40	10.868,00	0,02%	0,02%	
ASML HOLDING NV	14	EUR	677,60	9.486,40	0,01%	0,01%	
FERROVIAL SE	658	EUR	45,26	29.781,08	0,04%	0,04%	
ING GROEP NV	996	EUR	18,63	18.551,50	0,03%	0,03%	
NXP SEMICONDUCTORS NV	95	USD	218,49	17.710,37	0,03%	0,02%	
PROSUS NV	3.178	EUR	47,47	150.859,66	0,22%	0,22%	
STELLANTIS NV	2.724	EUR	8,51	23.177,78	0,03%	0,03%	
<b>Israël</b>				<b>256.862,47</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,37%</b>	
BANK HAPOALIM BM	8.463	ILS	64,62	138.478,44	0,20%	0,20%	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	341	USD	406,88	118.384,03	0,18%	0,17%	
<b>Australie</b>				<b>253.223,22</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,36%</b>	
BRAMBLES LTD	10.031	AUD	23,42	130.892,59	0,19%	0,19%	
QBE INSURANCE GROUP LTD	3.487	AUD	23,39	45.442,91	0,07%	0,06%	
TELSTRA GROUP LTD	28.512	AUD	4,84	76.887,72	0,11%	0,11%	
<b>Uruguay</b>				<b>133.803,58</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,19%</b>	
MERCADOLIBRE INC	60	USD	2.613,63	133.803,58	0,20%	0,19%	
<b>Suède</b>				<b>115.298,05</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,17%</b>	
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2.632	SEK	40,34	9.525,40	0,01%	0,01%	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	4.006	SEK	126,45	45.445,54	0,07%	0,07%	
TELIA CO AB	19.795	SEK	33,97	60.327,11	0,09%	0,09%	
<b>Danemark</b>				<b>110.034,01</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>	
CARLSBERG AS-B	90	DKK	897,40	10.825,24	0,02%	0,02%	
NOVO NORDISK A/S-B	511	DKK	439,60	30.108,38	0,04%	0,04%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
ORSTED A/S	897	DKK	272,00	32.701,68	0,05%	0,05%	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2.858	DKK	95,02	36.398,71	0,05%	0,05%	
<b><u>Hong-Kong</u></b>				<b><u>104.602,13</u></b>	<b><u>0,15%</u></b>	<b><u>0,15%</u></b>	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	24.500	HKD	34,10	90.808,80	0,13%	0,13%	
MTR CORP	4.500	HKD	28,20	13.793,33	0,02%	0,02%	
<b><u>Belgique</u></b>				<b><u>39.157,44</u></b>	<b><u>0,06%</u></b>	<b><u>0,06%</u></b>	
KBC GROUP NV	122	EUR	87,66	10.694,52	0,02%	0,02%	
UCB SA	76	EUR	166,95	12.688,20	0,02%	0,02%	
UMICORE	1.264	EUR	12,48	15.774,72	0,02%	0,02%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>26.324,52</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	
NESTE OYJ	1.107	EUR	11,52	12.752,64	0,02%	0,02%	
NORDEA BANK ABP	1.075	EUR	12,63	13.571,88	0,02%	0,02%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>26.462,53</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	
EDP SA	7.187	EUR	3,68	26.462,53	0,04%	0,04%	
<b><u>Autriche</u></b>				<b><u>23.779,75</u></b>	<b><u>0,03%</u></b>	<b><u>0,03%</u></b>	
VERBUND AG	365	EUR	65,15	23.779,75	0,03%	0,03%	
<b><u>Taiwan</u></b>				<b><u>22.417,10</u></b>	<b><u>0,03%</u></b>	<b><u>0,03%</u></b>	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	116	USD	226,49	22.417,10	0,03%	0,03%	
<b><u>Corée du Sud</u></b>				<b><u>4.697,10</u></b>	<b><u>0,01%</u></b>	<b><u>0,01%</u></b>	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	5	USD	1.101,00	4.697,10	0,01%	0,01%	
<b>Total ACTIONS</b>				<b>18.641.859,22</b>	<b>27,30%</b>	<b>26,66%</b>	
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>							
<b>OPC-Actions</b>				<b><u>1.099.793,80</u></b>	<b><u>1,61%</u></b>	<b><u>1,57%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>376.646,00</u></b>	<b><u>0,55%</u></b>	<b><u>0,54%</u></b>	
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5%	1.244	EUR	302,77	376.646,00	0,14%	0,55%	0,54%
<b><u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>723.147,80</u></b>	<b><u>1,06%</u></b>	<b><u>1,03%</u></b>	
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	66.235	USD	8,43	476.439,88	0,02%	0,70%	0,68%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	37.011	EUR	6,67	246.707,92	0,03%	0,36%	0,35%
<b>OPC-Monétaires</b>				<b><u>1.868.198,54</u></b>	<b><u>2,74%</u></b>	<b><u>2,67%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>1.868.198,54</u></b>	<b><u>2,74%</u></b>	<b><u>2,67%</u></b>	
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	108,37	0,00%	0,00%	0,00%
AMUNDI IMPACT ULTRA SHORT TERM GREEN BOND - I C	17	EUR	109.887,66	1.868.090,16	0,61%	2,74%	2,67%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART 1 C	0	EUR	110.639,93	0,01	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>2.967.992,34</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,24%</b>	
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>							
<b>Contrat d'option - Sur indices financiers</b>				<b><u>29.526,21</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	<b><u>0,04%</u></b>	
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-2	USD	31,00	-5.290,10	-0,01%	-0,01%	
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-22	EUR	48,00	-10.560,00	-0,01%	-0,01%	
SP 500 INDEX 20250718 P5600	4	USD	3,25	1.109,22	0,00%	0,00%	
SP 500 INDEX 20251017 P5750	2	USD	83,57	14.261,09	0,02%	0,02%	
EURO STOXX 50 20250718 C5550	32	EUR	4,60	1.472,00	0,00%	0,00%	
EURO STOXX 50 20251017 P5200	22	EUR	129,70	28.534,00	0,04%	0,04%	
<b>Contrat futures - Sur obligations</b>				<b><u>108.846,45</u></b>	<b><u>0,16%</u></b>	<b><u>0,15%</u></b>	
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-2	EUR	123,84	1.640,00	0,00%	0,00%	
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	5	USD	119,04	16.664,89	0,03%	0,02%	
LONG GILT FUT 09/25	10	GBP	93,03	25.423,73	0,04%	0,04%	
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	9	USD	109,00	8.519,10	0,01%	0,01%	
EURO BUND FUTURE 09/25	48	EUR	130,15	-45.120,00	-0,06%	-0,06%	
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-2	JPY	139,02	-4.256,07	-0,01%	-0,01%	
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	7	EUR	121,00	630,00	0,00%	0,00%	
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	19	USD	104,00	11.212,14	0,02%	0,02%	
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	10	USD	114,09	12.665,32	0,02%	0,02%	
EURO BUXL FUTURE 09/25	-11	EUR	118,74	21.120,00	0,03%	0,03%	
EURO SCHATZ 09/25	-15	EUR	107,25	2.100,00	0,00%	0,00%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
EURO BOBL FUTURE 09/25	-6	EUR	117,68	2.040,00	0,00%	0,00%	
US 10 YEARS NOTE 09/25	16	USD	112,04	27.410,41	0,04%	0,04%	
US TREASURY BOND 09/25	10	USD	115,15	28.796,93	0,04%	0,04%	
<u>Contrat forwards</u>				<u>353.886,60</u>		<u>0,52%</u>	<u>0,51%</u>
A/EUR/HKD/20250911		HKD		1.825,66	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		184,89	0,00%	0,00%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-1.097,16	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		53.104,73	0,08%	0,08%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		5.820,60	0,01%	0,01%	
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-8.763,24	-0,01%	-0,01%	
V/GBP/USD/20250911		GBP		-9.937,42	-0,02%	-0,01%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		21,57	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		4.010,13	0,01%	0,01%	
A/EUR/USD/20250911		USD		1.931,76	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		38.137,95	0,06%	0,05%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-25.966,89	-0,04%	-0,04%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		13,32	0,00%	0,00%	
A/EUR/AUD/20250911		AUD		5.196,29	0,01%	0,01%	
A/EUR/SEK/20250911		SEK		1.006,36	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		1.942,08	0,00%	0,00%	
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-8.532,43	-0,01%	-0,01%	
A/USD/SEK/20250911		SEK		-1.708,10	0,00%	0,00%	
A/EUR/JPY/20250911		JPY		17.373,95	0,02%	0,02%	
A/EUR/GBP/20250911		GBP		3.164,04	0,00%	0,00%	
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-36.641,88	-0,05%	-0,05%	
A/EUR/USD/20250911		USD		89.794,91	0,13%	0,13%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-579,82	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		132,84	0,00%	0,00%	
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-1.185,10	0,00%	0,00%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-609,73	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		203.593,93	0,30%	0,29%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		12.965,15	0,02%	0,02%	
A/EUR/CAD/20250911		CAD		12.411,83	0,02%	0,02%	
A/EUR/PLN/20250911		PLN		-62,23	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		3.094,50	0,00%	0,00%	
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-476,47	0,00%	0,00%	
A/EUR/GBP/20250911		GBP		6.472,60	0,01%	0,01%	
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-7.906,91	-0,01%	-0,01%	
V/AUD/USD/20250911		AUD		-663,97	0,00%	0,00%	
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-4.184,98	-0,01%	-0,01%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		3,84	0,00%	0,00%	
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>-30.026,20</u>		<u>-0,05%</u>	<u>-0,04%</u>
EURO STOXX 50 09/25	10	EUR	5.327,00	-300,00	0,00%	0,00%	
DJ STOXX600 UTI 09/25	7	EUR	446,10	210,00	0,00%	0,00%	
MSCI EMG MKT 09/25	50	USD	1.233,50	60.601,54	0,09%	0,09%	
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-2	USD	22.893,25	-25.313,14	-0,04%	-0,04%	
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-1	CAD	1.600,00	-2.601,86	0,00%	0,00%	
DJ STOXX 600 AUTO 09/25	5	EUR	519,20	425,00	0,00%	0,00%	
DJ EURO STOXX 600 09/25	9	EUR	847,90	3.780,00	0,00%	0,01%	
FTSE 100 INDEX 09/25	1	GBP	8.789,50	-1.385,15	0,00%	0,00%	
MSCI WLD IDX 09/25	-23	USD	12.946,00	-63.927,05	-0,09%	-0,09%	
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	23	EUR	133,80	2.530,00	0,00%	0,00%	
STOXX EUR 600 09/25	-48	EUR	542,60	11.400,00	0,02%	0,02%	
TOPIX (OSE) 09/25	4	JPY	2.855,50	16.896,61	0,02%	0,02%	
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-5	USD	6.253,75	-32.342,15	-0,05%	-0,05%	
<u>Contrat futures - Sur devises</u>				<u>4.369,28</u>		<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>
EUR/JPY (CME) 09/25	-6	JPY	169,22	-16.713,96	-0,02%	-0,02%	
EUR/GBP (CME) 09/25	2	GBP	0,86	2.625,66	0,00%	0,00%	
EURO E-MINI (CME) 09/25	9	USD	1,18	11.086,82	0,02%	0,02%	
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	-1	CHF	0,93	715,47	0,00%	0,00%	
EUR/USD (CME) 09/25	3	USD	1,18	6.655,29	0,01%	0,01%	
IRS/311239-270829		USD		-43.236,55	-0,06%	-0,06%	
<b>Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>				<b>423.365,79</b>		<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>68.237.606,70</b>		<b>99,95%</b>	<b>97,57%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Autres</b>				<b>657.883,55</b>			<b>0,94%</b>
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		382.465,03			0,55%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		165.272,40			0,24%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		77.920,68			0,11%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		13.333,75			0,02%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		17.199,44			0,02%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		1.692,25			0,00%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.249.529,38</b>			<b>1,79%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		812.884,56			1,16%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		196.424,81			0,28%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		101.597,08			0,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		42.188,92			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		28.533,44			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		21.913,03			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		9.820,85			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		11.567,11			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		9.044,89			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		4.028,74			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		6.865,63			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		1.870,16			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		1.449,84			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		1.340,32			0,00%
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>1.907.412,93</b>			<b>2,73%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-600.385,06</b>			<b>-0,86%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>393.980,93</b>			<b>0,56%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>69.938.615,50</b>			<b>100,00%</b>

#### 4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays		
États-Unis		28,33%
Italie		14,08%
France		13,91%
Allemagne		8,02%
Espagne		6,37%
Royaume-Uni		5,78%
Pays-Bas		5,12%
Irlande		3,07%
Suède		1,79%
Japon		1,70%
Luxembourg		1,44%
Belgique		1,25%
Autriche		1,08%
Canada		1,07%
Grèce		0,94%
Norvège		0,92%
Danemark		0,84%
Suisse		0,82%
Finlande		0,63%
Israël		0,38%
Australie		0,37%
Portugal		0,34%
Slovénie		0,30%
Croatie		0,30%

Hong-Kong	0,29%
Mexique	0,23%
Pologne	0,23%
Uruguay	0,20%
République tchèque	0,16%
Taiwan	0,03%
Corée du Sud	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par secteur	
Banques et institutions financières	34,85%
Holding et sociétés financières	23,39%
Pays et gouvernements	16,49%
Internet et services d'Internet	4,19%
Autre	3,62%
Sociétés immobilières	1,82%
Fonds d'investissement	1,77%
Articles de bureaux et ordinateurs	1,38%
Télécommunication	1,06%
Constructions, matériaux de construction	0,96%
Transports	0,89%
Construction de machines et appareils	0,86%
Electronique et semi-conducteurs	0,84%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,84%
Energie et eau	0,78%
Industrie agro-alimentaire	0,77%
Compagnies d'assurance	0,65%
Distribution, commerce de détail	0,58%
Secteurs divers	0,56%
Services divers	0,47%
Electrotechnique et électronique	0,35%
Textile et habillement	0,34%
Industrie aéronautique et spatiale	0,32%
Restauration, industrie hôtelière	0,30%
Métaux non ferreux	0,28%
Art graphique, maison d'édition	0,25%
Industrie automobile	0,24%
Service de santé publique et service social	0,21%
Industries d'emballage	0,19%
Service d'environnement et de recyclage	0,18%
Biotechnologie	0,17%
Pétrole	0,16%
Métaux et pierres précieuses	0,13%
Chimie	0,08%
Tabac et alcool	0,02%
Agriculture et pêche	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise	
EUR	63,41%
USD	30,82%
GBP	1,75%
JPY	1,12%
CAD	0,92%
NOK	0,47%
CHF	0,46%
AUD	0,37%
ILS	0,20%
SEK	0,17%
DKK	0,16%
HKD	0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

##### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	48.488.906,53
Ventes	56.442.250,63
<b>Total 1</b>	<b>104.931.157,16</b>
Souscriptions	386.132,27
Remboursements	9.768.239,12
<b>Total 2</b>	<b>10.154.371,39</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	72.633.589,40
<b>Taux de rotation</b>	<b>130,49%</b>

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

#### 4.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

##### Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ-STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	129.375,00	129.375,00	50,00	16.06.25
DJ-STOXX600 UTI 09/25	EUR	155.925,00	155.925,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	377.775,00	377.775,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	151.340,00	151.340,00	50,00	16.06.25

