

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.23

CRELAN FUND

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

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du prospectus et des documents d'informations clés.

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
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	7
1.3 . BILAN GLOBALISE	10
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	11
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	12
1.5.1 . Résumé des règles	12
1.5.2 . Taux de change	13
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE	14
2.1 . RAPPORT DE GESTION	14
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	14
2.1.2 . Cotation en bourse	14
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	14
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	16
2.1.5 . Distributeurs	16
2.1.6 . Indice et benchmark	16
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	16
2.1.8 . Politique future	17
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	18
2.2 . BILAN	19
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	20
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	21
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	21
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	26
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	28
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	28
2.4.5 . Performances	28
2.4.6 . Frais	29
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	30
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT	31
3.1 . RAPPORT DE GESTION	31
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	31
3.1.2 . Cotation en bourse	31
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	31
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	33
3.1.5 . Distributeurs	33
3.1.6 . Indice et benchmark	33
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	33
3.1.8 . Politique future	34
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	34
3.2 . BILAN	35
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	36
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	37
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	37
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	40
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	42
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	42
3.4.5 . Performances	42
3.4.6 . Frais	43
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	44

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	45
4.1 . RAPPORT DE GESTION	45
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	45
4.1.2 . Cotation en bourse	45
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	45
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	46
4.1.5 . Distributeurs	46
4.1.6 . Indice et benchmark	46
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	47
4.1.8 . Politique future	48
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	48
4.2 . BILAN	49
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	50
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	51
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	51
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	52
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	53
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	54
4.4.5 . Performances	54
4.4.6 . Frais	55
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	55
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	56
5.1 . RAPPORT DE GESTION	56
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	56
5.1.2 . Cotation en bourse	56
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	56
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	57
5.1.5 . Distributeurs	57
5.1.6 . Indice et benchmark	57
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	58
5.1.8 . Politique future	59
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	59
5.2 . BILAN	60
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	61
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	62
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	62
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	63
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	64
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	64
5.4.5 . Performances	65
5.4.6 . Frais	67
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	67

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

7 octobre 2010

Conseil d'administration de la SICAV

- Philippe Voisin, Président du Comité de Direction de CRELAN S.A., Président
- Geert Noels, Administrateur de ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT S.A., Administrateur
- Joris Cnockaert, Administrateur - Directeur de CRELAN S.A., Administrateur
- Christian Steeno, Directeur Wealth & Asset Management de CRELAN S.A., Administrateur
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN S.A., Administrateur
- Bruno Tuybens, Conseiller indépendant, Administrateur indépendant
- Paul Mestdag, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company S.A.
- Pascal Pira, Conducting Officer, Luxcellence Management Company S.A.

Type de gestion

La Sicav a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif aux fins d'exercer l'ensemble des fonctions de gestion énumérées à l'article 3, 22° de la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances : Luxcellence Management Company S.A.

Luxcellence Management Company S.A. est une société de gestion d'organismes de placement Collectif (OPC), agréée au Grand-Duché de Luxembourg en qualité de société de gestion conformément à la directive 2009/65/CE.

Luxcellence Management Company SA est entièrement détenue par CACEIS SA, la maison-mère du Groupe CACEIS et fait partie du même groupe que CACEIS Bank, Belgium Branch.

Norm : Luxcellence Management Company S.A.

Forme juridique : Société anonyme

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

Constitution : 31 janvier 1994

Conseil d'administration :

- Guillaume Fromont, administrateur, Président du Conseil
- Grégory Cabanetos, administrateur-délégué à la gestion journalière
- Lucien Euler, administrateur indépendant
- Aurélien Veil, administrateur

Composition du Comité de direction :

- Gregory Cabanetos, délégué à la gestion journalière
- Pascal Pira, délégué à la gestion journalière
- Valérie Vignoul, déléguée à la gestion journalière
- Gérald Stadelman, délégué à la gestion journalière

Commissaire :

Ernst & Young Luxembourg, 35E Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, représenté par Monsieur Pierre-Marie Boul.

Capital souscrit et capital libéré :

EUR 1.000.000,00 entièrement libéré

Commissaire

Ernest & Young Réviseurs d'Entreprises SRL, représenté par Jean-François Hubin, De Kleetlaan 2, 1831 Machelen

Promoteur

CRELAN SA, Boulevard Sylvain Dupuis 251 - 1070 Bruxelles

CRELAN FUND

Dépositaire

CACEIS Bank est une société anonyme de droit français au capital social de 1.280.677.691,03 euros, dont le siège 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 27 février 2015, tels que modifié au fur et à mesure (le « Contrat de dépositaire » ou « Depositary Agreement ») conformément aux règles relatives aux OPCVM et autres dispositions légales applicables.

Gestion financière du portefeuille

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Sneeuwbeslaan 20 bus 12 - 2610 Wilrijk

Gestion administrative et comptable

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

Service financier

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

Distributeur

CRELAN SA, Boulevard Sylvain Dupuis 251 - 1070 Bruxelles

Distributeur

AXA Bank Belgium, Boulevard Sylvain Dupuis 251, 1070 Bruxelles, Belgique

Liste des compartiments et des classe(s) d'action

EconoFuture (Classe R)

EconoNext (Classe R)

EconoStocks (Classe R)

Global Equity DBI-RDT (Classe E - R)

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

CRELAN FUND, ci-après dénommé, « la SICAV », est une SICAV publique à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, 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 SICAV est inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro d'entreprise 0830.158.563.

Ses statuts sont déposés au Greffe du Tribunal de l'entreprise de Bruxelles.

Sur demande, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, au siège de la société, auprès des agences de CRELAN SA.

Les frais courants (qui remplacent depuis le 10 juin 2012 le total des frais sur encours) et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures peuvent être obtenus à l'endroit suivant : CACEIS Bank, Belgium Branch, Avenue du Port 86C bte 320 - 1000 Bruxelles.

Les documents suivants et les informations suivantes peuvent être consultés sur le site internet www.crelan.be : le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels.

Les informations concernant la SICAV sont tenues gratuitement à la disposition du public auprès de l'organisme assurant le service financier.

L'Assemblée Générale annuelle se tient le deuxième mardi de mai, à 10 heures, ou le premier jour bancaire ouvrable suivant, au siège social de la SICAV ou en tout autre endroit en Belgique désigné dans l'avis de convocation.

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

Non applicable.

Droit de vote

Lorsque les actions sont de valeur égale, chacune donne droit à une voix. Lorsque les actions sont de valeur inégale, chacune d'elles confère de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, en comptant pour une voix l'action représentant la quotité la plus faible ; il n'est pas tenu compte des fractions de voix.

Redemption Gates

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 sous revue, aucun compartiment n'a été concerné par ce mécanisme.

Règlement SFDR

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 SFDR ») vise l'obligation pour les acteurs des marchés financiers et les conseillers financiers de publier des informations spécifiques concernant leurs approches relatives à l'intégration des risques en matière de durabilité et à la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité.

Ce règlement s'articule autour de la volonté de l'Union et de ses Etats membres de mettre en œuvre le programme de développement durable à l'horizon 2030 de manière complète, cohérente, globale, intégrée et effective et en étroite coopération avec les partenaires et les autres acteurs concernés (extrait du règlement SFDR, point (I)).

Ainsi, le règlement SFDR vise l'uniformisation des informations publiées par les acteurs des marchés financiers et les conseillers financiers dans le cadre de l'intégration des risques en matière de durabilité, de la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité, de la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales et des investissements durables.

Le risque en matière de durabilité est 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 le compartiment.

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.

La Sicav intègre les risques en matière de durabilité en tenant compte de caractéristiques ESG dans sa stratégie d'investissement mais le degré d'intégration de ces caractéristiques ESG est propre à chacun des compartiments de la Sicav. Chaque compartiment ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectif d'investissement durable, en conséquence les investisseurs sont invités à se référer à la fiche propre à chaque compartiment pour avoir le détail des caractéristiques ESG applicables.

Les investissements réalisés par la Sicav en tenant compte des caractéristiques ESG peuvent entraîner une réduction de l'univers d'investissement, ce qui peut augmenter le risque de concentration du portefeuille. En raison de l'application des caractéristiques ESG, la Sicav ne répondra pas à chaque opportunité d'investissement qui se présente.

Les compartiments EconoStocks, Global Equity DBI-RDT et EconoFuture, promeuvent certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales et des pratiques de bonne gouvernance mais n'ont pas pour objectif un investissement durable. Ils donneront, dans les limites de la politique de durabilité applicable, priorité aux critères ESG sur les critères financiers dans le processus d'investissement.

Article 6	Article 8	Article 9
EconoNext	EconoFuture	/
	EconoStocks	
	Global Equity DBI-RDT	

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Les marchés d'actions occidentaux ont connu un premier semestre très solide. Les indices d'actions ont commencé l'année en beauté, mais ils ont connu un creux durant la première quinzaine de mars en raison d'une crise bancaire. Les marchés financiers se sont toutefois rapidement redressés. Au final, l'indice boursier de référence européen (Stocks Europe 600) affichait fin juin une hausse d'environ 13,7% (dividendes inclus, en dollars) par rapport à fin 2022. Aux États-Unis, l'indice boursier élargi S&P 500 a gagné près de 17%. La Bourse technologique du Nasdaq a été le primus inter pares avec une hausse de plus de 32% (dividendes inclus, en dollars). Le dollar a perdu environ 2,2% par rapport à l'euro au premier semestre.

Aux États-Unis, la Silicon Valley Bank et quelques autres banques de petite ou moyenne envergure se sont effondrées. En même temps, en Europe, Crédit Suisse a dû être sauvé par son concurrent suisse UBS. Cependant, les banques centrales sont rapidement parvenues à rétablir la confiance dans les banques. La crise bancaire de mars 2023 a ravivé les souvenirs de 2008-2009. Cette dernière a provoqué la chute de plusieurs grandes banques. Les gouvernements et les banques centrales ont alors dû soutenir le secteur avec des dizaines de milliards. Malgré cela, la crise bancaire a provoqué une récession mondiale. Les leçons tirées de cette crise ont permis d'endiguer les difficultés surgies dans ce secteur cette année. En Europe comme aux États-Unis, la plupart des banques sont aujourd'hui bien mieux capitalisées, grâce à des exigences de fonds propres plus strictes. Les banques résistent ainsi mieux aux situations de crise. En outre, les banques centrales peuvent réagir beaucoup plus rapidement aux situations problématiques parce que les banques sont mieux contrôlées, par exemple via des stress tests réguliers. Crédit Suisse était en difficulté depuis des années et, en Europe, la plupart des autres banques sont en (bien) meilleure santé. Aux États-Unis, les problèmes étaient principalement dus aux assouplissements récents pour les banques de petite et moyenne taille.

L'inflation a déraillé dans le sillage de la crise du coronavirus, ce qui a poussé les banques centrales à abandonner leur politique de taux zéro. La banque centrale américaine (Fed) a ainsi relevé son taux central pas moins de 11 fois depuis mars 2022. Rien que cette année, la Fed a déjà relevé quatre fois son taux central, le portant actuellement à 5,25 - 5,5%. En Europe, nous avons observé un schéma similaire. La BCE (Banque centrale européenne) démarrerait à partir d'un taux négatif de -0,5% en 2022. Après neuf hausses de taux, dont 5 au premier semestre 2023, le taux de la BCE s'établit à présent à 3,75%. Ces derniers mois, l'inflation s'est fortement ralentie dans la plupart des pays occidentaux. Elle se situe toutefois encore (légèrement) au-dessus des niveaux visés par les banques centrales. Bien que la probabilité d'une pause dans les hausses de taux augmente, il est encore (beaucoup) trop tôt pour s'attendre à un basculement vers des baisses de taux.

Dans le sillage des taux à court terme fixés par les banques centrales sur le marché, les taux à long terme ont également fortement augmenté ces 2 dernières années. Cela a un impact tant sur les entreprises que sur les consommateurs. Les conditions de crédit sont devenues plus strictes et les crédits plus chers. Le taux plus élevé a réduit la rentabilité des projets d'investissement et a mis la valeur des actifs (par ex. l'immobilier) sous pression. Au final, cela pèse sur les bénéfices des entreprises. Avec leur politique de taux d'intérêt, les banques centrales ont obtenu le ralentissement économique qu'elles visaient, car la demande plus faible des consommateurs et des entreprises a finalement fait baisser l'inflation.