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	213.341,24	249.376,09	125.000,00	11.06.25
EUR/JPY (CME) 09/25	JPY	-124.087.499,30	-733.507,71	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	-116.918,75	-125.086,93	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	436.050,00	372.056,31	125.000,00	12.06.25
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	-708.120,00	-708.120,00	1.000,00	02.06.25
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	846.370,00	846.370,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	6.292.320,00	6.292.320,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	-1.327.260,00	-1.327.260,00	1.000,00	03.06.25
EURO E-MINI (CME) 09/25	USD	652.781,25	556.980,59	62.500,00	12.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-249.320,00	-249.320,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	-1.610.850,00	-1.610.850,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	533.000,00	533.000,00	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	89.080,00	104.126,24	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-277.320.002,06	-1.639.297,76	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	908.550,00	1.062.010,52	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	3.012.725,00	2.570.584,47	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-2.902.657,50	-2.476.670,22	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-886.063,00	-756.026,45	20,00	13.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-315.830,00	-197.061,21	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-1.525.532,50	-1.301.648,89	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-1.313.640,00	-1.313.640,00	50,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	111.361.601,47	658.282,21	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	1.761.875,00	1.503.306,31	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	1.127.812,50	962.297,35	1.000,00	18.06.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	3.939.304,69	3.361.181,47	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	971.015,62	828.511,63	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	1.120.937,50	956.431,31	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	576.093,75	491.547,57	1.000,00	27.05.25

### Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/GBP/20250911	623.339,48	EUR	530.000,00	GBP	623.339,48	619.520,75	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	266.831,35	EUR	248.911,89	CHF	266.831,35	266.301,37	10.06.25
A/EUR/PLN/20250911	10.677,54	EUR	45.850,73	PLN	10.677,54	10.807,99	10.06.25
V/AUD/USD/20250911	446.269,76	USD	683.598,99	AUD	380.776,25	381.440,22	10.06.25
A/EUR/ILS/20250911	106.647,61	EUR	427.477,85	ILS	106.647,61	108.244,16	10.06.25
A/EUR/SEK/20250911	62.362,04	EUR	683.942,68	SEK	62.362,04	61.359,41	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	318.425,42	USD	3.033.479,70	SEK	270.438,29	272.146,39	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	10.070,06	EUR	11.701,94	USD	10.070,06	9.984,59	17.06.25
A/EUR/USD/20250911	200.000,00	EUR	231.875,92	USD	200.000,00	197.846,35	13.06.25
A/EUR/NOK/20250911	515.996,29	EUR	5.979.248,36	NOK	515.996,29	505.238,78	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	180.000,00	EUR	209.688,39	USD	180.000,00	178.915,01	12.06.25
A/EUR/USD/20250911	9.034.811,91	EUR	10.400.000,00	USD	9.034.811,91	8.873.720,14	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	45.228,10	EUR	337.145,08	DKK	45.228,10	45.188,26	10.06.25

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/DKK/20250911	86.486,51	EUR	644.727,89	DKK	86.486,51	86.414,22	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	17.168,97	EUR	20.000,00	USD	17.168,97	17.064,85	16.06.25
V/EUR/CAD/20250911	565.386,17	CAD	360.892,29	EUR	352.771,06	360.892,29	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	190.000,00	EUR	219.027,67	USD	190.000,00	186.883,68	19.06.25
A/EUR/GBP/20250911	305.778,03	EUR	260.000,00	GBP	305.778,03	303.915,84	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	2.362.808,56	EUR	2.720.000,00	USD	2.362.808,56	2.320.819,11	10.06.25
V/GBP/USD/20250911	753.226,34	USD	558.069,91	GBP	642.684,59	652.622,01	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	550.121,32	EUR	862.791,58	CAD	550.121,32	538.336,30	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	2.551.655,69	SEK	233.090,95	EUR	228.919,90	233.090,95	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	79.555,90	EUR	91.402,02	USD	79.555,90	77.988,07	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	232.195,02	EUR	408.760,06	AUD	232.195,02	227.746,86	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	17.814,89	EUR	132.808,52	DKK	17.814,89	17.800,60	11.06.25
V/EUR/GBP/20250911	702.844,10	GBP	825.949,86	EUR	821.559,44	825.949,86	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	282.217,69	EUR	263.717,25	CHF	282.217,69	282.141,06	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	225.037,43	EUR	2.605.715,88	NOK	225.037,43	220.179,63	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	744.334,49	EUR	122.568.890,00	JPY	744.334,49	724.530,89	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	1.400.000,00	USD	1.214.791,44	EUR	1.194.539,25	1.214.791,44	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.481.679,68	EUR	1.700.000,00	USD	1.481.679,68	1.450.511,95	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	3.648.402,52	EUR	4.190.803,23	USD	3.648.402,52	3.575.770,67	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	669.445,25	AUD	380.528,75	EUR	372.991,56	380.528,75	10.06.25
V/EUR/JPY/20250911	250.138.148,00	JPY	1.520.224,21	EUR	1.478.620,02	1.520.224,21	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	40.000,00	USD	34.576,76	EUR	34.129,69	34.576,76	13.06.25
A/EUR/HKD/20250911	79.049,92	EUR	709.343,46	HKD	79.049,92	77.101,71	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	4.800.000,00	NOK	648.774,72	CAD	405.593,81	406.070,28	10.06.25

### Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
EURO STOXX 50 20250718 C5550	1.776.000,00	1.472,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	1.045.000,00	-10.560,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-1.144.000,00	28.534,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-1.911.262,80	1.109,22	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	878.839,59	-5.290,10	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-981.228,67	14.261,09	100,00	12.06.25

### Engagements sur swaps

Contrepartie	Engagement de l'instrument	En devise	Engagement de l'instrument	En devise du compartiment	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
BOFA Securities Europe	3.550.000,00	USD	3.029.010,24	EUR	100,00	13.12.2024

#### 4.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation										
Part	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025			Fin de période
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	
Part Cap	209.686,27	73.208,75	712.006,73	8.619,05	138.066,967	582.558,813	2.336,139	69.309,311	515.585,641	
Part Dis	6.200,46	22.783,91	193.772,30	7.704,703	34.244,299	167.232,707	1.422,177	24.998,148	143.656,736	
<b>TOTAL</b>			<b>905.779,03</b>				<b>749.791,52</b>			<b>659.242,377</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap	19.976.324,94	7.201.101,12	893.562,14	14.356.117,93	249.650,70	7.361.583,47
Part Dis	580.757,85	2.128.340,50	738.629,29	3.282.441,38	136.481,57	2.406.655,65
<b>TOTAL</b>	<b>20.557.082,79</b>	<b>9.329.441,62</b>	<b>1.632.191,43</b>	<b>17.638.559,31</b>	<b>386.132,27</b>	<b>9.768.239,12</b>

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap	72.583.380,80	101,94	61.297.876,24	105,22	55.989.156,18	108,59
Part Dis	18.784.598,28	96,94	15.981.978,64	95,57	13.949.459,32	97,10
<b>TOTAL</b>	<b>91.367.979,08</b>		<b>77.279.854,88</b>		<b>69.938.615,50</b>	

#### 4.4.6 . Performances

\* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

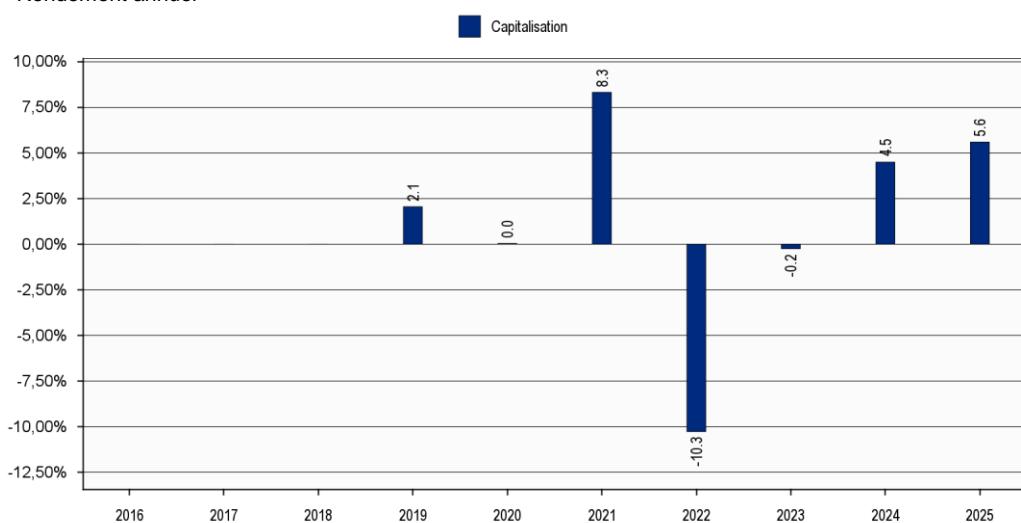
\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

##### Part Cap

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

### Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
5,59% (en EUR)	3,25% (en EUR)	1,36% (en EUR)

\* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

\* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = [(VNI_{t+n}) / (VNI_t)]^{(1/n)} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n  
 VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n  
 VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t  
 n la période sous revue

### 4.4.7 . Frais

#### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6302834658 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,32%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,43%

- Part de distribution - BE6302835663 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,32%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,43%

#### Existence de rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de la Loi 2012

Néant.

#### Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de la Loi 2012

Néant.

#### **4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**

##### **NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres**

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur instruments dérivés.

##### **NOTE 2 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres produits » du compte de résultats contient des montants relatifs à une compensation CSDR.

##### **NOTE 3 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

##### **NOTE 4 - SFDR**

Le Compartiment favorise, entre autres caractéristiques, les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (appelées « ESG ») et sont soumis à l'Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (la « Réglementation SFDR »). Le prospectus en date du 10 novembre 2023 a été publié afin de décrire la manière dont les risques en matière de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement dans le respect des objectifs et politiques d'investissement du Compartiment, en particulier, les informations sur la manière dont les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance sont respectées; ainsi que les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement du Compartiment.

## 5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DYNAMIC

### 5.1 . RAPPORT DE GESTION

#### 5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le compartiment Dynamic a été lancé le 31 mai 2018.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de distribution : 16 avril 2018 au 31 mai 2018, au prix de 100,00 EUR par part.
- Parts de capitalisation : du 16 avril 2018 au 31 mai 2018 au prix de 100,00 EUR par part.

#### 5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

#### 5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement

##### Objectif du compartiment

###### Description de l'objectif du compartiment

L'objectif de gestion du compartiment est de permettre aux investisseurs de participer à l'évolution de l'ensemble des marchés de l'univers d'investissement (marchés internationaux d'actions, obligataires et monétaires de toute nature, relatifs à toutes zones géographiques et à tous secteurs), à partir d'une gestion flexible des expositions aux classes d'actifs actions, taux et devises avec une prépondérance sur les actions.

##### Politique de placement du compartiment

###### a) Catégorie d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, les investissements du compartiment peuvent consister en titres, en obligations de toute nature (les obligations senior - obligations qui bénéficient du plus haut niveau de priorité; les obligations subordonnées - obligations subordonnées disposent d'un niveau de priorité inférieur. En cas d'insolvabilité, les détenteurs de telles obligations ne seront remboursés qu'après le remboursement intégral des détenteurs d'obligations non-subordonnées; les obligations covered - obligations adossées à des actifs – créances hypothécaires, créances sur secteur public et autres; les obligations convertibles – obligations auxquelles est attaché un droit de conversion qui offre à son porteur le droit d'échanger l'obligation en actions; les ABS (Asset Backed Securities) - obligations adossées à des actifs (immobilier, cartes bancaires,...); etc.), en instruments du marché monétaire, en parts d'organismes de placement collectif, directement détenus et gérés par le gestionnaire ou une autre société de gestion, en reverse repo, en actions, en dépôts, en instruments financiers dérivés, liquidités et tout autre instrument pour autant que cela soit autorisé par la réglementation applicable et conforme à l'objectif énoncé au point « objectif du compartiment ».

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012.

Le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

###### b) Restrictions d'investissement

La politique de placement est menée dans les limites prévues par la réglementation et celles énoncées au point d) *Caractéristiques des titres sélectionnés*.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations ou des "positions de titrisation au sens du Règlement 2017/2402. Bien que le compartiment n'investira pas directement dans les "titrisations ou des "positions de titrisation susvisées, il peut être exposé à l'un et/ou l'autre de ces types de produits indirectement, à travers ses investissements dans un ou plusieurs OPC.

La proportion maximale d'actifs qui peuvent être impliqués dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total n'excéderont pas 70% des actifs nets du compartiment, tandis que le niveau escompté d'actifs qui seront engagés dans des opérations de financement sur titres et des swaps sur rendement total est de 17,5%.

Les liquidités ne représenteront pas plus de 20% des actifs du compartiment (sauf pour les besoins de sa liquidation).

Les investissements dans les marchés frontier (c à d. dans des marchés qui ne sont pas encore considérés comme des marchés émergents selon les classifications habituelles du marché des capitaux) seront plafonnés à 10% des actifs.

c) Stratégie définie

La stratégie d'investissement consiste à investir directement ou indirectement sur les marchés actions et/ou obligataires libellés en Euro ou en devises, en instruments du marché monétaire et/ou en devises et/ou en instruments financiers connexes, pour obtenir une progression à moyen terme de la valeur du portefeuille. Le compartiment bénéficie d'un univers d'investissement diversifié, notamment internationalement.

La stratégie d'investissement consiste à investir sur les marchés actions et obligataires libellés en Euro ou en devises, pour obtenir une valorisation à moyen terme du portefeuille. La performance provient pour l'essentiel d'une exposition structurelle aux marchés obligataires et actions. Le gérant module au cours du temps le niveau d'exposition, en cherchant, en particulier, à atténuer l'effet des baisses de marché sur la performance du portefeuille.

La recherche de performance s'inscrit dans un cadre de risque adapté au profil de risque de la gestion. Cette stratégie d'investissement se décompose de la façon décrite dans les paragraphes suivants.

Allocation d'actif générale : l'allocation d'actif consiste à définir et à faire évoluer le poids d'actions et d'obligations dans le portefeuille, ainsi que leur répartition par pays, par devise, par secteur économique. Les décisions d'investissement reposent sur les critères suivants :

- Scénario macro-économique;
- Scénario micro-économique (prévision des marges bénéficiaires et de la qualité de bilan des entreprises);
- Analyse de la valorisation des titres (estimation de la performance potentielle future);
- Analyse du niveau de risque;
- Analyse des flux de capitaux sur le marché.

L'allocation générale est complétée par une allocation détaillée conduite au sein des obligations et des actions.

Allocation obligataire

- Gestion du risque de taux :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement en obligations à taux fixe, supportant un risque de taux d'intérêt mesuré par la sensibilité aux taux d'intérêt. La stratégie de gestion consiste à optimiser l'exposition au risque de taux d'intérêt en faisant évoluer son niveau global, ainsi que sa répartition par devise et par maturité.

La sensibilité aux taux d'intérêt totale du portefeuille peut varier entre -2 et 8.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'entreprises :

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur des obligations d'entreprises offrant un supplément de rendement par rapport aux obligations d'Etat les plus sûres.

La stratégie d'investissement s'articule autour de la définition de la répartition par qualité de crédit, par secteur économique, par maturité, par nationalité, et par émetteur.

- Gestion du risque de crédit des obligations d'Etat :

Une partie de la performance provient de l'investissement sur des obligations d'Etats, offrant un supplément de rendement, du fait d'une qualité de crédit inférieure à celle des meilleures dettes souveraines. La stratégie d'investissement repose principalement sur la sélection des émetteurs et de la maturité des titres.

Allocation actions

Une partie de la performance du portefeuille provient de l'investissement sur le marché des actions, dans le but de bénéficier de la tendance du prix de ces actifs à s'apprécier sur le long terme lorsque les entreprises sont bénéficiaires.

La stratégie d'investissement consiste à faire évoluer le niveau d'investissement du portefeuille sur les actions ainsi que sa répartition par zone géographique, par pays, par secteur économique et par taille de capitalisation.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

d) Caractéristiques des titres sélectionnés

La sélection des obligations et actions dans le compartiment intègrera des critères ESG qui seront développés au point h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux.