La forte performance des indices boursiers au premier semestre semble contradictoire au vu de la dégradation des perspectives bénéficiaires de nombreuses entreprises. Les investisseurs voient toutefois le verre à moitié plein. La plupart

des pays occidentaux ont pu éviter une récession jusqu'à présent, ce qui n'était pas le scénario attendu par tout le monde il y a quelques mois, loin de là. Les cours de plusieurs actions plus sensibles à la conjoncture ont ainsi pu se redresser. De nombreuses actions technologiques ont enregistré de très bonnes performances parce que la demande pour leurs produits est restée forte et leurs marges ont souvent été soutenues par des économies de coûts. Une remarque importante que nous formulons concernant la performance des indices boursiers est qu'elle n'est pas toujours représentative du marché des actions au sens large. Ainsi, plus de la moitié de la performance du S&P 500 au premier semestre est due à seulement 5 actions, à savoir Apple, Amazon, Alphabet, Meta et Microsoft. Si on y inclut Tesla et Nvidia, cette sélection représentait même environ 70% de la performance du S&P 500.

Pays émergents

Comme à l'accoutumée, les pays émergents ont connu un premier semestre volatil mais, par solde, la plupart d'entre eux ont tout de même légèrement progressé. Nous connaissons tous le concept de ce que l'on appelle le « krach du salami », au cours duquel les marchés d'actions baissent systématiquement, mais de manière très progressive, avec de nombreuses hausses intermédiaires, de sorte qu'en tant qu'investisseur, vous ne ressentez jamais vraiment l'envergure de la baisse que vous avez déjà subie. Au premier semestre de cette année, c'était plutôt l'inverse. Les marchés financiers ont augmenté, ils ont baissé, ils sont repartis à la hausse, puis à la baisse, mais au final, nous avons augmenté, alors que nous avions l'impression que ce n'était pas du tout le cas. Cette impression était influencée par les informations négatives très colorées parues dans la presse, qui oublie toutefois de mentionner que les bonnes affaires en bourse sont synonymes de mauvaises nouvelles et que l'extrapolation pure et simple des mauvaises (ou bonnes) nouvelles du passé sur l'avenir ne génère souvent pas les résultats souhaités. En effet, tout n'est pas rose, surtout en Chine, mais les marchés financiers en ont déjà largement tenu compte dans les cours actuels. Désormais, en Chine, il faut savoir que les mauvaises nouvelles peuvent plutôt être interprétées comme de bonnes nouvelles, car les chiffres économiques décevants ne font qu'augmenter la probabilité que les mesures de relance prises par le gouvernement chinois seront plus importantes. Et c'est précisément ce que les marchés financiers aimeraient voir arriver.

Le premier mois de l'année a commencé de la même façon que les derniers mois de 2022 se sont terminés, c'est-à-dire sur une note positive. La hausse des marchés d'actions a été stimulée par une réouverture plus rapide et plus large que prévu de l'économie chinoise, combinée à une nouvelle dépréciation de la devise américaine. Cela a entraîné des flux importants dans les fonds émergents mondiaux. À ce moment-là, tout le monde pensait que le virage à 180 degrés pris par les autorités chinoises avec leur politique zéro-Covid pourrait devenir l'un des événements macroéconomiques majeurs pour le monde cette année. En effet, les premiers chiffres que nous avons reçus à l'occasion du début du nouvel an chinois étaient prometteurs et on espérait que cette reprise de la consommation intérieure chinoise se poursuivrait au cours des mois suivants. Entre-temps, les investisseurs avaient anticipé sur les marchés d'actions et une consolidation semblait justifiée après le violent rallye enregistré depuis novembre de l'année dernière.

Après le fort rallye des marchés d'actions en janvier dans les pays émergents, nous avons effectivement constaté une consolidation en février. Sur le plan macro-économique, les nouvelles étaient à la fois bonnes et moins bonnes. Côté négatif, les taux aux États-Unis sont repartis à la hausse. Les nouvelles positives sont cette fois venues de Chine, avec un indice des directeurs d'achat bien meilleur que prévu, qui s'est établi à 52,6 en février. Un signe clair que, après la réouverture en Chine, tout pourrait petit à petit reprendre sa vitesse de croisière. En outre, il a été annoncé au début du Congrès annuel du parti communiste chinois que la Chine visait une croissance d'environ 5% pour cette année. Cela indique qu'en Chine, la priorité a été réorientée vers une croissance économique plus élevée, sans pour autant se retrouver acculé en visant un objectif élevé qui n'est pas réalisable.

Après le fort rallye des actions en janvier et une consolidation en février, mars a enregistré des hauts et des bas. Dans un premier temps, les bourses des pays émergents se sont dépréciées avant de repartir à la hausse, si bien que le mouvement s'est plutôt avéré latéral sur l'ensemble du mois. Ceci est resté constructif en soi, d'autant plus que les derniers signaux en provenance de Chine demeuraient encourageants, vu la poursuite de la réouverture progressive de l'économie. Début mars, la Chine a de nouveau tenu ses « Deux Assises », lors desquelles la politique sociale, économique et diplomatique du gouvernement a été annoncée. À cette occasion, le nouveau Premier ministre, Li Qiang, a occupé de plus en plus le devant de la scène. Il devra élaborer une nouvelle stratégie de croissance pour remplacer le modèle de croissance chinois fondé sur la dette. Lors de ses débuts médiatiques, il a immédiatement tenté de rassurer le secteur privé en adoptant un ton favorable aux entreprises.

Pendant la première quinzaine d'avril, les marchés ont d'abord résisté, avant de repartir légèrement à la baisse en raison du regain des tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine. Les derniers chiffres économiques en Chine pouvaient pourtant être qualifiés de bons. La croissance économique au premier trimestre a été meilleure que prévu, ainsi que les ventes au détail en mars. La production industrielle a été légèrement inférieure aux attentes, de même qu'en avril.

Au mois de mai, les marchés d'actions des pays émergents se sont stabilisés après plusieurs mois agités. En effet, les tensions géopolitiques s'embrasaient régulièrement, ce qui rendait les investisseurs un peu nerveux. Bien qu'il soit impossible de faire des prévisions sur l'évolution de ces tensions, de nombreuses positions sous-jacentes en actions ont fondamentalement réussi à dégager de bons résultats, voire meilleurs que prévu. Sur le plan macro-économique, nous avons encore reçu de nouveaux chiffres à analyser en Chine, dont une partie étaient bons, mais d'autres nettement moins bons. Cela a relancé les rumeurs selon lesquelles la Chine pourrait à nouveau envisager un ensemble de mesures de soutien au secteur immobilier.