Caractéristiques des obligations et des autres titres de créances éligibles

Les titres en portefeuille seront sélectionnés selon le jugement de l'équipe de gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit du gestionnaire.

En vue de la sélection des titres, l'équipe de gestion ne s'appuie, ni exclusivement ni mécaniquement, sur les notations émises par les agences de notation, mais fonde sa conviction d'achat et de vente d'un titre sur ses propres analyses de crédit et de marchés.

A titre d'information, la gestion pourra recourir notamment à des titres bénéficiant des notations telles que décrites ci-dessous.

Pour atteindre l'objectif de gestion, le compartiment pourra investir en direct ou au travers d'OPC investis eux-mêmes :

- en obligations d'Etat de la zone euro ainsi qu'en obligations à échéance courte à taux fixe et à taux variable, émises ou converties en euro et en titres des marchés monétaires
- en obligations d'Etat internationales hors zone euro
- en obligations crédit « Investment Grade » correspondant à une notation allant de AAA à BBB- dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Aaa à Baa3 dans celle de Moody's (jusqu'à 50% de l'actif)
- dans la limite de 30% de l'actif en obligations des pays émergents et en obligations haut rendement (« high yield ») euro ayant une notation allant de BB+ à D dans les échelles de notation de Standard and Poor's, de Fitch et/ou allant de Ba1 à C dans celle de Moody's.

Les émetteurs sélectionnés pourront aussi bien relever du secteur privé que du secteur public (États, collectivités territoriales, ...), les dettes privées étant susceptibles de représenter jusqu'à 100% des instruments de dette.

- en obligations convertibles dans la limite de 10%
- en obligations indexées sur l'inflation

#### Caractéristiques des actions éligibles

L'exposition à la classe d'actif actions pourra varier dans une fourchette de 40% à 80% de l'actif net et sera faite soit en direct soit au travers d'OPC.

Les actions sélectionnées seront cotées sur un marché organisé et pourront appartenir à toutes zones géographiques y compris pays émergents, tous secteurs et tous styles de gestion. Le portefeuille peut être exposé aux petites capitalisations (avec toutefois une capitalisation minimum de 150.000.000,00 EUR) et aux moyennes capitalisations.

L'exposition aux petites capitalisations et aux actions des marchés émergents sera limitée à 30% de l'actif net.

La répartition entre grandes, moyennes et petites capitalisations n'est pas pré-définie et sera déterminée en fonction des anticipations du gérant sans limites pré-établies.

#### e) Repos et Reverse Repos

Le compartiment peut conclure des opérations de repo ou reverse repo. Il est fait référence à la partie générale du prospectus à ce sujet.

#### f) Stratégie de couverture du risque de change

Toute devise pourra être utilisée.

Dans le but d'élargir l'éventail des possibilités lors de la recherche des meilleures opportunités de placement en actions et obligations mentionnés ci-dessus, les investissements peuvent être réalisés en euros et dans des titres libellés dans toutes devises hors euro.

Les investissements dans des titres libellés en devises autres que l'euro peuvent être ou non couverts.

La gestion active du risque lié à l'achat et la vente de devises autres que l'euro, représentant au maximum 75% de l'actif net.

#### g) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le recours aux produits dérivés sert tant à couvrir le risque qu'à réaliser les objectifs d'investissement.

Le compartiment peut avoir recours à des instruments dérivés, cotés ou non, pour réaliser lesdits objectifs: il peut s'agir de contrats à terme, d'options ou de swaps de titres, d'indices, de devises ou de taux d'intérêt, ou d'autres transactions portant sur des instruments dérivés. Les transactions sur instruments dérivés non cotés sont exclusivement conclues avec des établissements financiers de premier ordre spécialisés dans ce type de transactions. De tels instruments dérivés peuvent également être utilisés pour protéger les actifs contre les fluctuations de taux de change. Le compartiment vise toujours à conclure les transactions les plus ciblées possible, dans le respect de la réglementation applicable et des statuts.

Le compartiment peut aussi conclure des contrats d'échange sur rendement global (Total Return Swap). Un total return swap correspond à un dérivé de crédit sur transfert de rendement. Il s'agit d'un contrat qui échange des rendements et des risques. L'acheteur recevra le gain total, mais prend aussi le risque de payer la différence au vendeur si le prix du sous-jacent baisse.

Le compartiment pourra conclure des contrats d'échange de deux combinaisons parmi les types de flux suivants :

- Taux fixe ;
- Taux variable (indexes sur l'€STER, L'Euribor, ou toute autre référence de marché) ;
- Performance liée à une ou plusieurs devises, actions, indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement ;
- Optionnel lié à une ou plusieurs devises, actions indices boursiers ou titres cotés, OPC ou fonds d'investissement ;

- Dividendes (nets ou bruts).

#### h) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

##### Règlement SFDR :

Le compartiment est un produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR et qui privilégie les sociétés qui appliquent de bonnes méthodes de gouvernance d'entreprise. Le compartiment n'a pas pour objectif l'investissement durable.

Pour sélectionner les titres éligibles au compartiment, l'équipe de gestion s'appuie sur une analyse financière combinée avec une analyse extra-financière basée sur des critères ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

L'analyse extra-financière aboutit à une notation ESG allant de A (meilleure note) à G (moins bonne note). Les notations des actifs sont revues de façon mensuelle. Si lors d'une revue, un titre détenu en portefeuille est dégradé et ne satisfait plus aux critères ESG, il doit être vendu dans un délai de 90 jours. Ce délai de mise en conformité a été prévu afin d'éviter d'avoir à vendre le titre dans des conditions de marché trop dégradées ce qui pourrait pénaliser la performance du compartiment.

##### Nature des critères ESG

L'analyse des émetteurs privés est fondée sur un référentiel de critères basés sur des textes à portée universelle (Pacte mondial, Organisation Internationale du Travail, Droit de l'Homme, Normes ISO,...). Ce référentiel est composé d'un ensemble de critères génériques à tous les émetteurs puis de critères spécifiques à chaque secteur.

Parmi les critères génériques, l'équipe d'analystes extra-financiers suit notamment :

- La consommation d'énergie et l'émission de gaz à effets de serre, la protection de la biodiversité et de l'eau pour la dimension environnementale.
- Le développement du capital humain, la gestion du travail et des restructurations, la santé et la sécurité, le dialogue social, les relations avec les clients et les fournisseurs, les communautés locales et le respect des droits de l'homme pour la dimension sociale
- L'indépendance du conseil, la qualité de l'audit et des contrôles, la politique de rémunération, les droits des actionnaires, l'éthique globale et la stratégie ESG pour la dimension de la gouvernance.

Cette analyse vise à apprécier l'ensemble des règles permettant aux actionnaires de s'assurer que les entreprises dont ils détiennent des parts sont dirigées en conformité avec leurs propres intérêts.

En fonction des secteurs, des évaluations supplémentaires sur des critères spécifiques au niveau de la dimension environnementale et sociale peuvent être réalisées.

Dans le cadre d'une gestion socialement responsable (gestion ISR), l'analyse ESG de l'univers d'investissement vise à réaliser une appréciation plus globale des risques et opportunités sectoriels propres à chaque émetteur.

##### Approches ESG retenues

Pour concilier la recherche de performance avec le développement des pratiques socialement responsables, les critères ESG sont considérés selon une combinaison d'approches de type normative, « Best-in-Class » et engagement.

Le compartiment respecte les règles ESG suivantes :

- exclusions des émetteurs notés E, F et G à l'achat ;
- en cas de dégradation de notation des émetteurs en dessous de E ou équivalent, la société de gestion décidera de céder les titres dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des porteurs ;
- la note ESG moyenne du portefeuille doit être supérieure ou égale à la note C et ce afin de garantir un seuil minimal de prise en compte des critères ESG ;
- avec au minimum 90% des titres en portefeuille notés ESG ; et
- avec, par conséquent, un plafond de 10% des titres en portefeuille constitués par des titres autres que ceux ainsi notés ESG.

Conformément à la loi, les entreprises qui sont impliquées dans la production ou la distribution de mines antipersonnel et des bombes à sous-munitions interdites par les conventions d'Ottawa et d'Oslo sont également exclues. Le compartiment n'investit pas dans les titres des émetteurs qui réalisent sensiblement plus de 50% de leur chiffre d'affaires dans l'extraction du charbon. Le compartiment exclut également les États qui violent systématiquement et volontairement les droits de l'homme et qui se rendent coupables des plus grands crimes (crimes de guerre et crimes contre l'humanité).

L'approche « Best in Class » a ensuite pour but de sélectionner et de retenir les émetteurs leaders de leur secteur d'activité selon les critères ESG identifiés par l'équipe d'analystes extra-financiers. Par ailleurs, une politique d'engagement actif est menée afin de promouvoir le dialogue avec les émetteurs et les accompagner dans l'amélioration de leur pratique

socialement responsable. Lorsque les informations collectées présentent quelques insuffisances, voire des contradictions entre les différents contributeurs (agences de notation extra-financière), les analystes extra-financiers élargissent leurs sources d'informations en s'appuyant notamment sur les rapports émis par les entreprises qui restent un élément incontournable dans l'appréciation de ces dernières.

Des contacts sont également pris directement avec l'entreprise pour une investigation plus approfondie. Ces différentes informations sont complétées avec d'autres parties prenantes : médias, ONG, partenaires sociaux et associatifs, etc...

#### Etapes du processus d'investissement :

Le processus d'investissement se déroule en deux étapes successives :

- La première étape consiste à restreindre préalablement l'univers d'investissement par une analyse extra-financière.
- La deuxième étape est la construction du portefeuille basée sur la sélection des titres sur des critères financiers et extra-financiers.

#### Taxonomie :

Le compartiment n'ayant pas pour objectif les investissements durables ne promeut pas les objectifs environnementaux repris dans le règlement Taxonomie. Par conséquent, la mesure dans laquelle le compartiment investit dans des activités économiques durables sur le plan environnemental est de 0%.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents du compartiment qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante du compartiment ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les informations sur les caractéristiques environnementales ou sociales sont disponibles en annexe du prospectus.

#### **5.1.4 . Gestion financière du portefeuille**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **5.1.5 . Distributeurs**

Voir 1. Informations générales sur la société d'investissement, 1.1. Organisation de la société d'investissement.

#### **5.1.6 . Indice et benchmark**

Non applicable.

#### **5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

Au 30/06/2025 le compartiment était exposé à hauteur de 66% aux marchés actions, soit environ 31% au marché américain, 14% aux marchés européens et 21% au reste du monde, principalement marchés émergents et Japon. Pour ce qui concerne les obligations, l'exposition aux obligations du secteur privé représentait environ 21% du portefeuille, le reste se composant essentiellement d'obligations gouvernementales de la Zone Euro et des Etats-Unis.

La performance sur l'année est positive, la plupart des classes d'actif ayant contribué positivement : actions principalement mais aussi obligations du secteur privé du fait du resserrement des spreads (primes de risque) de crédit et de la baisse des taux sur les maturités court et moyen terme. Pour ce qui concerne les obligations gouvernementales, le bilan est plus contrasté, les obligations américaines et la plupart des obligations européennes ayant connu une performance positive du fait de la baisse des taux courts en Europe, mais les obligations françaises et espagnoles à long terme enregistraient une performance légèrement négative.

#### **5.1.8 . Politique future**

L'allocation est globalement diversifiée et cette politique de diversification sera poursuivie.

Après un premier semestre positif, nous conservons à court terme une approche plutôt constructive sur les actions et le crédit de bonne qualité, en particulier européen, et plus prudente sur le crédit le plus spéculatif.

A moyen terme, les incertitudes géopolitiques et celles relatives à l'impact des tarifs douaniers et des plans fiscaux sur l'inflation et la croissance seront les principaux facteurs déterminant le comportement des marchés financiers.

### 5.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque part de l'hypothèse que vous conservez le Produit jusqu'à l'échéance de la période de détention recommandée (5 ans). Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

Ce niveau d'indicateur reflète le profil de risque et de rendement du Produit compte tenu des prises de position de la gestion sur les différentes classes d'actifs action, taux et change dans le cadre de la marge de manœuvre préalablement définie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Le capital n'est pas garanti.

## 5.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>98.995.445,16</b>	<b>113.698.564,28</b>
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>95.742.036,67</b>	<b>110.937.204,50</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	23.893.022,05	24.071.333,34
B. Instruments du marché monétaire		185.980,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	65.082.969,93	72.658.128,26
E. OPC à nombre variable de parts	5.820.828,74	13.634.815,15
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations	324.444,33	325.034,77
ii. Contrats à terme (+/-)		
j. Sur devises	659.163,56	-195.515,32
ii. Contrats à terme (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt	-61.505,50	
iii. Contrats de swap (+/-)		
m. Sur indices financiers	95.820,72	242.310,27
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)	-72.707,16	-56.371,76
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)	71.489,79	
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>	<b>-9.082,90</b>	<b>-10.460,47</b>
B. Dettes	-9.082,90	-10.460,47
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>-304.111,50</b>	<b>310.332,59</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	100.389,48	98.361,46
b. Avoirs fiscaux	111.292,63	92.243,54
c. Collatéral		370.000,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-174.143,38	-196.346,98
c. Emprunts (-)	-1.650,23	-53.925,43
d. Collatéral (-)	-340.000,00	
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>3.638.686,06</b>	<b>2.752.594,52</b>
A. Avoirs bancaires à vue	1.869.394,82	1.066.641,53
C. Autres	1.769.291,24	1.685.952,99
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-72.083,17</b>	<b>-291.106,86</b>
B. Produits acquis	314.891,59	352.776,09
C. Charges à imputer (-)	-386.974,76	-643.882,95
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>98.995.445,16</b>	<b>113.698.564,28</b>
A. Capital	95.259.200,43	112.087.117,65
B. Participations au résultat	-160.957,46	-71.590,88
C. Résultat reporté	-571.938,41	-869.547,18
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.469.140,60	2.552.584,69
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>	<b>1.942.744,54</b>	<b>2.498.959,09</b>
A. Collatéral (+/-)	1.942.744,54	2.498.959,09
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>	<b>25.194.090,45</b>	<b>37.551.346,34</b>
A. Contrats d'option et warrants achetés	11.943.598,98	
B. Contrats d'option et warrants vendus	13.250.491,47	37.551.346,34
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>	<b>219.429.787,12</b>	<b>171.858.222,59</b>
A. Contrats à terme achetés	124.699.624,00	141.871.077,90
B. Contrats à terme vendus	94.730.163,12	29.987.144,69
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>	<b>8.617.747,44</b>	
A. Contrats de swap achetés	4.308.873,72	
B. Contrats de swap vendus	4.308.873,72	

## 5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>4.038.182,09</b>	<b>1.912.303,66</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	153.047,77	-441.666,52
B. Instruments du marché monétaire	46.893,04	-940,11
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.763.230,27	6.114.932,56
D. Autres valeurs mobilières	1.708,87	7.728,52
E. OPC à nombre variable de parts	295.693,75	304.601,94
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations	253.183,56	-1.618.895,76
ii. Contrats à terme		
j. Sur taux d'intérêt	134.225,86	
iii. Contrats de swap		
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	289.269,97	-540.787,12
ii. Contrats à terme	25.831,78	-1.129.733,20
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	-33.759,21	50.595,07
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés	3.017.753,69	-1.647.262,37
ii. Contrats à terme		
b. Autres positions et opérations de change	-5.908.897,26	813.730,65
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>1.299.372,99</b>	<b>1.538.950,03</b>
A. Dividendes	955.509,70	1.026.611,05
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	443.297,31	557.363,48
b. Dépôts et liquidités	33.261,65	63.806,07
C. Intérêts d'emprunts (-)	-9.611,48	-6.465,60
D. Contrats de swap (+/-)	-20.938,65	
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-102.145,54	-102.364,97
<b>III. Autres produits</b>	<b>173,46</b>	<b>299,79</b>
B. Autres	173,46	299,79
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-849.174,41</b>	<b>-877.453,64</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-101.813,75	-37.975,68
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-28.490,29	-14.478,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-232.201,24	-270.734,27
b. Gestion administrative et comptable	-24.149,06	-25.879,03
c. Rémunération commerciale	-400.193,02	-468.880,54
E. Frais administratifs (-)	-5.683,09	-2.541,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-61,32	-89,95
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-958,58	-854,65
H. Services et biens divers (-)	-8.655,25	-4.526,58
J. Taxes	-42.461,40	-46.452,05
K. Autres charges (-)	-4.507,41	-5.041,70
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>450.372,04</b>	<b>661.796,18</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>4.488.554,13</b>	<b>2.574.099,84</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>	<b>-19.413,53</b>	<b>-21.515,15</b>
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>4.469.140,60</b>	<b>2.552.584,69</b>