Le mois de juin a de nouveau apporté beaucoup de volatilité, avec initialement, une hausse des cours, avant de se consolider quelque peu durant la seconde quinzaine du mois sur des niveaux finalement quand même légèrement plus élevés. Avec quasiment la régularité d'une horloge, les événements géopolitiques ont continué à influencer l'optimisme ou le pessimisme des investisseurs, principalement vis-à-vis de la Chine. Nous avons souvent souligné qu'il n'y avait pas de

CRELAN FUND

retour en arrière possible sur ce plan, car les États-Unis veulent freiner la Chine dans de nombreux domaines. Toutefois, les deux pays ont encore besoin l'un de l'autre, et il faudra continuer à chercher un équilibre qui permette de continuer à travailler. Entre-temps, les chiffres économiques publiés en Chine étaient bons ou moins bons, ce qui augmentait de plus en plus la probabilité de nouvelles mesures de relance. Le cas échéant, les marchés financiers estimeraient probablement que c'est positif.

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	817.436.583,02	704.088.583,95
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	788.808.866,93	663.314.569,29
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	200.135.364,88	224.465.923,54
B. Instruments du marché monétaire	56.996.230,39	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	521.164.266,76	428.387.498,07
E. OPC à nombre variable de parts	10.513.004,90	10.461.147,68
IV. Créances et dettes à un an au plus	-99.687,23	-2.857.039,78
A. Créances		
a. Montants à recevoir	745.109,52	969.682,14
b. Avoirs fiscaux	922.755,59	718.966,65
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-749.584,27	-850.757,00
c. Emprunts (-)	-1.017.968,07	-3.694.931,57
V. Dépôts et liquidités	29.622.515,80	44.535.349,68
A. Avoirs bancaires à vue	29.622.515,80	44.535.349,68
VI. Comptes de régularisation	-895.112,48	-904.295,24
B. Produits acquis	2.954.751,59	2.253.315,39
C. Charges à imputer (-)	-3.849.864,07	-3.157.610,63
TOTAL CAPITAUX PROPRES	817.436.583,02	704.088.583,95
A. Capital	765.378.525,37	789.478.424,11
B. Participations au résultat	1.956.000,53	-4.129.936,94
C. Résultat reporté	-8.728.199,81	16.404.662,12
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	58.830.256,93	-97.664.565,34

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	56.500.760,85	-100.471.856,42
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations	4.191.793,66	-16.332.699,57
B. Instruments du marché monétaire	259.613,28	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	64.533.390,09	-102.006.432,63
D. Autres valeurs mobilières		9,36
E. OPC à nombre variable de parts	286.684,74	-1.366.377,55
H. Positions et opérations de change		
b.Autres positions et opérations de change	-12.770.720,92	19.233.643,97
II. Produits et charges des placements	8.826.513,43	8.728.196,13
A. Dividendes	5.933.923,63	7.244.410,18
B. Intérêts		
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.239.978,08	2.408.019,83
b.Dépôts et liquidités	354.749,95	6.106,73
C. Intérêts d'emprunts (-)	-82.800,53	-200.968,31
E. Précomptes mobiliers (-)		
b.D'origine étrangère	-619.337,70	-729.372,30
III. Autres produits	1.644,89	763,82
B. Autres	1.644,89	763,82
IV. Coûts d'exploitation	-6.498.662,24	-5.921.668,87
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-94.508,01	-217.391,84
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-110.494,64	-114.345,00
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a.Gestion financière	-2.346.206,41	-2.109.304,12
E	-157.518,32	-22.035,58
R	-2.188.688,09	-2.087.268,54
b.Gestion administrative et comptable	-88.756,09	-82.756,46
c.Rémunération commerciale	-3.283.056,24	-2.974.564,67
R	-3.283.056,24	-2.974.564,67
E. Frais administratifs (-)	-13.754,49	-28.496,76
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-622,65	-709,25
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.499,89	-4.286,38
H. Services et biens divers (-)	-29.214,64	-52.440,18
J. Taxes	-439.931,26	-274.587,90
K. Autres charges (-)	-87.617,92	-62.786,31
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.329.496,08	2.807.291,08
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	58.830.256,93	-97.664.565,34
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	58.830.256,93	-97.664.565,34

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».

CRELAN FUND

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

	30.06.23		30.06.22	
1 EUR	1,6390	AUD	1,5204	AUD
	5,2630	BRL	5,4672	BRL
	1,4437	CAD	1,3486	CAD
	0,9761	CHF	1,0009	CHF
	7,9368	CNH	7,0089	CNH
	7,9251	CNY	6,9986	CNY
	4.555,7721	COP	4.350,2234	COP
	23,7585	CZK	24,7355	CZK
	7,4460	DKK	7,4367	DKK
	0,8582	GBP	0,8608	GBP
	8,5497	HKD	8,2036	HKD
	373,0000	HUF	396,7900	HUF
	16.356,8178	IDR	15.574,5918	IDR
	89,5016	INR	82,5618	INR
	157,6877	JPY	142,0297	JPY
	1.437,5562	KRW	1.357,4123	KRW
	18,7112	MXN	21,0928	MXN
	11,6885	NOK	10,3288	NOK
	60,2227	PHP	57,4841	PHP
	4,4327	PLN	4,7002	PLN
	97,6446	RUB	57,2385	RUB
	11,7843	SEK	10,7132	SEK
	1,4765	SGD	1,4550	SGD
	33,9787	TWD	31,0849	TWD
	1,0910	USD	1,0455	USD
	20,6104	ZAR	17,1271	ZAR

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

06/12/2010 au prix de 100,00 EUR par certificat d'action pour les actions de capitalisation.
14/04/2022 au prix de 100,57 EUR par certificat d'action pour les actions de distribution

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 du compartiment est de faire bénéficier ses actionnaires d'une croissance intéressante à long terme associée à un risque modéré.

Par essence, l'allocation des actifs ainsi que la sélection des valeurs se font par le gestionnaire sur la base d'une vision à long terme tant au niveau macro-économique qu'au point de vue des techniques d'investissement. Une diversification efficace occupe une place significative dans la politique d'investissement.

La politique d'investissement tient compte, en outre, d'une forme de perception des risques actuelle sur l'ensemble des classes d'actifs. Par conséquent, l'allocation d'actif, dans le cadre de la gestion, peut être adaptée régulièrement en fonction des différents paramètres de risque.

Le maintien de rendements stables est également un des objectifs visés par le compartiment.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

Indice de référence : Aucun.

Le compartiment est géré de manière active : le gestionnaire du portefeuille d'investissement dispose d'une certaine discrétion dans la composition du portefeuille du compartiment dans le respect des objectifs et de la politique d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le compartiment investit essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions (min 0% et max 60% du portefeuille) et d'obligations sans privilégier ni une zone géographique, ni un secteur d'activités.

À titre accessoire, le Compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son portefeuille en instruments du marché monétaire, et 20% en parts d'organismes de placement collectif.

La politique de placement respecte les règles définies à l'Arrêté Royal de 2012.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Sous réserve du respect des dispositions légales applicables et des règles imposées par le Conseil d'administration, le Compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés, à la fois comme instruments de couverture et afin d'atteindre les objectifs d'investissement du Compartiment. Les produits financiers dérivés utilisés sont basés sur des actions ou indices boursiers ou sur des titres assimilables à des actions (options, futures, contrats à terme, swaps, etc.), des obligations ou indices obligataires (swaps de taux d'intérêt, contrats à terme, credit default swaps, futures, etc.) ou sur des actifs liquides dans différentes devises. Cette liste n'est pas exhaustive et dépend des objectifs d'investissement du compartiment. Ces instruments sont généralement utilisés pour imiter ou neutraliser les risques inhérents à un investissement plus ciblé et plus souple dans les titres sous-jacents. Leur utilisation n'augmente pas en soi le profil de risque de ce Compartiment.

Garanties financières

Lorsque le compartiment conclut des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le compartiment veille à recevoir des espèces à titre de garantie financière (collatéral) et cela dans un but de réduction de l'exposition du risque de contrepartie et conformément aux règles applicables.

Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées en obligations d'Etat de haute qualité et en OPC monétaires à court terme. Les garanties financières en espèces seront réinvesties conformément à la réglementation en vigueur.

Le compartiment appliquera une politique de décote de 10% sur les garanties financières en espèces reçues dans une devise différente de la devise d'exposition du compartiment.

Limites de la politique de placement

Le compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants ou dépôts bancaires (<10%). Outre celles déjà précisées, la politique de placement du compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/EC.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations" ou des "positions de titrisation" au sens du Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement Européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Les obligations et titres de créance dans lesquels le Compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs : gouvernements, entreprises publiques, entreprises privées et/ou institutions supranationales. Les émissions et/ou les émetteurs auront généralement un rating « investment grade » (minimum BBB- et/ou Baa3). Le Compartiment n'investira pas plus de 50% de son portefeuille en obligations dites « High Yield » (à haut rendement) et en obligations qui n'ont pas de « credit rating » (note de crédit). Le Compartiment n'investira pas plus de 10% de son portefeuille en obligations de marchés émergents et frontières qui auront un rating inférieur à BB- et/ou Ba3. La note retenue sera celle de l'une des agences de notation principales donnant la note la plus élevée. Les obligations et titres de créance d'une durée d'au moins 398 jours au moment de leur émission, restent qualifiés comme des obligations et titres de créance pendant toute la durée de l'instrument.

Caractéristiques des actions

Le compartiment n'investira pas plus de 5% de son portefeuille en actions de marchés émergents et frontières.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

Le risque de change n'est pas couvert de manière systématique. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir tout ou en partie le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Règlement SFDR

Le compartiment est soumis à l'article 8 du Règlement SFDR.

Le compartiment promeut certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales et des pratiques de bonne gouvernance mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

La durabilité est un pilier essentiel du gestionnaire du portefeuille. Le compartiment promeut certaines caractéristiques ESG (référant à l'aspect Environnement, Social et de Gouvernance). La sélection des différents actifs repose sur une procédure qui combine différentes stratégies et filtres afin d'aboutir un univers d'investissement. Ce processus comprend la combinaison d'une approche d'exclusion dite négative (portant sur l'entreprise elle-même ou l'activité qu'elle génère) et d'une approche d'exclusion dite positive ("best-in-universe") basée sur les recherches menées de manière indépendante.

De plus, le compartiment prend également en compte un certain nombre de positions clairement définies envers les activités controversées.

Les entreprises ne respectant pas les normes internationales telles que définies dans les "Principes du Pacte Mondial des Nations Unies" (UNGC) ou les réglementations nationales, sont exclues de facto d'une éligibilité du compartiment.

Tous les détails sur la stratégie d'investissement durable du compartiment sont disponibles dans la rubrique "Politique d'investissement durable" sur le site www.crelan.be ou dans le prospectus.

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

ACTIONS

Les gestionnaires ont continué à accorder un poids élevé au secteur de la **Consommation de base**. En janvier, nous avons vendu la position dans la société de production de produits laitiers et d'eau Danone et nous avons pris un bénéfice sur une partie de la position dans la société de production de snacks et de boissons rafraîchissantes PepsiCo. Plus tard, nous avons vendu la position dans AB Inbev parce que la vente du produit phare Bud Light est fortement sous pression aux États-Unis. Les gestionnaires ont également pris une position dans Essity, acteur leader dans les produits d'hygiène. L'entreprise profite de la baisse du prix de la pâte à papier, une matière première importante. Essity veut continuer à améliorer sa rentabilité et souhaite donc céder la fabrication de mouchoirs en papier en marque privée et sa participation dans Vinda.

Les **soins de santé** sont peu sensibles à la conjoncture et sont tournés vers l'avenir car ils répondent au vieillissement de la population et à l'importance croissante des marchés émergents. Les gestionnaires ont augmenté leur position dans ce secteur au cours du premier semestre via de nouvelles positions dans EssilorLuxottica et Lonza. Le franco-italien EssilorLuxottica conçoit, produit et distribue des lentilles ophtalmiques, des montures et des lunettes (solaires) à l'échelle mondiale. Doté d'une forte intégration verticale, le groupe compte plus de 17 500 points de vente après le rachat de GrandVision. EssilorLuxottica dispose d'un bilan solide, de marques fortes (souvent sous licence) et réalise de belles marges bénéficiaires. L'entreprise doit pouvoir profiter du vieillissement de la population en Europe et de la prospérité croissante dans les marchés émergents. Lonza offre une gamme de services de développement et de production tout au long du cycle de vie d'un produit, de la recherche pharmaceutique à la distribution commerciale. Ses principaux clients sont les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, les institutions académiques et les organismes de recherche publics.