## 5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS</b>							
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>23.893.022,05</u>	<u>24,94%</u>	<u>24,14%</u>	
<u>OBLIGATIONS-Emises par un état</u>				<u>3.192.109,69</u>	<u>3,33%</u>	<u>3,22%</u>	
<u>États-Unis</u>				<u>3.192.109,69</u>	<u>3,33%</u>	<u>3,22%</u>	
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	2.080.000	USD	53,51%	1.094.226,38	1,14%	1,10%	
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-01-35	2.380.000	USD	101,64%	2.097.883,31	2,19%	2,12%	
<u>OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée</u>				<u>9.598.933,27</u>	<u>10,02%</u>	<u>9,70%</u>	
<u>France</u>				<u>1.716.166,00</u>	<u>1,79%</u>	<u>1,73%</u>	
ARKEMA 4,25% PERP EMTN	100.000	EUR	100,74%	100.744,00	0,11%	0,10%	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3,875% 29-11-30	100.000	EUR	103,84%	103.840,00	0,11%	0,11%	
EDENRED 3,25% 27-08-30	100.000	EUR	99,98%	99.975,00	0,10%	0,10%	
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3,375% 21-04-29	100.000	EUR	101,19%	101.185,00	0,11%	0,10%	
IPSEN 3,875% 25-03-32	100.000	EUR	100,39%	100.390,00	0,10%	0,10%	
JC DECAUX SE 5,0% 11-01-29	100.000	EUR	106,11%	106.105,00	0,11%	0,11%	
ORANGE 4,5% PERP	100.000	EUR	103,18%	103.184,00	0,11%	0,10%	
ORANGE 5,375% PERP EMTN	200.000	EUR	106,54%	213.080,00	0,22%	0,22%	
PRAEMIA HEALTHCARE 5,5% 19-09-28	100.000	EUR	106,75%	106.750,00	0,11%	0,11%	
TELEPERFORMANCE SE 4,25% 21-01-30	100.000	EUR	101,57%	101.572,00	0,11%	0,10%	
TELEPERFORMANCE SE 5,25% 22-11-28	100.000	EUR	105,87%	105.866,00	0,11%	0,11%	
TOTALENERGIES SE FR 2,125% PERP	200.000	EUR	86,09%	172.176,00	0,18%	0,17%	
TRANSDEV GROUP 3,845% 21-05-32	100.000	EUR	100,66%	100.661,00	0,11%	0,10%	
UNIBAIL RODAMCO SE 4,875% PERP	100.000	EUR	100,14%	100.142,00	0,10%	0,10%	
VALEO 5,125% 20-05-31 EMTN	100.000	EUR	100,50%	100.496,00	0,10%	0,10%	
<u>Pays-Bas</u>				<u>1.522.740,00</u>	<u>1,59%</u>	<u>1,54%</u>	
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1,125% 11-01-29	100.000	EUR	92,67%	92.670,00	0,10%	0,09%	
ARCADIS NV 4,875% 28-02-28	100.000	EUR	104,49%	104.486,00	0,11%	0,10%	
ASHLAND SERVICES BV 2,0% 30-01-28	100.000	EUR	96,11%	96.113,00	0,10%	0,10%	
BRENTAG FINANCE BV 3,75% 24-04-28	100.000	EUR	102,41%	102.405,00	0,11%	0,10%	
CTP NV 4,75% 05-02-30 EMTN	200.000	EUR	104,71%	209.420,00	0,22%	0,21%	
EASYJET FINCO BV 1,875% 03-03-28	200.000	EUR	97,76%	195.514,00	0,20%	0,20%	
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1,375% 24-07-28	100.000	EUR	94,61%	94.611,00	0,10%	0,10%	
SARTORIUS FINANCE BV 4,375% 14-09-29	100.000	EUR	104,54%	104.538,00	0,11%	0,11%	
TELEFONICA EUROPE BV 2,875% PERP	100.000	EUR	97,63%	97.629,00	0,10%	0,10%	
UPJOHN FINANCE BV 1,362% 23-06-27	200.000	EUR	97,11%	194.218,00	0,20%	0,20%	
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3,83% 03-10-29	130.000	EUR	100,90%	131.170,00	0,14%	0,13%	
ZF EUROPE FINANCE BV 7,0% 12-06-30	100.000	EUR	99,97%	99.966,00	0,10%	0,10%	
<u>États-Unis</u>				<u>992.027,27</u>	<u>1,04%</u>	<u>1,00%</u>	
AMERICAN TOWER 0,4% 15-02-27	300.000	EUR	96,68%	290.043,00	0,30%	0,29%	
CITIGROUP 3,75% 14-05-32 EMTN	120.000	EUR	102,24%	122.683,20	0,13%	0,13%	
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5,8% 23-06-28	100.000	USD	102,80%	87.715,02	0,09%	0,09%	
PERNOD RICARD INTL FINANCE LLC 1,25% 01-04-28	200.000	USD	91,86%	156.757,68	0,16%	0,16%	
VERIZON COMMUNICATION 4,25% 31-10-30	160.000	EUR	105,56%	168.899,20	0,18%	0,17%	
WEA FINNANCE LLC 2,875% 15-01-27	100.000	USD	97,25%	82.979,52	0,09%	0,08%	
WEA FINNANCE LLC 2,875% 15-01-27	100.000	USD	97,22%	82.949,65	0,09%	0,08%	
<u>Royaume-Uni</u>				<u>828.743,50</u>	<u>0,87%</u>	<u>0,84%</u>	
ANGLO AMER CAP 3,75% 15-06-29	120.000	EUR	102,83%	123.397,20	0,13%	0,13%	
ANGLO AMER CAP 4,125% 15-03-32	100.000	EUR	102,32%	102.321,00	0,11%	0,10%	
CNH INDUSTRIAL NV 3,75% 11-06-31	160.000	EUR	101,58%	162.531,20	0,17%	0,17%	
EASYJET 3,75% 20-03-31 EMTN	130.000	EUR	101,69%	132.194,40	0,14%	0,13%	
INFORMA 3,375% 09-06-31 EMTN	100.000	EUR	99,36%	99.360,00	0,10%	0,10%	
SEGRO 3,5% 24-09-32 EMTN	100.000	EUR	98,95%	98.954,00	0,10%	0,10%	
SSE 4,0% PERP EMTN	110.000	EUR	99,99%	109.985,70	0,12%	0,11%	
<u>Belgique</u>				<u>706.823,00</u>	<u>0,74%</u>	<u>0,71%</u>	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3,29% 16-10-29	100.000	EUR	101,01%	101.010,00	0,11%	0,10%	
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3,479% 19-06-32	100.000	EUR	99,81%	99.805,00	0,10%	0,10%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	100.000	EUR	104,24%	104.240,00	0,11%	0,11%	
PROXIMUS 4.75% PERP	200.000	EUR	99,60%	199.206,00	0,21%	0,20%	
SOLVAY 3.875% 03-04-28	100.000	EUR	102,40%	102.400,00	0,11%	0,10%	
VGP 4.25% 29-01-31	100.000	EUR	100,16%	100.162,00	0,10%	0,10%	
<b><u>Allemagne</u></b>				<b><u>616.888,00</u></b>	<b><u>0,64%</u></b>	<b><u>0,62%</u></b>	
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.0% 21-05-30	70.000	EUR	104,19%	72.933,00	0,08%	0,07%	
METRO AG 4.0% 05-03-30 EMTN	50.000	EUR	102,85%	51.424,00	0,05%	0,05%	
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 5,625% 23-08-34	100.000	EUR	103,48%	103.482,00	0,11%	0,11%	
SIXT SE 3,25% 22-01-30 EMTN	100.000	EUR	100,15%	100.150,00	0,10%	0,10%	
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3,25% 19-05- 27	100.000	EUR	101,01%	101.011,00	0,10%	0,10%	
VONOVIA SE 0,25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	92,22%	92.218,00	0,10%	0,09%	
VONOVIA SE 0,375% 16-06-27	100.000	EUR	95,67%	95.670,00	0,10%	0,10%	
<b><u>Suède</u></b>				<b><u>604.084,00</u></b>	<b><u>0,63%</u></b>	<b><u>0,61%</u></b>	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERP	100.000	EUR	97,38%	97.376,00	0,10%	0,10%	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,875% 05-11-29	200.000	EUR	100,41%	200.812,00	0,21%	0,20%	
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6,25% PERP	100.000	EUR	100,78%	100.779,00	0,10%	0,10%	
TELE2 AB 3,75% 22-11-29 EMTN	100.000	EUR	102,81%	102.810,00	0,11%	0,11%	
VOLVO CAR AB 4,75% 08-05-30	100.000	EUR	102,31%	102.307,00	0,11%	0,10%	
<b><u>Luxembourg</u></b>				<b><u>502.090,00</u></b>	<b><u>0,52%</u></b>	<b><u>0,51%</u></b>	
AROUNDOWN 4,8% 16-07-29 EMTN	100.000	EUR	104,05%	104.051,00	0,11%	0,11%	
GRAND CITY PROPERTIES 1,5% PERP	100.000	EUR	96,69%	96.688,00	0,10%	0,10%	
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4,5% PERP	100.000	EUR	100,58%	100.578,00	0,10%	0,10%	
SELP FINANCE SARL 3,75% 16-01-32	100.000	EUR	100,00%	100.000,00	0,10%	0,10%	
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3,75% 14-01-31	100.000	EUR	100,77%	100.773,00	0,11%	0,10%	
<b><u>Italie</u></b>				<b><u>412.227,40</u></b>	<b><u>0,43%</u></b>	<b><u>0,42%</u></b>	
ENEL 1,875% PERP	120.000	EUR	88,48%	106.178,40	0,11%	0,11%	
ENEL 4,75% PERP	100.000	EUR	102,68%	102.681,00	0,11%	0,10%	
SNAM 4,5% PERP	200.000	EUR	101,68%	203.368,00	0,21%	0,21%	
<b><u>Espagne</u></b>				<b><u>408.803,00</u></b>	<b><u>0,43%</u></b>	<b><u>0,41%</u></b>	
ABERTIS INFRA 3,125% 07-07-30	100.000	EUR	99,84%	99.840,00	0,11%	0,10%	
AENA 4,25% 13-10-30 EMTN	100.000	EUR	105,46%	105.460,00	0,11%	0,11%	
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3,25% 25-02-31	100.000	EUR	99,03%	99.033,00	0,10%	0,10%	
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,871% PERP	100.000	EUR	104,47%	104.470,00	0,11%	0,10%	
<b><u>République tchèque</u></b>				<b><u>235.980,30</u></b>	<b><u>0,25%</u></b>	<b><u>0,24%</u></b>	
CESKA SPORTELNA AS 4,824% 15-01-30	100.000	EUR	104,74%	104.744,00	0,11%	0,11%	
CEZ 4,125% 30-04-33 EMTN	130.000	EUR	100,95%	131.236,30	0,14%	0,13%	
<b><u>Irlande</u></b>				<b><u>230.412,10</u></b>	<b><u>0,24%</u></b>	<b><u>0,23%</u></b>	
DXC CAPITAL FUNDING 0,45% 15-09-27	100.000	EUR	94,41%	94.410,00	0,10%	0,09%	
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4,375% 06-03-29	130.000	EUR	104,62%	136.002,10	0,14%	0,14%	
<b><u>Danemark</u></b>				<b><u>211.903,70</u></b>	<b><u>0,22%</u></b>	<b><u>0,22%</u></b>	
ORSTED 2,25% 14-06-28 EMTN	110.000	EUR	98,44%	108.280,70	0,11%	0,11%	
VESTAS WIND SYSTEMS AS 4,125% 15-06-31	100.000	EUR	103,62%	103.623,00	0,11%	0,11%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>204.470,00</u></b>	<b><u>0,21%</u></b>	<b><u>0,21%</u></b>	
NESTE OYJ 3,75% 20-03-30 EMTN	100.000	EUR	102,02%	102.020,00	0,10%	0,10%	
NESTE OYJ 3,875% 21-05-31 EMTN	100.000	EUR	102,45%	102.450,00	0,11%	0,11%	
<b><u>Croatie</u></b>				<b><u>103.720,00</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4,875% 31-01-29	100.000	EUR	103,72%	103.720,00	0,11%	0,11%	
<b><u>Slovénie</u></b>				<b><u>100.290,00</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3,5% 21-01-29	100.000	EUR	100,29%	100.290,00	0,10%	0,10%	
<b><u>Pologne</u></b>				<b><u>100.725,00</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	
PKO BANK POLSKI 3,375% 16-06-28	100.000	EUR	100,73%	100.725,00	0,10%	0,10%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>100.840,00</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3,625% 29-01-30	100.000	EUR	100,84%	100.840,00	0,11%	0,10%	
<b><u>OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit</u></b>				<b><u>11.101.979,09</u></b>	<b><u>11,59%</u></b>	<b><u>11,22%</u></b>	
<b><u>France</u></b>				<b><u>2.625.685,47</u></b>	<b><u>2,74%</u></b>	<b><u>2,65%</u></b>	
AXA AUTRE R+0,0% PERP EMTN	100.000	EUR	102,44%	102.442,00	0,11%	0,10%	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4,375% 02-05-30	100.000	EUR	105,03%	105.028,00	0,11%	0,11%	
BNP PAR 3,945% 18-02-37 EMTN	100.000	EUR	99,45%	99.446,00	0,10%	0,10%	
BNP PAR 4,159% 28-08-34 EMTN	100.000	EUR	102,22%	102.216,00	0,11%	0,10%	
BNP PAR 4,1986% 16-07-35 EMTN	100.000	EUR	101,73%	101.725,00	0,11%	0,10%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
BNP PAR 4.75% 13-11-32 EMTN	200.000	EUR	107,09%	214.180,00	0,22%	0,22%	
BNP PAR 7,375% PERP	200.000	EUR	110,01%	220.022,00	0,23%	0,22%	
BPCE 4,625% 02-03-30	100.000	EUR	105,43%	105.428,00	0,11%	0,11%	
BPCE 5,125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00	0,22%	0,21%	
BPCE 5,876% 14-01-31	250.000	USD	103,52%	220.814,85	0,23%	0,22%	
CA 3,75% 23-01-31	200.000	EUR	102,69%	205.380,00	0,21%	0,21%	
CA 5,335% 10-01-30	250.000	USD	102,11%	217.805,04	0,23%	0,22%	
CA 5,5% 28-08-33 EMTN	200.000	EUR	106,28%	212.562,00	0,22%	0,22%	
RCI BANQUE 4,875% 21-09-28	50.000	EUR	105,34%	52.670,50	0,06%	0,05%	
SG 2,797% 19-01-28	200.000	USD	97,03%	165.575,08	0,17%	0,17%	
SG 3,375% 14-05-30 EMTN	200.000	EUR	100,54%	201.078,00	0,21%	0,20%	
WENDEL 1,0% 01-06-31	100.000	EUR	88,15%	88.147,00	0,09%	0,09%	
<b>États-Unis</b>				<b>1.602.191,51</b>		<b>1,67%</b>	<b>1,62%</b>
AMERICAN HONDA FIN 2,85% 27-06-28	110.000	EUR	100,07%	110.073,70	0,11%	0,11%	
AMEX 3,433% 20-05-32	150.000	EUR	100,81%	151.212,00	0,16%	0,15%	
BK AMERICA 3,261% 28-01-31	150.000	EUR	100,58%	150.876,00	0,16%	0,15%	
FORD MOTOR CREDIT 4,125% 17-08-27	200.000	USD	97,57%	166.493,18	0,17%	0,17%	
FORD MOTOR CREDIT 4,165% 21-11-28	260.000	EUR	101,56%	264.043,00	0,28%	0,27%	
FORD MOTOR CREDIT 7,35% 04-11-27	200.000	USD	103,79%	177.107,51	0,18%	0,18%	
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4,0% 12-03-30	100.000	EUR	100,51%	100.511,00	0,11%	0,10%	
JPM CHASE 4,457% 13-11-31 EMTN	210.000	EUR	106,46%	223.561,80	0,23%	0,23%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5,473% 20-03-29	172.000	USD	101,54%	149.020,68	0,16%	0,15%	
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6,499% 09-03-29	123.000	USD	104,14%	109.292,64	0,11%	0,11%	
<b>Italie</b>				<b>1.475.217,00</b>		<b>1,54%</b>	<b>1,49%</b>
BANCA POPOLARE DI SONDRIO 4,125% 04-06-30	100.000	EUR	103,95%	103.946,00	0,11%	0,10%	
INTE 3,85% 16-09-32 EMTN	200.000	EUR	101,73%	203.464,00	0,21%	0,21%	
INTE 5,125% 29-08-31 EMTN	100.000	EUR	110,09%	110.086,00	0,12%	0,11%	
INTE 6,375% PERP	200.000	EUR	102,52%	205.038,00	0,21%	0,21%	
INTE 7,0% PERP	200.000	EUR	106,99%	213.982,00	0,22%	0,22%	
MEDIOBANCABC A CREDITO FINANZ 4,375% 01-02-30	170.000	EUR	104,56%	177.750,30	0,19%	0,18%	
UNICREDIT 3,1% 10-06-31 EMTN	110.000	EUR	99,93%	109.919,70	0,11%	0,11%	
UNICREDIT 3,3% 16-07-29 EMTN	150.000	EUR	101,15%	151.719,00	0,16%	0,15%	
UNICREDIT 4,175% 24-06-37 EMTN	200.000	EUR	99,66%	199.312,00	0,21%	0,20%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>1.452.601,28</b>		<b>1,52%</b>	<b>1,47%</b>
BARCLAYS 1,106% 12-05-32	100.000	EUR	87,73%	87.728,00	0,09%	0,09%	
BARCLAYS 3,543% 14-08-31 EMTN	110.000	EUR	100,58%	110.642,40	0,11%	0,11%	
BARCLAYS 4,973% 31-05-36 EMTN	100.000	EUR	104,38%	104.380,00	0,11%	0,11%	
HSBC 3,313% 13-05-30 EMTN	140.000	EUR	100,67%	140.942,20	0,15%	0,14%	
HSBC 3,445% 25-09-30	130.000	EUR	101,09%	131.422,20	0,14%	0,13%	
HSBC 4,191% 19-05-36 EMTN	120.000	EUR	100,95%	121.136,40	0,13%	0,12%	
LLOYDS BANKING GROUP 4,0% 09-05-35	110.000	EUR	100,66%	110.723,80	0,12%	0,11%	
LLOYDS BANKING GROUP 4,375% 05-04-34	100.000	EUR	102,61%	102.605,00	0,11%	0,11%	
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4,0% 30-07-35	100.000	EUR	100,82%	100.821,00	0,10%	0,10%	
NATWEST GROUP 3,24% 13-05-30	110.000	EUR	100,71%	110.778,80	0,12%	0,11%	
NATWEST GROUP 3,723% 25-02-35	100.000	EUR	99,70%	99.695,00	0,10%	0,10%	
NATWEST GROUP 7,5% PERP	200.000	GBP	99,12%	231.726,48	0,24%	0,24%	
<b>Espagne</b>				<b>1.061.038,43</b>		<b>1,11%</b>	<b>1,07%</b>
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3,5% 13-06-31	100.000	EUR	100,04%	100.035,00	0,10%	0,10%	
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4,125% 03-09-30	100.000	EUR	102,97%	102.970,00	0,11%	0,11%	
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5,5% 11-06-29	100.000	GBP	102,33%	119.615,43	0,13%	0,12%	
BANKINTER 3,625% 04-02-33 EMTN	100.000	EUR	100,10%	100.104,00	0,11%	0,10%	
BBVA 4,625% 13-01-31	100.000	EUR	106,29%	106.286,00	0,11%	0,11%	
BBVA 6,875% PERP	200.000	EUR	105,86%	211.724,00	0,22%	0,21%	
BBVA 8,375% PERP	200.000	EUR	110,57%	221.146,00	0,23%	0,22%	
IBERCAJA 4,125% 18-08-36	100.000	EUR	99,16%	99.158,00	0,10%	0,10%	
<b>Allemagne</b>				<b>702.967,00</b>		<b>0,73%</b>	<b>0,71%</b>
BAYER LAND BK 1,0% 23-09-31	200.000	EUR	97,42%	194.832,00	0,20%	0,20%	
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4,875% 16-10-34	100.000	EUR	104,20%	104.198,00	0,11%	0,11%	
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4,5% 24-07-28	100.000	EUR	103,19%	103.188,00	0,11%	0,10%	
LANDESBAHN LAND BADEN WUERT 6,75% PERP	200.000	EUR	100,57%	201.140,00	0,21%	0,20%	
VOLKSWAGEN BANK 2,75% 19-06-28	100.000	EUR	99,61%	99.609,00	0,10%	0,10%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>516.698,00</b>		<b>0,54%</b>	<b>0,52%</b>
ABN AMRO BK 4,375% 16-07-36	100.000	EUR	102,15%	102.146,00	0,11%	0,10%	
ABN AMRO BK 6,875% PERP	200.000	EUR	107,14%	214.276,00	0,22%	0,22%	
DE VOLKS BANK NV 4,125% 27-11-35	100.000	EUR	100,36%	100.362,00	0,11%	0,10%	
ING GROEP NV 3,375% 19-11-32	100.000	EUR	99,91%	99.914,00	0,10%	0,10%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Grèce</b>				<b>408.479,00</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,42%</b>	
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	100.000	EUR	99,54%	99.537,00	0,10%	0,10%	
EFG EUROBANK 4,0% 24-09-30	100.000	EUR	102,29%	102.287,00	0,11%	0,11%	
EFG EUROBANK 4,875% 30-04-31	100.000	EUR	106,07%	106.070,00	0,11%	0,11%	
NATL BANK OF GREECE 3,5% 19-11-30	100.000	EUR	100,59%	100.585,00	0,11%	0,10%	
<b>Autriche</b>				<b>306.267,00</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,31%</b>	
ERSTE GR BK 4,0% 15-01-35	100.000	EUR	101,07%	101.071,00	0,10%	0,10%	
VOLKS BANK WIEN AG 5,5% 04-12-35	100.000	EUR	101,85%	101.848,00	0,11%	0,10%	