Dans le secteur des **Biens de Consommation Durables**, les gestionnaires ont vendu leur position dans Mercedes-Benz afin de réduire l'exposition au secteur automobile. L'entreprise est au pic de son cycle de modèles et dépend du marché chinois très concurrentiel. En revanche, la position dans son homologue sectoriel Stellantis a été maintenue. Cette entreprise n'est active que de manière limitée en Chine et pourrait réaliser d'importantes synergies de fusion dans les années à venir. Grâce à une offensive de ses modèles, Stellantis est devenu le troisième acteur dans le secteur des véhicules électriques en Europe. Booking Holdings et Shenzhou International ont été ajoutés au compartiment. Booking Holdings est un leader mondial du voyage en ligne. Le groupe exploite plusieurs plateformes telles que Booking.com (réservations d'hébergement), Agoda (réservations d'hébergement en Asie), Priceline (réservations de voyages, d'hôtels, de voitures et de vols), Rentalcars.com (leader mondial de la location de voitures), Kayak (réservations de vols, d'hôtels et location de voitures), Momondo (réservations de vols) et OpenTable (réservations de restaurants). La force de l'entreprise réside dans l'effet réseau : plus son offre est importante, plus elle est intéressante tant pour les fournisseurs sur la plateforme que pour les clients sur celle-ci. Le Chinois Shenzhou International est l'un des rares fabricants de vêtements asiatiques à grande échelle et doté d'une intégration verticale. Ces dernières années, le groupe a diversifié son outil de production en dehors de la Chine via de nouvelles usines au Vietnam et au Cambodge. Dans les prochains mois, le taux d'utilisation des capacités des usines de Shenzhou pourrait se redresser, ce qui soutiendrait la rentabilité du groupe.

Dans le secteur **Industrie**, aucun nouveau nom n'a été ajouté et aucun nom existant n'a été supprimé. Au sein du compartiment, les gestionnaires ont positionné le portefeuille de manière un peu plus défensive vers la fin du premier semestre en réduisant quelque peu les actions d'entreprises plus sensibles à la conjoncture, comme ABB (électrification et automatisation) et Metso (équipements miniers).

Dans le **secteur Financier**, les gestionnaires ont vendu la position dans l'assureur NN Group en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance (bénéficiaire) de l'entreprise.

Dans le secteur des **Matériaux**, les gestionnaires ont vendu la position dans Albemarle. Bien que ce producteur de lithium fonctionne bien sur le plan opérationnel, l'évolution du cours de l'action dépend fortement du prix du lithium. Nous avons vendu la participation dans le fabricant de carton Smurfit Kappa. Nous avons légèrement augmenté la position dans l'entreprise d'emballage Huhtamäki en raison de l'amélioration de ses perspectives bénéficiaires. DSM était un nouveau venu dans le compartiment. Ces dernières années, cette entreprise s'est transformée en un acteur pur dans les ingrédients alimentaires et les aliments pour animaux. DSM a récemment fusionné avec son homologue suisse Firmenich. Cette nouvelle association est un acteur de premier plan dans le secteur fortement consolidé des arômes olfactifs et gustatifs et des ingrédients alimentaires.

Dans le secteur des **Technologies de l'Information**, début février, les gestionnaires ont pris une position dans Infosys, leader mondial indien dans le conseil, les technologies de l'information et les services d'outsourcing. Cette position a été vendue par la suite après la publication de chiffres et perspectives décevants. Au sein du compartiment, les gestionnaires ont échangé la position dans l'entreprise de puces NXP Semiconductors contre une position dans son concurrent, On Semiconductor (Onsemi). La valorisation de l'action de cette dernière est plus élevée, mais Onsemi bénéficie d'un meilleur track record et de perspectives de croissance plus favorables. Onsemi se distingue surtout dans les puces pour le secteur automobile et les produits industriels. Les gestionnaires ont pris des bénéfices sur Nvidia, leader mondial des puces à très forte puissance de calcul, car son cours avait quasi doublé depuis le début de l'année. Ils ont acheté une participation dans la société américaine de puces Marvell Technology à la place. Les puces de cette entreprise trouvent des applications dans les infrastructures IA, cloud, carrier, automobile et entreprise infrastructure. L'action de Samsung Electronics a fait son retour dans le compartiment. Cette entreprise est active, notamment, dans les composants électroniques et les semi-conducteurs (puces), les écrans, l'électronique grand public et les smartphones. Les bénéfices de Samsung pourraient se redresser au cours des prochains trimestres, à condition que les prix des puces mémoires s'améliorent.

En matière de **Utilités**, les gestionnaires ont pris une première position dans EDP, entreprise d'électricité portugaise active dans 29 marchés géographiques, dont les principaux sont le Portugal, le Brésil, l'Espagne et l'Amérique du Nord. Aujourd'hui, près des trois quarts de l'énergie générée par l'entreprise proviennent de sources renouvelables. D'ici 2030, ce chiffre devrait être de 100%. Au cours des 4 prochaines années, EDP prévoit d'ajouter environ 18 GW de capacité d'énergie renouvelable. Environ 62% des flux de trésorerie proviennent des énergies renouvelables, 36% des réseaux électriques et 3% de la gestion de l'énergie.

Dans le secteur de la **Communication**, nous avons racheté des actions d'Alphabet, la société mère qui chapeaute, notamment Google et YouTube. Les gestionnaires ont également augmenté leur position dans Walt Disney Company, un acteur mondial de l'industrie des médias et du divertissement.

OBLIGATIONS

Au cours du premier semestre de 2023, les banques centrales américaine, européenne et britannique (ainsi que plusieurs autres banques centrales) ont poursuivi le relèvement de leurs taux directeurs. Durant le premier semestre, le « terminal rate » (le pic attendu des taux d'intérêt de la banque centrale) a également augmenté et la date à laquelle on peut s'attendre à des baisses de taux a encore été reportée.

D'un autre côté, l'inflation galopante a commencé à diminuer nettement, ce qui correspond plus ou moins aux attentes.

Après l'énorme hausse des taux en 2022, les taux à long terme au S1 2023 ont continué à fluctuer autour du niveau du début d'année. Avec à la fois des facteurs qui poussent les taux à la hausse (banques centrales, marché du travail solide, ...) et des éléments qui poussent les taux à la baisse (appétit élevé des investisseurs pour les obligations en raison des taux élevés, recul de l'inflation, crainte de récession, ...).

En 2023, la partie obligataire d'EconoFuture a fait l'objet d'importants ajustements. L'année dernière, l'accent était mis sur la protection du portefeuille contre l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt. Avec des taux d'intérêt qui ont considérablement augmenté, souvent proches de leurs plus hauts niveaux de ces 10 dernières années, nous avons changé notre fusil d'épaule. Avec un rendement moyen qui a grimpé à 5% cette année, l'accent est donc mis sur le clic de ces taux (plus) élevés pour des périodes plus longues et nous nous sommes donc attelés à l'allongement des durées. La part des obligations (d'État) à plus de 10 ans est passée de moins de 5% de la poche obligataire (début 2023) à environ 15% (fin juin 2023), et ce, en particulier via l'achat d'actifs américains de longue durée, d'obligations irlandaises et européennes.

Compte tenu de la forte hausse des taux des obligations, la majeure partie des liquidités a également été investie. Les temps ont beaucoup changé, l'attractivité des obligations s'est considérablement améliorée.

2.1.8 . Politique future

ACTIONS

Au cours du premier semestre, diverses modifications ont été apportées à la partie actions du compartiment et ce, en raison de développements tant sur le plan macro-économique qu'au niveau des entreprises ou des secteurs. Au sein du portefeuille d'actions, nous sommes restés très attentifs à la diversification, tant au niveau des régions que des secteurs et des entreprises. Le portefeuille du compartiment est basé sur les convictions des gestionnaires. Le portefeuille n'est pas un benchmark et constitue un mélange d'entreprises de croissance plus marquée et d'entreprises caractérisées par une croissance plus faible mais un flux de revenus stable. Dans les mois à venir, nous voulons continuer à surveiller la diversification au sein du portefeuille comme moyen de limiter la volatilité d'une part, mais aussi comme moyen de générer du rendement. Une éventuelle poursuite du ralentissement de l'économie et ses conséquences pour les entreprises en portefeuille constituent un point d'attention important.

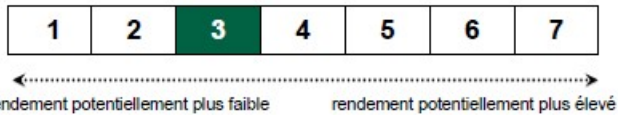
OBLIGATIONS

Au second semestre également, nous nous attendons à une poursuite de la stratégie visant à établir des durées plus longues (en cas de corrections intermédiaires) et donc à poursuivre la stratégie visant à cliquer les taux (plus) élevés pour des périodes plus longues.

Par ailleurs, l'accent mis sur les obligations de qualité et le poids très limité des obligations à haut rendement ne devraient pas changer dans l'immédiat.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

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.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 3, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

2.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	416.374.903,44	395.609.159,77
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	407.670.667,15	366.003.907,01
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	195.153.060,41	217.314.329,07
B. Instruments du marché monétaire	56.159.468,40	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	148.478.945,84	140.699.855,44
E. OPC à nombre variable de parts	7.879.192,50	7.989.722,50
IV. Créances et dettes à un an au plus	-306.170,73	-1.144.936,33
A. Créances		
a. Montants à recevoir	189.835,00	187.327,49
b. Avoirs fiscaux	291.082,19	246.234,47
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-474.776,50	-794.704,00
c. Emprunts (-)	-312.311,42	-783.794,29
V. Dépôts et liquidités	7.949.397,54	30.272.109,12
A. Avoirs bancaires à vue	7.949.397,54	30.272.109,12
VI. Comptes de régularisation	1.061.009,48	478.079,97
B. Produits acquis	2.823.428,25	2.065.235,70
C. Charges à imputer (-)	-1.762.418,77	-1.587.155,73
TOTAL CAPITAUX PROPRES	416.374.903,44	395.609.159,77
A. Capital	397.951.873,46	437.480.744,04
B. Participations au résultat	110.063,38	-1.116.198,26
C. Résultat reporté	-1.522.285,06	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	19.835.251,66	-40.755.386,01

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	18.223.407,20	-41.936.846,75
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	3.975.985,13	-15.399.820,02
B. Instruments du marché monétaire	280.993,74	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	18.071.306,05	-32.718.386,18
D. Autres valeurs mobilières		6,81
E. OPC à nombre variable de parts	436.575,00	-973.459,03
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-4.541.452,72	7.154.811,67
II. Produits et charges des placements	4.615.396,65	4.033.482,05
A. Dividendes	1.629.897,42	2.178.891,36
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.085.585,43	2.191.034,95
b. Dépôts et liquidités	139.261,03	2.464,54
C. Intérêts d'emprunts (-)	-45.742,52	-97.909,68
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-193.604,71	-240.999,12
III. Autres produits	453,75	200,17
B. Autres	453,75	200,17
IV. Coûts d'exploitation	-3.004.005,94	-2.852.221,48
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-31.635,76	-70.974,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-59.090,07	-61.035,09
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.075.164,52	-1.031.131,78
R	-1.075.164,52	-1.031.131,78
b. Gestion administrative et comptable	-33.825,30	-33.387,87
c. Rémunération commerciale	-1.524.827,88	-1.460.729,89
R	-1.524.827,88	-1.460.729,89
E. Frais administratifs (-)	-5.110,77	-11.201,82
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-318,20	-466,24
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.311,76	-2.344,40
H. Services et biens divers (-)	-9.724,80	-13.340,12
J. Taxes	-222.439,08	-136.667,07
K. Autres charges (-)	-39.557,80	-30.942,95
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.611.844,46	1.181.460,74
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	19.835.251,66	-40.755.386,01
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	19.835.251,66	-40.755.386,01