VOLKS BANK WIEN AG 5,75% 21-06-34	100.000	EUR	103,35%	103.348,00	0,11%	0,11%	
<b>Danemark</b>				<b>216.353,60</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,22%</b>	
JYSKE BANK DNK 5,0% 26-10-28	110.000	EUR	104,99%	115.484,60	0,12%	0,12%	
NYKREDIT 4,0% 24-04-35	100.000	EUR	100,87%	100.869,00	0,11%	0,10%	
<b>Suède</b>				<b>204.357,00</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,21%</b>	
AB SAGAX 4,0% 13-03-32 EMTN	100.000	EUR	100,77%	100.774,00	0,10%	0,10%	
AB SAGAX 4,375% 29-05-30 EMTN	100.000	EUR	103,58%	103.583,00	0,11%	0,11%	
<b>Japon</b>				<b>199.156,00</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,20%</b>	
ORIX 3,447% 22-10-31 EMTN	200.000	EUR	99,58%	199.156,00	0,21%	0,20%	
<b>Irlande</b>				<b>129.436,80</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>	
BK IRELAND GROUP 5,0% 04-07-31	120.000	EUR	107,86%	129.436,80	0,13%	0,13%	
<b>Suisse</b>				<b>100.848,00</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>	
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3,414% 27-03-30	100.000	EUR	100,85%	100.848,00	0,11%	0,10%	
<b>Portugal</b>				<b>100.683,00</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>	
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3,125% 21-10-29	100.000	EUR	100,68%	100.683,00	0,10%	0,10%	
<b>Total OBLIGATIONS</b>				<b>23.893.022,05</b>	<b>24,94%</b>	<b>24,14%</b>	
<b>ACTIONS</b>							
<b>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</b>				<b>65.082.969,93</b>	<b>67,94%</b>	<b>65,74%</b>	
<b>États-Unis</b>				<b>39.805.725,49</b>	<b>41,56%</b>	<b>40,21%</b>	
ABBVIE INC	3.324	USD	185,62	526.451,26	0,55%	0,53%	
ADOBE INC	682	USD	386,88	225.129,83	0,23%	0,23%	
ADVANCED MICRO DEVICES	281	USD	141,90	34.022,10	0,04%	0,03%	
AMERICAN EXPRESS CO	1.190	USD	318,98	323.879,01	0,34%	0,33%	
AMERICAN TOWER CORP	320	USD	221,02	60.346,76	0,06%	0,06%	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	107	USD	533,73	48.727,91	0,05%	0,05%	
AMGEN INC	2.440	USD	279,21	581.290,44	0,61%	0,59%	
AMPHENOL CORP-CL A	7.244	USD	98,75	610.362,63	0,64%	0,62%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	29.214	USD	18,82	469.119,01	0,49%	0,47%	
ANSYS INC	473	USD	351,22	141.746,64	0,15%	0,14%	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	493	USD	141,87	59.677,40	0,06%	0,06%	
APPLIED MATERIALS INC	1.849	USD	183,07	288.819,48	0,30%	0,29%	
ARISTA NETWORKS INC	880	USD	102,31	76.819,80	0,08%	0,08%	
AUTODESK INC	237	USD	309,57	62.600,76	0,07%	0,06%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.075	USD	308,40	282.875,43	0,30%	0,29%	
BAKER HUGHES CO	5.922	USD	38,34	193.728,23	0,20%	0,20%	
BALL CORP	3.509	USD	56,09	167.934,99	0,18%	0,17%	
BANK OF AMERICA CORP	6.635	USD	47,32	267.890,96	0,28%	0,27%	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	4.856	USD	54,97	227.759,66	0,24%	0,23%	
BOOKING HOLDINGS INC	136	USD	5.789,24	671.788,94	0,70%	0,68%	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	4.147	USD	107,41	380.059,10	0,40%	0,38%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.838	USD	46,29	191.084,49	0,20%	0,19%	
BROADCOM INC	5.082	USD	275,65	1.195.267,32	1,25%	1,21%	
CADENCE DESIGN SYS INC	233	USD	308,15	61.261,90	0,06%	0,06%	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	512	USD	212,76	92.946,35	0,10%	0,09%	
CARDINAL HEALTH INC	1.386	USD	168,00	198.675,77	0,21%	0,20%	
CDW CORP/DE	230	USD	178,59	35.047,53	0,04%	0,04%	
CENCORA INC	541	USD	299,85	138.411,99	0,14%	0,14%	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	365	USD	92,00	28.651,88	0,03%	0,03%	
CHENIERE ENERGY INC	388	USD	243,52	80.619,25	0,08%	0,08%	
CISCO SYSTEMS INC	14.421	USD	69,38	853.693,67	0,89%	0,86%	
CITIGROUP INC	2.216	USD	85,12	160.943,62	0,17%	0,16%	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	4.679	USD	78,03	311.520,79	0,33%	0,31%	
COMCAST CORP-CLASS A	4.515	USD	35,69	137.491,77	0,14%	0,14%	
CONAGRA BRANDS INC	16.027	USD	20,47	279.925,50	0,29%	0,28%	
CROWN CASTLE INC	514	USD	102,73	45.053,94	0,05%	0,05%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
CROWN HOLDINGS INC	2.707	USD	102,98	237.855,68	0,25%	0,24%	
CUMMINS INC	567	USD	327,50	158.440,70	0,17%	0,16%	
CVS HEALTH CORP	1.619	USD	68,98	95.288,92	0,10%	0,10%	
DAYFORCE INC	5.385	USD	55,39	254.500,98	0,27%	0,26%	
DECKERS OUTDOOR CORP	1.286	USD	103,07	113.095,58	0,12%	0,11%	
DOORDASH INC - A	1.591	USD	246,51	334.639,43	0,35%	0,34%	
DYNATRACE INC	4.299	USD	55,21	202.515,18	0,21%	0,20%	
EBAY INC	6.611	USD	74,46	420.012,85	0,44%	0,42%	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	647	USD	78,21	43.175,66	0,04%	0,04%	
ELECTRONIC ARTS INC	850	USD	159,70	115.823,38	0,12%	0,12%	
ELEVANCE HEALTH INC	394	USD	388,96	130.759,59	0,14%	0,13%	
ELI LILLY & CO	600	USD	779,53	399.076,79	0,42%	0,40%	
EMCOR GROUP INC	1.218	USD	534,89	555.883,98	0,58%	0,56%	
EPAM SYSTEMS INC	210	USD	176,82	31.682,76	0,03%	0,03%	
EQUINIX INC	700	USD	795,47	475.110,07	0,50%	0,48%	
EQUITABLE HOLDINGS INC	1.162	USD	56,10	55.621,33	0,06%	0,06%	
FERGUSON ENTERPRISES INC	307	USD	217,75	57.038,61	0,06%	0,06%	
FIRST SOLAR INC	495	USD	165,54	69.916,64	0,07%	0,07%	
FORTINET INC	3.792	USD	105,72	342.056,52	0,36%	0,35%	
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	701	USD	51,48	30.791,37	0,03%	0,03%	
FOX CORP - CLASS A	8.474	USD	56,04	405.190,24	0,42%	0,41%	
FOX CORP - CLASS B	10.404	USD	51,63	458.326,38	0,48%	0,46%	
GEN DIGITAL INC	8.197	USD	29,40	205.624,40	0,21%	0,21%	
GE VERNONA INC	1.264	USD	529,15	570.687,37	0,60%	0,58%	
GILEAD SCIENCES INC	5.018	USD	110,87	474.697,66	0,50%	0,48%	
HERSHEY CO/THE	319	USD	165,95	45.168,98	0,05%	0,05%	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	264	USD	266,34	59.994,68	0,06%	0,06%	
HOME DEPOT INC	453	USD	366,64	141.713,24	0,15%	0,14%	
HOST HOTELS & RESORTS INC	8.037	USD	15,36	105.331,33	0,11%	0,11%	
HOWMET AEROSPACE INC	3.622	USD	186,13	575.224,28	0,60%	0,58%	
HP INC	2.661	USD	24,46	55.535,89	0,06%	0,06%	
HUBSPOT INC	630	USD	556,63	299.212,37	0,31%	0,30%	
HUNTINGTON Bancshares INC	6.320	USD	16,76	90.378,16	0,09%	0,09%	
IDEXX LABORATORIES INC	100	USD	536,34	45.762,80	0,05%	0,05%	
ILLINOIS TOOL WORKS	314	USD	247,25	66.242,75	0,07%	0,07%	
INSULET CORP	736	USD	314,18	197.300,75	0,21%	0,20%	
INTEL CORP	886	USD	22,40	16.933,79	0,02%	0,02%	
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	12.384	USD	24,48	258.669,22	0,27%	0,26%	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.306	USD	294,78	580.002,29	0,61%	0,59%	
INTUIT INC	64	USD	787,63	43.010,51	0,04%	0,04%	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1.370	USD	180,17	210.608,28	0,22%	0,21%	
JACOBS SOLUTIONS INC	299	USD	131,45	33.535,45	0,03%	0,03%	
JM SMUCKER CO/THE	3.967	USD	98,20	332.388,57	0,35%	0,34%	
JPMORGAN CHASE & CO	2.248	USD	289,91	556.073,11	0,58%	0,56%	
KELLANOVA	924	USD	79,53	62.701,13	0,07%	0,06%	
KEURIG DR PEPPER INC	10.175	USD	33,06	287.018,34	0,30%	0,29%	
KLA CORP	558	USD	895,74	426.470,07	0,45%	0,43%	
KROGER CO	1.168	USD	71,73	71.485,19	0,07%	0,07%	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	550	USD	51,85	24.332,34	0,03%	0,02%	
LAM RESEARCH CORP	700	USD	97,34	58.138,23	0,06%	0,06%	
LENOX INTERNATIONAL INC	124	USD	573,24	60.649,97	0,06%	0,06%	
LOWE'S COS INC	1.380	USD	221,87	261.246,25	0,27%	0,26%	
MANHATTAN ASSOCIATES INC	228	USD	197,47	38.415,67	0,04%	0,04%	
MARVELL TECHNOLOGY INC	789	USD	77,40	52.106,31	0,05%	0,05%	
MASTERCARD INC - A	353	USD	561,94	169.253,26	0,18%	0,17%	
MERCK & CO. INC.	8.769	USD	79,16	592.281,60	0,62%	0,60%	
MICROSOFT CORP	8.157	USD	497,41	3.461.922,67	3,61%	3,50%	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	9.704	USD	67,44	558.393,99	0,58%	0,56%	
MOODY'S CORP	192	USD	501,59	82.171,74	0,09%	0,08%	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	180	USD	420,46	64.575,77	0,07%	0,07%	
NASDAQ INC	5.203	USD	89,42	396.972,92	0,41%	0,40%	
NEWMONT CORP	4.116	USD	58,26	204.605,94	0,21%	0,21%	
NVIDIA CORP	27.075	USD	157,99	3.649.811,65	3,81%	3,69%	
ON SEMICONDUCTOR	707	USD	52,41	31.615,93	0,03%	0,03%	
ORACLE CORP	787	USD	218,63	146.810,42	0,15%	0,15%	
ORMAT TECHNOLOGIES INC	871	USD	83,76	62.248,26	0,06%	0,06%	
OWENS CORNING	397	USD	137,52	46.583,14	0,05%	0,05%	
PALO ALTO NETWORKS INC	526	USD	204,64	91.843,55	0,10%	0,09%	
PAYCOM SOFTWARE INC	1.100	USD	231,40	217.184,30	0,23%	0,22%	
PAYPAL HOLDINGS INC	453	USD	74,32	28.726,08	0,03%	0,03%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
PEPSICO INC	1.058	USD	132,04	119.196,52	0,12%	0,12%	
PFIZER INC	23.748	USD	24,24	491.170,24	0,51%	0,50%	
POOL CORP	144	USD	291,48	35.813,24	0,04%	0,04%	
PPG INDUSTRIES INC	4.473	USD	113,75	434.132,89	0,45%	0,44%	
PTC INC	699	USD	172,34	102.786,40	0,11%	0,10%	
PUBLIC STORAGE	198	USD	293,42	49.570,96	0,05%	0,05%	
QUALCOMM INC	1.684	USD	159,26	228.834,33	0,24%	0,23%	
REGENERON PHARMACEUTICALS	32	USD	525,00	14.334,47	0,01%	0,01%	
REPUBLIC SERVICES INC	432	USD	246,61	90.900,61	0,09%	0,09%	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.659	USD	313,14	443.258,75	0,46%	0,45%	
SALESFORCE INC	573	USD	272,69	133.320,28	0,14%	0,13%	
SAMSARA INC-CL A	6.106	USD	39,78	207.249,73	0,22%	0,21%	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	4.528	USD	144,33	557.616,25	0,58%	0,56%	
SERVICENOW INC	270	USD	1.028,08	236.844,37	0,25%	0,24%	
STARBUCKS CORP	410	USD	91,63	32.054,86	0,03%	0,03%	
SYNCHRONY FINANCIAL	7.354	USD	66,74	418.776,42	0,44%	0,42%	
SYSCO CORP	1.027	USD	75,74	66.369,44	0,07%	0,07%	
TARGA RESOURCES CORP	3.295	USD	174,08	489.414,33	0,51%	0,49%	
TARGET CORP	411	USD	98,65	34.594,84	0,04%	0,04%	
TESLA INC	2.721	USD	317,66	737.502,44	0,77%	0,75%	
TEXAS INSTRUMENTS INC	878	USD	207,62	155.537,85	0,16%	0,16%	
THE CIGNA GROUP	398	USD	330,58	112.261,81	0,12%	0,11%	
TJX COMPANIES INC	3.113	USD	123,49	328.007,14	0,34%	0,33%	
TOAST INC-CLASS A	3.808	USD	44,29	143.904,71	0,15%	0,15%	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	955	USD	52,77	42.999,45	0,04%	0,04%	
TWILIO INC - A	1.122	USD	124,36	119.054,54	0,12%	0,12%	
UBER TECHNOLOGIES INC	7.572	USD	93,30	602.788,05	0,63%	0,61%	
ULTA BEAUTY INC	105	USD	467,82	41.912,20	0,04%	0,04%	
VENTAS INC	3.064	USD	63,15	165.095,22	0,17%	0,17%	
VERISK ANALYTICS INC	227	USD	311,50	60.333,19	0,06%	0,06%	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	7.788	USD	43,27	287.531,37	0,30%	0,29%	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	152	USD	445,20	57.739,25	0,06%	0,06%	
VISA INC-CLASS A SHARES	637	USD	355,05	192.975,13	0,20%	0,20%	
WALT DISNEY CO/THE	3.023	USD	124,01	319.865,38	0,33%	0,32%	
WASTE MANAGEMENT INC	1.184	USD	228,82	231.162,87	0,24%	0,23%	
WELLTOWER INC	3.833	USD	153,73	502.770,55	0,52%	0,51%	
WILLIAMS COS INC	5.160	USD	62,81	276.535,49	0,29%	0,28%	
WW GRAINGER INC	117	USD	1.040,24	103.846,48	0,11%	0,11%	
XYLEM INC	2.500	USD	129,36	275.938,57	0,29%	0,28%	
ZOETIS INC	337	USD	155,95	44.842,28	0,05%	0,05%	
ZSCALER INC	772	USD	313,94	206.793,24	0,22%	0,21%	
<b>Italie</b>				<b>3.237.485,81</b>	<b>3,38%</b>	<b>3,27%</b>	
AMPLIFON SPA	4.674	EUR	19,93	93.152,82	0,10%	0,09%	
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	31.778	EUR	7,72	245.199,05	0,26%	0,25%	
BANCO BPM SPA	30.119	EUR	9,91	298.539,53	0,31%	0,30%	
ENEL SPA	38.787	EUR	8,06	312.468,07	0,33%	0,32%	
ERG SPA	2.268	EUR	18,56	42.094,08	0,04%	0,04%	
FINECOBANK SPA	1.096	EUR	18,84	20.643,16	0,02%	0,02%	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	18.682	EUR	10,38	193.919,16	0,20%	0,20%	
INTESA SANPAOLO	171.872	EUR	4,89	840.711,89	0,88%	0,85%	
IVECO GROUP NV	2.595	EUR	16,70	43.336,50	0,04%	0,04%	
MEDIOBANCA SPA	11.004	EUR	19,74	217.163,94	0,23%	0,22%	
PIAGGIO & C. S.P.A.	56.093	EUR	1,88	105.454,84	0,11%	0,11%	
PIRELLI & C SPA	17.300	EUR	5,85	101.274,20	0,10%	0,10%	
PRYSMIAN SPA	3.018	EUR	60,04	181.200,72	0,19%	0,18%	
SNAM SPA	49.521	EUR	5,14	254.636,98	0,27%	0,26%	
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	3.229	EUR	8,73	28.176,25	0,03%	0,03%	
UNICREDIT SPA	3.562	EUR	56,91	202.713,42	0,21%	0,20%	
UNIPOL GRUPPO SPA	3.376	EUR	16,83	56.801,20	0,06%	0,06%	
<b>Japon</b>				<b>2.601.247,53</b>	<b>2,72%</b>	<b>2,63%</b>	
ADVANTEST CORP	500	JPY	10.655,00	31.491,99	0,03%	0,03%	
DAIFUKU CO LTD	3.200	JPY	3.722,00	70.404,92	0,07%	0,07%	
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.900	JPY	3.365,00	157.140,75	0,16%	0,16%	
DAIWA SECURITIES GROUP INC	54.700	JPY	1.024,50	331.265,30	0,35%	0,33%	
FAST RETAILING CO LTD	300	JPY	49.520,00	87.816,99	0,09%	0,09%	
KAO CORP	8.200	JPY	6.457,00	312.983,39	0,33%	0,32%	
KOMATSU LTD	1.400	JPY	4.737,00	39.201,99	0,04%	0,04%	
LASERTEC CORP	100	JPY	19.410,00	11.473,67	0,01%	0,01%	
LY CORP	57.100	JPY	530,40	179.026,07	0,19%	0,18%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	15.500	JPY	3.230,00	295.944,91	0,31%	0,30%	
NOMURA HOLDINGS INC	40.600	JPY	952,00	228.475,50	0,24%	0,23%	
RENESAS ELECTRONICS CORP	1.000	JPY	1.789,00	10.575,16	0,01%	0,01%	
SEKISUI HOUSE LTD	12.400	JPY	3.183,00	233.310,87	0,24%	0,23%	
SUBARU CORP	11.900	JPY	2.515,50	176.948,93	0,19%	0,18%	
T&D HOLDINGS INC	7.700	JPY	3.170,00	144.286,81	0,15%	0,15%	
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	7.600	JPY	6.111,00	274.538,04	0,29%	0,28%	
TOKYO ELECTRON LTD	100	JPY	27.680,00	16.362,24	0,02%	0,02%	
<b>Irlande</b>				<b>2.353.963,31</b>		<b>2,46%</b>	<b>2,38%</b>
ACCENTURE PLC-CL A	552	USD	298,89	140.774,13	0,15%	0,14%	
AERCAP HOLDINGS NV	1.015	USD	117,00	101.326,79	0,11%	0,10%	
AIB GROUP PLC	2.318	EUR	6,99	16.191,23	0,02%	0,02%	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	970	EUR	12,09	11.722,45	0,01%	0,01%	
CRH PLC	3.814	USD	91,80	298.741,64	0,31%	0,30%	
CRH PLC	1.152	GBP	67,12	90.382,51	0,09%	0,09%	
LINDE PLC	1.534	USD	469,18	614.097,37	0,64%	0,62%	
LINDE PLC	384	EUR	398,00	152.832,00	0,16%	0,16%	
TE CONNECTIVITY PLC	3.766	USD	168,67	541.989,10	0,57%	0,55%	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.034	USD	437,41	385.906,09	0,40%	0,39%	
<b>Canada</b>				<b>2.295.941,86</b>		<b>2,40%</b>	<b>2,32%</b>
BCE INC	16.900	CAD	30,20	318.450,12	0,33%	0,32%	
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	1.400	CAD	75,37	65.837,65	0,07%	0,07%	
DOLLARAMA INC	700	CAD	191,87	83.801,71	0,09%	0,08%	
LOBLAW COMPANIES LTD	500	CAD	225,25	70.272,04	0,07%	0,07%	
METRO INC/CN	400	CAD	106,97	26.697,45	0,03%	0,03%	
PAN AMERICAN SILVER CORP	4.300	CAD	38,64	103.670,06	0,11%	0,11%	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	18.700	CAD	40,39	471.262,87	0,49%	0,48%	
STANTEC INC	5.500	CAD	148,17	508.476,32	0,53%	0,51%	
SUN LIFE FINANCIAL INC	9.000	CAD	90,61	508.822,61	0,53%	0,51%	
WSP GLOBAL INC	800	CAD	277,77	138.651,03	0,15%	0,14%	
<b>Espagne</b>				<b>2.186.799,72</b>		<b>2,28%</b>	<b>2,21%</b>
AENA SME SA	22.200	EUR	22,66	503.052,00	0,53%	0,51%	
AMADEUS IT GROUP SA	7.980	EUR	71,48	570.410,40	0,60%	0,58%	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6.182	EUR	13,06	80.706,01	0,08%	0,08%	
BANCO DE SABADELL SA	25.532	EUR	2,70	69.013,00	0,07%	0,07%	
BANCO SANTANDER SA	14.471	EUR	7,03	101.687,72	0,11%	0,10%	
CAIXABANK SA	24.949	EUR	7,35	183.474,95	0,19%	0,19%	
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	5.460	EUR	19,60	107.016,00	0,11%	0,11%	
EDP RENOVAVEIS SA	9.556	EUR	9,48	90.543,10	0,09%	0,09%	
ENDESA SA	1.185	EUR	26,89	31.864,65	0,03%	0,03%	
IBERDROLA SA	25.585	EUR	16,29	416.779,65	0,44%	0,42%	
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	3.279	EUR	9,84	32.252,24	0,03%	0,03%	
<b>Royaume-Uni</b>				<b>1.919.253,74</b>		<b>2,00%</b>	<b>1,94%</b>
EASYJET PLC	11.304	GBP	5,32	70.321,32	0,07%	0,07%	
HSBC HOLDINGS PLC	38.953	GBP	8,82	401.505,03	0,42%	0,41%	
INFORMA PLC	13.603	GBP	8,06	128.127,38	0,13%	0,13%	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	953	GBP	83,04	92.503,94	0,10%	0,09%	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	30.232	EUR	3,99	120.504,75	0,13%	0,12%	
NATIONAL GRID PLC	2.007	GBP	10,62	24.902,76	0,03%	0,03%	
NATWEST GROUP PLC	37.737	GBP	5,11	225.583,89	0,23%	0,23%	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	13.506	GBP	6,59	103.959,10	0,11%	0,10%	
SAGE GROUP PLC/THE	1.346	GBP	12,51	19.674,73	0,02%	0,02%	
SSE PLC	5.061	GBP	18,31	108.319,01	0,11%	0,11%	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	32.087	GBP	11,42	428.139,23	0,45%	0,43%	
WHITBREAD PLC	5.931	GBP	28,23	195.712,60	0,20%	0,20%	
<b>France</b>				<b>1.663.253,59</b>		<b>1,74%</b>	<b>1,68%</b>
ACCOR SA	2.240	EUR	44,33	99.299,20	0,10%	0,10%	
AIR LIQUIDE SA	673	EUR	175,14	117.869,22	0,12%	0,12%	
ALSTOM	5.462	EUR	19,80	108.147,60	0,11%	0,11%	
ARKEMA	681	EUR	62,55	42.596,55	0,05%	0,04%	
BNP PARIBAS	815	EUR	76,32	62.200,80	0,07%	0,06%	
CAPGEMINI SE	123	EUR	145,05	17.841,15	0,02%	0,02%	
CREDIT AGRICOLE SA	2.108	EUR	16,07	33.865,02	0,04%	0,03%	
DASSAULT SYSTEMES SE	640	EUR	30,73	19.667,20	0,02%	0,02%	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	1.431	EUR	168,20	240.694,20	0,25%	0,24%	
KLEPIERRE SA	4.044	EUR	33,44	135.231,36	0,14%	0,14%	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	228	EUR	444,60	101.368,80	0,11%	0,10%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
MICHELIN (CGDE)	3.301	EUR	31,54	104.113,54	0,11%	0,11%	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	864	EUR	225,80	195.091,20	0,20%	0,20%	
SOCIETE GENERALE SA	1.195	EUR	48,55	58.017,25	0,06%	0,06%	
TECHNIP ENERGIES NV	2.944	EUR	35,74	105.218,56	0,11%	0,11%	
VALLOUREC SA	3.913	EUR	15,70	61.414,54	0,06%	0,06%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3.184	EUR	30,25	96.316,00	0,10%	0,10%	
VINCI SA	514	EUR	125,10	64.301,40	0,07%	0,06%	
<b>Allemagne</b>				<b>1.536.046,44</b>		<b>1,60%</b>	<b>1,55%</b>
ALLIANZ SE-REG	151	EUR	344,10	51.959,10	0,05%	0,05%	
BASF SE	940	EUR	41,86	39.348,40	0,04%	0,04%	
COMMERZBANK AG	1.827	EUR	26,78	48.927,06	0,05%	0,05%	
E.ON SE	10.765	EUR	15,63	168.203,13	0,18%	0,17%	
HEIDELBERG MATERIALS AG	276	EUR	199,45	55.048,20	0,06%	0,06%	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.195	EUR	36,12	115.387,43	0,12%	0,12%	
KION GROUP AG	1.244	EUR	47,24	58.766,56	0,06%	0,06%	
NORDEX SE	7.851	EUR	16,82	132.053,82	0,14%	0,13%	
SAP SE	146	EUR	258,15	37.689,90	0,04%	0,04%	
SIEMENS AG-REG	211	EUR	217,65	45.924,15	0,05%	0,05%	
SIEMENS ENERGY AG	5.477	EUR	98,06	537.074,62	0,56%	0,54%	
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	1.106	EUR	21,24	23.491,44	0,03%	0,02%	
SUSS MICROTEC SE	298	EUR	46,56	13.874,88	0,01%	0,01%	
VOLKSWAGEN AG	443	EUR	91,70	40.623,10	0,04%	0,04%	
WACKER CHEMIE AG	1.430	EUR	62,00	88.660,00	0,09%	0,09%	
ZALANDO SE	2.827	EUR	27,95	79.014,65	0,08%	0,08%	
<b>Suisse</b>				<b>1.443.991,78</b>		<b>1,51%</b>	<b>1,46%</b>
COCA-COLA HBC AG-DI	2.416	GBP	38,04	107.427,98	0,11%	0,11%	
DSM-FIRMINICH AG	489	EUR	90,26	44.137,14	0,05%	0,05%	
NOVARTIS AG-REG	5.746	CHF	96,17	591.198,05	0,62%	0,60%	
STMICROELECTRONICS NV	8.568	EUR	25,95	222.296,76	0,23%	0,22%	
SWISS RE AG	3.264	CHF	137,15	478.931,85	0,50%	0,48%	
<b>Norvège</b>				<b>1.103.137,59</b>		<b>1,15%</b>	<b>1,11%</b>
DNB BANK ASA	16.655	NOK	278,60	392.081,03	0,41%	0,39%	
EQUINOR ASA	7.213	NOK	255,10	155.480,70	0,16%	0,16%	
NEL ASA	94.271	NOK	2,51	20.025,97	0,02%	0,02%	
ORKLA ASA	50.638	NOK	109,60	468.961,49	0,49%	0,47%	
SCATEC ASA	8.469	NOK	93,05	66.588,40	0,07%	0,07%	
<b>Pays-Bas</b>				<b>1.027.597,08</b>		<b>1,07%</b>	<b>1,04%</b>
ABN AMRO BANK NV-CVA	3.792	EUR	23,24	88.126,08	0,09%	0,09%	
ALFEN N.V.	1.134	EUR	10,40	11.793,60	0,01%	0,01%	
ASM INTERNATIONAL NV	39	EUR	543,40	21.192,60	0,02%	0,02%	
ASML HOLDING NV	54	EUR	677,60	36.590,40	0,04%	0,04%	
FERROVIAL SE	2.592	EUR	45,26	117.313,92	0,12%	0,12%	
ING GROEP NV	2.993	EUR	18,63	55.747,62	0,06%	0,06%	
NXP SEMICONDUCTORS NV	309	USD	218,49	57.605,30	0,06%	0,06%	
PROSUS NV	11.479	EUR	47,47	544.908,13	0,57%	0,55%	
STELLANTIS NV	11.085	EUR	8,51	94.319,43	0,10%	0,09%	
<b>Israël</b>				<b>883.785,47</b>		<b>0,92%</b>	<b>0,89%</b>
BANK Hapoalim BM	29.273	ILS	64,62	478.988,47	0,50%	0,48%	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	1.166	USD	406,88	404.797,00	0,42%	0,41%	
<b>Australie</b>				<b>875.815,42</b>		<b>0,91%</b>	<b>0,88%</b>
BRAMBLES LTD	34.695	AUD	23,42	452.728,38	0,47%	0,45%	
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.059	AUD	23,39	157.154,01	0,16%	0,16%	
TELSTRA GROUP LTD	98.615	AUD	4,84	265.933,03	0,28%	0,27%	
<b>Uruguay</b>				<b>459.392,30</b>		<b>0,48%</b>	<b>0,46%</b>
MERCADOLIBRE INC	206	USD	2.613,63	459.392,30	0,48%	0,46%	
<b>Suède</b>				<b>398.494,89</b>		<b>0,42%</b>	<b>0,40%</b>
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	9.025	SEK	40,34	32.662,14	0,04%	0,03%	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	13.855	SEK	126,45	157.176,22	0,16%	0,16%	
TELIA CO AB	68.466	SEK	33,97	208.656,53	0,22%	0,21%	
<b>Danemark</b>				<b>386.134,35</b>		<b>0,40%</b>	<b>0,39%</b>
CARLSBERG AS-B	368	DKK	897,40	44.263,19	0,04%	0,04%	
NOVO NORDISK A/S-B	1.766	DKK	439,60	104.053,61	0,11%	0,11%	
ORSTED A/S	3.083	DKK	272,00	112.396,09	0,12%	0,11%	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	9.848	DKK	95,02	125.421,46	0,13%	0,13%	
<b>Hong-Kong</b>				<b>362.561,27</b>		<b>0,38%</b>	<b>0,37%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	85.000	HKD	34,10	315.050,92	0,33%	0,32%	
MTR CORP	15.500	HKD	28,20	47.510,35	0,05%	0,05%	
<b><u>Belgique</u></b>				<b><u>138.761,13</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>	<b><u>0,14%</u></b>	
KBC GROUP NV	366	EUR	87,66	32.083,56	0,03%	0,03%	
UCB SA	315	EUR	166,95	52.589,25	0,05%	0,05%	
UMICORE	4.334	EUR	12,48	54.088,32	0,06%	0,06%	
<b><u>Autriche</u></b>				<b><u>107.964,45</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	<b><u>0,11%</u></b>	
ERSTE GROUP BANK AG	366	EUR	72,30	26.461,80	0,03%	0,03%	
VERBUND AG	1.251	EUR	65,15	81.502,65	0,08%	0,08%	
<b><u>Taiwan</u></b>				<b><u>85.803,38</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	444	USD	226,49	85.803,38	0,09%	0,09%	
<b><u>Portugal</u></b>				<b><u>91.534,52</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>	
EDP SA	24.860	EUR	3,68	91.534,52	0,09%	0,09%	
<b><u>Finlande</u></b>				<b><u>84.499,36</u></b>	<b><u>0,09%</u></b>	<b><u>0,08%</u></b>	
NESTE OYJ	3.793	EUR	11,52	43.695,36	0,05%	0,04%	
NORDEA BANK ABP	3.232	EUR	12,63	40.804,00	0,04%	0,04%	
<b><u>Inde</u></b>				<b><u>16.869,89</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>	
INFOSYS LTD-SP ADR	1.067	USD	18,53	16.869,89	0,02%	0,02%	
<b><u>Corée du Sud</u></b>				<b><u>16.909,56</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>	<b><u>0,02%</u></b>	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	18	USD	1.101,00	16.909,56	0,02%	0,02%	
<b>Total ACTIONS</b>				<b>65.082.969,93</b>	<b>67,94%</b>	<b>65,74%</b>	
<b>OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>							
<b>OPC-Actions</b>				<b><u>5.820.720,37</u></b>	<b><u>6,08%</u></b>	<b><u>5,88%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>5.820.720,37</u></b>	<b><u>6,08%</u></b>	<b><u>5,88%</u></b>	
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	444.618	USD	8,43	3.198.214,67	0,11%	3,34%	3,23%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	393.427	EUR	6,67	2.622.505,70	0,34%	2,74%	2,65%
<b>OPC-Monétaires</b>				<b><u>108,37</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	<b><u>0,00%</u></b>	
<b><u>Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA</u></b>				<b><u>108,37</u></b>			
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	108,37	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS</b>				<b>5.820.828,74</b>	<b>6,08%</b>	<b>5,88%</b>	
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>							
<b>Contrat d'option - Sur indices financiers</b>				<b><u>95.820,72</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	<b><u>0,10%</u></b>	
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-5	USD	31,00	-13.225,26	-0,01%	-0,01%	
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-79	EUR	48,00	-37.920,00	-0,04%	-0,04%	
SP 500 INDEX 20251017 P5750	5	USD	83,57	35.652,73	0,04%	0,04%	
SP 500 INDEX 20250718 P5600	14	USD	3,25	3.882,25	0,00%	0,00%	
EURO STOXX 50 20250718 C5550	108	EUR	4,60	4.968,00	0,00%	0,01%	
EURO STOXX 50 20251017 P5200	79	EUR	129,70	102.463,00	0,11%	0,10%	
<b>Contrat forwards</b>				<b><u>619.190,18</u></b>	<b><u>0,65%</u></b>	<b><u>0,62%</u></b>	
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-42.465,46	-0,04%	-0,04%	
V/GBP/USD/20250911		GBP		-22.467,20	-0,02%	-0,02%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-22.181,64	-0,02%	-0,02%	
A/EUR/HKD/20250911		HKD		6.281,40	0,01%	0,01%	
V/EUR/USD/20250911		EUR		-44.001,02	-0,05%	-0,05%	
A/EUR/USD/20250911		USD		701.878,21	0,73%	0,71%	
A/EUR/USD/20250911		USD		3.326,91	0,00%	0,00%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		20.340,68	0,02%	0,02%	
A/EUR/NOK/20250911		NOK		52.370,33	0,05%	0,05%	
A/EUR/USD/20250911		USD		8.355,17	0,01%	0,01%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-4.284,34	0,00%	-0,01%	
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-16.402,58	-0,02%	-0,02%	
A/EUR/GBP/20250911		GBP		3.650,81	0,00%	0,00%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		46,03	0,00%	0,00%	
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-1.945,56	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		29.329,25	0,03%	0,03%	
V/EUR/USD/20250912		EUR		-12.426,05	-0,01%	-0,01%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
A/EUR/GBP/20250911		GBP		11.601,17	0,01%	0,01%	
A/EUR/USD/20250911		USD		269,19	0,00%	0,00%	
A/EUR/USD/20250911		USD		47.175,70	0,05%	0,05%	
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-169.021,46	-0,18%	-0,17%	
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-43.602,44	-0,05%	-0,04%	
A/EUR/CAD/20250911		CAD		43.696,92	0,05%	0,04%	
A/EUR/USD/20250911		USD		14.563,13	0,01%	0,01%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		10,08	0,00%	0,00%	
A/USD/SEK/20250911		SEK		-6.832,40	-0,01%	-0,01%	
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-3.600,92	0,00%	0,00%	
A/EUR/DKK/20250911		DKK		97,95	0,00%	0,00%	
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-4.103,90	0,00%	0,00%	
A/EUR/AUD/20250911		AUD		17.967,54	0,02%	0,02%	
A/EUR/SEK/20250911		SEK		4.985,17	0,01%	0,00%	
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-13.555,08	-0,01%	-0,01%	
V/AUD/USD/20250911		AUD		-2.725,18	0,00%	0,00%	
A/EUR/PLN/20250911		PLN		-448,95	0,00%	0,00%	
A/EUR/JPY/20250911		JPY		59.684,86	0,06%	0,06%	
A/EUR/USD/20250911		USD		3.623,86	0,00%	0,00%	
<u>Contrat futures - Sur obligations</u>				<u>324.444,33</u>		<u>0,34%</u>	<u>0,33%</u>
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-14	EUR	123,84	11.480,00	0,01%	0,01%	
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	36	USD	119,04	119.987,20	0,13%	0,12%	
LONG GILT FUT 09/25	16	GBP	93,03	40.677,97	0,04%	0,04%	
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	53	USD	109,00	62.166,71	0,07%	0,06%	
EURO BUND FUTURE 09/25	47	EUR	130,15	-44.180,00	-0,05%	-0,04%	
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-3	JPY	139,02	-6.384,11	-0,01%	-0,01%	
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	34	EUR	121,00	3.060,00	0,00%	0,00%	
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	15	USD	104,00	8.852,39	0,01%	0,01%	
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	-16	USD	114,09	-34.662,97	-0,04%	-0,03%	
EURO BUXL FUTURE 09/25	14	EUR	118,74	-28.280,00	-0,03%	-0,03%	
EURO SCHATZ 09/25	39	EUR	107,25	-5.265,00	0,00%	0,00%	
EURO BOBL FUTURE 09/25	5	EUR	117,68	-1.700,00	0,00%	0,00%	
US 10 YEARS NOTE 09/25	31	USD	112,04	53.107,67	0,06%	0,05%	
US TREASURY BOND 09/25	56	USD	115,15	145.584,47	0,15%	0,15%	
<u>Contrat futures - Sur indices financiers</u>				<u>-72.707,16</u>		<u>-0,08%</u>	<u>-0,08%</u>
DJ-STOXX600 UTI 09/25	24	EUR	446,10	720,00	0,00%	0,00%	
EURO STOXX 50 09/25	30	EUR	5.327,00	-900,00	0,00%	0,00%	
MSCI EMG MKT 09/25	156	USD	1.233,50	189.076,79	0,20%	0,19%	
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-7	USD	22.893,25	-88.572,53	-0,09%	-0,09%	
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-2	CAD	1.600,00	-5.203,72	0,00%	0,00%	
DJ EURO STOXX 600 09/25	30	EUR	847,90	12.600,00	0,01%	0,01%	
FTSE 100 INDEX 09/25	-8	GBP	8.789,50	11.081,24	0,01%	0,01%	
DJ-STOXX 600 AUTO 09/25	19	EUR	519,20	1.615,00	0,00%	0,00%	
MSCI WLD IDX 09/25	-64	USD	12.946,00	-177.883,96	-0,19%	-0,18%	
SWISS MARKET INDEX 09/25	-6	CHF	11.901,00	12.581,58	0,01%	0,01%	
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	-6	SEK	2.493,00	-602,88	0,00%	0,00%	
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	87	EUR	133,80	9.570,00	0,01%	0,01%	
STOXX EUR 600 09/25	-83	EUR	542,60	19.710,00	0,02%	0,02%	
TOPIX (OSE) 09/25	5	JPY	2.855,50	21.120,77	0,02%	0,02%	
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-12	USD	6.253,75	-77.619,45	-0,08%	-0,08%	
<u>Contrat futures - Sur devises</u>				<u>39.973,38</u>		<u>0,04%</u>	<u>0,04%</u>
EUR/GBP (CME) 09/25	3	GBP	0,86	3.907,07	0,00%	0,00%	
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	-7	CHF	0,93	5.008,29	0,01%	0,01%	
EUR/USD (CME) 09/25	14	USD	1,18	31.058,02	0,03%	0,03%	
IRS/311238-270829		USD		-61.505,50	-0,06%	-0,06%	
<b>Total INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES</b>				<b>945.215,95</b>		<b>0,99%</b>	<b>0,95%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>95.742.036,67</b>		<b>99,95%</b>	<b>96,71%</b>
<b>Autres</b>				<b>1.769.291,24</b>		<b>1,79%</b>	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		1.137.171,40		1,15%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		463.463,70		0,47%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		63.782,11		0,07%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		61.393,03		0,06%	
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		26.667,50		0,03%	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Porte- feuille	% Actif Net
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		SEK		12.930,70			0,01%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		3.882,80			0,00%
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>1.869.394,82</b>			<b>1,89%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.012.829,88			1,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		292.350,29			0,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		144.155,38			0,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		117.264,78			0,12%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		97.754,92			0,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		44.048,85			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		44.729,30			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.693,36			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		27.708,65			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		34.416,31			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		16.020,89			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		7.741,57			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		2.680,64			0,00%
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>3.638.686,06</b>			<b>3,68%</b>
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-313.194,40</b>			<b>-0,32%</b>
<b>AUTRES</b>				<b>-72.083,17</b>			<b>-0,07%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>98.995.445,16</b>			<b>100,00%</b>

#### 5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays		
États-Unis		48,09%
Irlande		9,00%
France		6,34%
Italie		5,41%
Royaume-Uni		4,43%
Espagne		3,86%
Pays-Bas		3,24%
Allemagne		3,01%
Japon		2,95%
Canada		2,42%
Suisse		1,63%
Suède		1,27%
Norvège		1,16%
Israël		0,93%
Australie		0,92%
Belgique		0,89%
Danemark		0,86%
Luxembourg		0,53%
Uruguay		0,48%
Autriche		0,44%
Grèce		0,43%
Hong-Kong		0,38%
Portugal		0,31%
Finlande		0,31%
République tchèque		0,25%
Pologne		0,11%
Slovénie		0,11%
Croatie		0,11%

Taiwan	0,09%
Inde	0,02%
Corée du Sud	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

<b>Par secteur</b>	
Banques et institutions financières	27,71%
Holding et sociétés financières	21,65%
Internet et services d'Internet	10,32%
Fonds d'investissement	6,25%
Pays et gouvernements	3,37%
Articles de bureaux et ordinateurs	2,29%
Constructions, matériaux de construction	2,21%
Energie et eau	2,19%
Construction de machines et appareils	2,17%
Sociétés immobilières	2,03%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,02%
Électronique et semi-conducteurs	2,01%
Industrie agro-alimentaire	1,71%
Distribution, commerce de détail	1,58%
Télécommunication	1,46%
Compagnies d'assurance	1,27%
Services divers	1,18%
Secteurs divers	1,08%
Transports	0,90%
Industrie aéronautique et spatiale	0,84%
Restauration, industrie hôtelière	0,75%
Electrotechnique et électronique	0,72%
Métaux non ferreux	0,66%
Art graphique, maison d'édition	0,61%
Industries d'emballage	0,48%
Service d'environnement et de recyclage	0,43%
Biotechnologie	0,40%
Métaux et pierres précieuses	0,32%
Pétrole	0,32%
Service de santé publique et service social	0,25%
Industrie automobile	0,23%
Autre	0,21%
Chimie	0,18%
Textile et habillement	0,12%
Tabac et alcool	0,05%
Agriculture et pêche	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Par devise		
USD		53,73%
EUR		33,69%
JPY		2,74%
GBP		2,48%
CAD		2,42%
NOK		1,17%
CHF		1,13%
AUD		0,92%
ILS		0,51%
SEK		0,42%
DKK		0,41%
HKD		0,38%
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>

#### 5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)

##### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	84.724.973,77
Ventes	93.180.180,87
<b>Total 1</b>	<b>177.905.154,64</b>
Souscriptions	1.615.007,66
Remboursements	12.144.257,79
<b>Total 2</b>	<b>13.759.265,45</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	99.733.222,28
<b>Taux de rotation</b>	<b>164,58%</b>

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

#### 5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

##### Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ-STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	491.625,00	491.625,00	50,00	16.06.25
DJ-STOXX600 UTI 09/25	EUR	534.600,00	534.600,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	1.259.250,00	1.259.250,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	572.460,00	572.460,00	50,00	16.06.25

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	320.038,75	374.095,56	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	-818.431,25	-875.608,48	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	2.034.900,00	1.736.262,80	125.000,00	12.06.25
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	590.100,00	590.100,00	1.000,00	02.06.25
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	4.110.940,00	4.110.940,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	6.161.230,00	6.161.230,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	1.690.640,00	1.690.640,00	1.000,00	03.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-1.745.240,00	-1.745.240,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	4.188.015,00	4.188.015,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	1.599.000,00	1.599.000,00	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	-712.640,00	-833.009,94	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-415.980.001,40	-2.458.946,63	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	1.453.680,00	1.699.216,83	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	9.399.702,00	8.020.223,55	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-8.076.959,99	-6.891.604,09	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-3.101.248,00	-2.646.116,04	20,00	13.06.25
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	SEK	-1.489.080,00	-133.591,71	100,00	16.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-631.660,00	-394.122,42	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-3.661.280,01	-3.123.959,05	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-2.271.500,00	-2.271.500,00	50,00	16.06.25
SWISS MARKET INDEX 09/25	CHF	-725.820,00	-776.527,23	10,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	139.201.999,72	822.852,75	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	3.413.632,81	2.912.655,98	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	-1.787.625,00	-1.525.277,30	1.000,00	27.05.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	3.109.976,56	2.653.563,62	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	5.704.140,62	4.867.014,19	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	6.295.625,00	5.371.693,69	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	4.147.875,00	3.539.142,49	1.000,00	27.05.25

### Engagements sur forwards

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/USD/20250912	200.000,00	USD	182.205,40	EUR	170.648,46	182.205,40	20.03.25
V/AUD/USD/20250911	1.831.644,81	USD	2.805.725,72	AUD	1.562.836,87	1.565.562,05	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	1.200.000,00	USD	1.041.174,46	EUR	1.023.890,78	1.041.174,46	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	20.417,74	EUR	23.726,67	USD	20.417,74	20.244,60	17.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.657.119,56	EUR	1.545.833,21	CHF	1.657.119,56	1.653.828,19	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.303.062,78	EUR	1.500.000,00	USD	1.303.062,78	1.279.863,48	10.06.25
A/EUR/ILS/20250911	369.308,97	EUR	1.480.308,91	ILS	369.308,97	374.837,67	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	352.820,80	EUR	300.000,00	GBP	352.820,80	350.672,12	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	156.323,14	EUR	1.165.283,94	DKK	156.323,14	156.185,44	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	690.000,00	EUR	795.416,27	USD	690.000,00	678.682,82	19.06.25
A/EUR/NOK/20250911	2.084.272,58	EUR	24.152.079,66	NOK	2.084.272,58	2.040.819,61	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	31.195.060,08	EUR	35.910.000,00	USD	31.195.060,08	30.639.931,74	10.06.25
V/GBP/USD/20250911	1.702.945,61	USD	1.261.722,60	GBP	1.453.025,26	1.475.492,46	10.06.25

Contrepartie	Engagement de l'instrument (reçu)	Devise	Engagement de l'instrument (verse)	Devise	Engagement de l'instrument (reçu) en devise du compartiment	Engagement de l'instrument (versé) en devise du compartiment	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/CAD/20250911	2.889.235,73	CAD	1.844.231,36	EUR	1.802.730,22	1.844.231,36	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.117.305,95	EUR	950.000,00	GBP	1.117.305,95	1.110.461,72	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	2.046.530,71	USD	1.781.805,54	EUR	1.746.186,61	1.781.805,54	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	310.000,00	EUR	361.130,01	USD	310.000,00	308.131,41	12.06.25
A/EUR/PLN/20250911	77.032,32	EUR	330.786,60	PLN	77.032,32	77.973,41	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	409.702,91	EUR	3.054.229,11	DKK	409.702,91	409.364,70	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	148.517,63	EUR	170.634,34	USD	148.517,63	145.592,44	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.102.035,40	EUR	1.029.792,79	CHF	1.102.035,40	1.101.736,16	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	50.455,82	EUR	376.149,84	DKK	50.455,82	50.416,15	11.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.830.374,01	EUR	2.100.000,00	USD	1.830.374,01	1.791.808,87	10.06.25
V/EUR/GBP/20250911	1.204.908,48	GBP	1.415.952,69	EUR	1.408.426,04	1.415.952,69	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	802.875,73	EUR	1.413.396,09	AUD	802.875,73	787.495,04	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	1.936.749,68	EUR	3.037.532,35	CAD	1.936.749,68	1.895.259,47	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	2.557.018,78	EUR	421.061.982,00	JPY	2.557.018,78	2.488.987,30	10.06.25
A/EUR/HKD/20250911	273.127,77	EUR	2.451.117,57	HKD	273.127,77	266.422,93	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	540.000,00	EUR	626.064,98	USD	540.000,00	534.185,14	13.06.25
A/EUR/SEK/20250911	308.920,70	EUR	3.388.023,18	SEK	308.920,70	303.953,99	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	786.415,81	EUR	9.105.934,60	NOK	786.415,81	769.439,74	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	9.947.348,11	SEK	908.767,25	EUR	892.418,98	908.767,25	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	1.273.701,67	USD	12.133.918,80	SEK	1.081.753,15	1.088.585,55	10.06.25
V/EUR/JPY/20250911	1.153.835.735,00	JPY	7.012.481,05	EUR	6.820.569,46	7.012.481,05	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	3.244.036,05	AUD	1.843.987,99	EUR	1.807.463,81	1.843.987,99	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	19.600.000,00	NOK	2.649.163,45	CAD	1.656.174,74	1.658.120,30	10.06.25

### Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
EURO STOXX 50 20250718 C5550	5.994.000,00	4.968,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	3.752.500,00	-37.920,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-4.108.000,00	102.463,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-6.689.419,80	3.882,25	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	2.197.098,98	-13.225,26	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-2.453.071,67	35.652,73	100,00	12.06.25

### Engagements sur swaps

Contrepartie	Engagement de l'instrument	En devise	Engagement de l'instrument	En devise du compartiment	Lot-size	Date de réalisation de la transaction
BOFA Securities Europe	5 050 000,00	USD	4.308.873,72	EUR	100,00	13.12.2024

#### 5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Evolution du nombre de parts en circulation										
Part	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025			Fin de période
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	
Part Cap	54.007,08	70.335,72	920.266,50	30.973,312	153.906,441	797.333,371	10.078,111	88.432,315	718.979,167	
Part Dis	8.958,80	19.674,53	171.173,42	4.227,239	41.096,265	134.304,389	4.320,679	17.681,628	120.943,44	
<b>TOTAL</b>			<b>1.091.439,92</b>				<b>931.637,76</b>			<b>839.922,607</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Part Cap	5.709.595,94	7.377.687,67	3.506.470,23	17.517.706,49	1.164.653,43	10.299.946,88
Part Dis	879.133,61	1.929.986,27	435.854,84	4.260.515,45	450.354,23	1.844.310,91
<b>TOTAL</b>	<b>6.588.729,55</b>	<b>9.307.673,94</b>	<b>3.942.325,07</b>	<b>21.778.221,94</b>	<b>1.615.007,66</b>	<b>12.144.257,79</b>

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Part Cap	101.502.645,22	110,30	91.454.559,12	114,70	86.209.758,57	119,91
Part Dis	17.557.225,06	102,57	13.882.067,78	103,36	12.785.686,59	105,72
<b>TOTAL</b>	<b>119.059.870,28</b>		<b>105.336.626,90</b>		<b>98.995.445,16</b>	

#### 5.4.6 . Performances

\* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

\* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

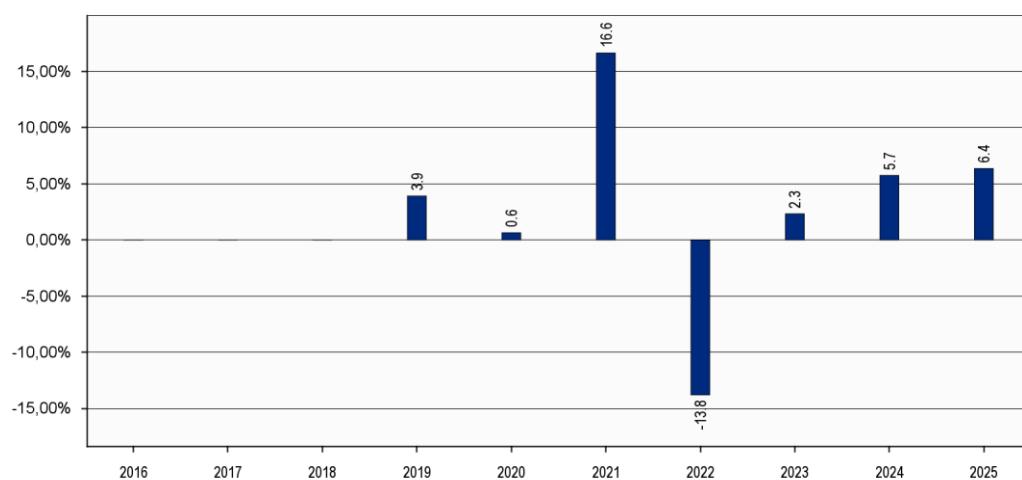
\* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

\* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR):

##### Part Cap

Rendement annuel

■ Capitalisation



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

### Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
6,36% (en EUR)	4,80% (en EUR)	2,97% (en EUR)

\* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

\* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = [(VNI_{t+n}) / (VNI_t)]^{(1/n)} - 1$$

avec

P(t; t+n)	la performance de t à t+n
VNI <sub>t+n</sub>	la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI <sub>t</sub>	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

### 5.4.7 . Frais

#### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6302838691 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,54%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,31%

- Part de distribution - BE6302839707 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	L'incidence des coûts que vous payez chaque année pour la gestion du Produit et ses investissements.  Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,54%
Coûts de transaction	L'incidence des coûts encourus lorsque nous achetons ou vendons des investissements sous-jacents au Produit.  Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,31%

#### Existence de rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de la Loi 2012

Néant.

#### Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de la Loi 2012

Néant.

#### **5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**

##### **NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres**

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée d'un montant lié à des comptes gérés sur instruments dérivés.

##### **NOTE 2 - Autres produits**

Le poste « III. B. Autres produits » du compte de résultats contient des montants relatifs à une compensation CSDR.

##### **NOTE 3 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

##### **NOTE 4 – SFDR**

Le Compartiment favorise, entre autres caractéristiques, les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (appelées « ESG ») et sont soumis à l'Article 8 du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (la « Réglementation SFDR »). Le prospectus en date du 10 novembre 2023 a été publié afin de décrire la manière dont les risques en matière de durabilité sont intégrés dans les décisions d'investissement dans le respect des objectifs et politiques d'investissement du Compartiment, en particulier, les informations sur la manière dont les caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance sont respectées; ainsi que les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement du Compartiment.