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BQ CENTRALE DE TUNISE 5.625 17-24 17/02A	1.500.000	EUR	83,12%	1.246.770,00		0,31%	0,30%
GBL 1.375 17-24 23/05A	1.800.000	EUR	97,66%	1.757.853,00		0,43%	0,42%
EUR				3.004.623,00		0,74%	0,72%
RECKITT BENCKISER TR S 2.75 17-24 26/06S	2.000.000	USD	97,15%	1.781.017,41		0,44%	0,43%
USD				1.781.017,41		0,44%	0,43%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				4.785.640,41		1,18%	1,15%
AMADEUS IT GROUP 0.875 18-23 18/09A	1.000.000	EUR	99,35%	993.475,00		0,24%	0,24%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	4.600.000	EUR	100,00%	4.600.000,00		1,13%	1,10%
AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	700.000	EUR	100,10%	700.714,00		0,17%	0,17%
BRUSSELS AIRPORT CO 1 17-24 03/05A3/05A	300.000	EUR	97,49%	292.482,00		0,07%	0,07%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	96,67%	96.674,50		0,02%	0,02%
KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	1.000.000	EUR	97,84%	978.390,00		0,24%	0,23%
MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	300.000	EUR	98,40%	295.209,00		0,07%	0,07%
ORPEA 2.13 17-24 03/07A	500.000	EUR	29,70%	148.496,60		0,04%	0,04%
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	2.000.000	EUR	99,82%	1.996.470,00		0,49%	0,48%
UCB 5.125 13-23 02/10A	800.000	EUR	100,12%	800.948,00		0,20%	0,19%
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	200.000	EUR	99,55%	199.105,00		0,05%	0,05%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	98,63%	277.141,87		0,07%	0,07%
VGP SA 3.9 16-23 21/09A	4.619.000	EUR	99,70%	4.605.235,38		1,13%	1,11%
VRANKEN-POMMERY 3.45 19-24 19/06A	294.000	EUR	99,45%	292.383,00		0,07%	0,07%
EUR				16.276.724,35		3,99%	3,91%
AT&T INC FL.R 18-24 12/06Q	1.000.000	USD	100,66%	922.638,40		0,23%	0,22%
USD				922.638,40		0,23%	0,22%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				17.199.362,75		4,22%	4,13%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	7.200.000	EUR	99,35%	8.607.014,38		2,11%	2,07%
EUR				8.607.014,38		2,11%	2,07%
NORWAY 3.00 14-24 14/03A	101.000.000	NOK	99,31%	8.581.305,99		2,11%	2,06%
NOK				8.581.305,99		2,11%	2,06%
HUNGARY 5.375 14-24 25/03S	500.000	USD	99,71%	456.984,42		0,11%	0,11%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	500.000	USD	99,14%	454.374,42		0,11%	0,11%
UNITED STATES 0.125 21-23 31/07S	1.000.000	USD	99,61%	913.027,76		0,22%	0,22%
UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	1.250.000	USD	99,93%	1.492.189,13		0,37%	0,36%
UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	2.000.000	USD	97,58%	2.151.312,60		0,53%	0,51%
USD				5.467.888,33		1,34%	1,31%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	130.000.000	CZK	98,15%	5.370.690,49		1,32%	1,29%
CZK				5.370.690,49		1,32%	1,29%
POLAND 2.5 18-24 25/04A	8.500.000	PLN	97,23%	1.864.414,06		0,46%	0,45%
POLAND 4.00 12-23 25/10A	14.500.000	PLN	99,32%	3.248.773,31		0,79%	0,78%
PLN				5.113.187,37		1,25%	1,23%
CANADA 2 18-23 01/09S	1.500.000	CAD	99,56%	1.034.378,68		0,25%	0,25%
CAD				1.034.378,68		0,25%	0,25%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				34.174.465,24		8,38%	8,21%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				56.159.468,40		13,78%	13,49%
ALPHABET INC -A-	51.000	USD	119,70	5.595.508,71		1,37%	1,34%
APPLE INC	11.000	USD	193,97	1.955.701,19		0,48%	0,47%
ARISTA NETWORKS INC	26.000	USD	162,06	3.862.108,16		0,95%	0,93%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
BLACKROCK INC	6.450	USD	691,14	4.086.024,75		1,00%	0,98%
BOOKING HOLDINGS INC	1.900	USD	2.700,33	4.702.682,86		1,15%	1,13%
BOSTON SCIENTIF CORP	102.000	USD	54,09	5.056.993,58		1,24%	1,22%
EMERSON ELECTRIC CO	27.000	USD	90,39	2.236.966,09		0,55%	0,54%
FEDEX CORP	18.500	USD	247,90	4.203.620,53		1,03%	1,01%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	74.000	USD	59,78	4.054.738,77		1,00%	0,97%
MICROSOFT CORP	17.500	USD	340,54	5.462.373,97		1,34%	1,31%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	34.000	USD	72,94	2.273.107,24		0,56%	0,55%
NEWMONT CORPORATION	175.850	USD	42,66	6.876.041,25		1,69%	1,65%
NIKE INC	40.000	USD	110,37	4.046.562,79		0,99%	0,97%
ON SEMICONDUCTOR CORP	40.000	USD	94,58	3.467.644,36		0,85%	0,83%
PEPSICO INC	12.500	USD	185,22	2.122.135,66		0,52%	0,51%
S&P GLOBAL INC	13.000	USD	400,89	4.776.874,43		1,17%	1,15%
VISA INC -A-	23.000	USD	237,48	5.006.452,80		1,23%	1,20%
WALT DISNEY CO	52.000	USD	89,28	4.255.325,39		1,04%	1,02%
États-Unis				74.040.862,53		18,16%	17,78%
AIR LIQUIDE SA	17.000	EUR	164,20	2.791.400,00		0,68%	0,67%
CIE DE SAINT-GOBAIN	54.000	EUR	55,73	3.009.420,00		0,74%	0,72%
ESSILORLUXOTTICA SA	13.260	EUR	172,60	2.288.676,00		0,56%	0,55%
L'OREAL SA	4.000	EUR	427,10	1.708.400,00		0,42%	0,41%
VINCI SA	41.000	EUR	106,38	4.361.580,00		1,07%	1,05%
France				14.159.476,00		3,47%	3,40%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	4.000	USD	1.386,00	5.081.576,54		1,24%	1,22%
SAMSUNG SDI CO LTD	8.800	KRW	717.000,00	4.389.115,51		1,08%	1,06%
Corée du Sud				9.470.692,05		2,32%	2,28%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	65.000	CHF	35,18	2.342.810,31		0,57%	0,56%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.100	CHF	1.727,00	1.946.314,23		0,48%	0,47%
DSM FIRMENICH	36.000	EUR	98,62	3.550.320,00		0,87%	0,85%
LONZA GROUP	2.500	CHF	533,40	1.366.220,99		0,34%	0,33%
Suisse				9.205.665,53		2,26%	2,21%
AGNICO EAGLE MINES LTD	142.292	USD	49,98	6.518.564,77		1,60%	1,57%
Canada				6.518.564,77		1,60%	1,57%
ASSA ABLOY -B- NEW I	205.000	SEK	259,00	4.505.590,09		1,10%	1,08%
ESSITY AB REGISTERED -B-	80.000	SEK	287,10	1.949.042,15		0,48%	0,47%
Suède				6.454.632,24		1,58%	1,55%
IBERDROLA SA	400.000	EUR	11,95	4.780.000,00		1,17%	1,15%
Espagne				4.780.000,00		1,17%	1,15%
ASTRAZENECA PLC	34.000	GBP	112,76	4.467.563,95		1,10%	1,07%
Royaume-Uni				4.467.563,95		1,10%	1,07%
HUHTAMAKI OYJ	91.000	EUR	30,06	2.735.460,00		0,67%	0,66%
METSO CORPORATION	145.000	EUR	11,05	1.601.525,00		0,39%	0,38%
Finlande				4.336.985,00		1,06%	1,04%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	50.000	EUR	31,26	1.563.000,00		0,38%	0,37%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	136.000	EUR	16,09	2.188.240,00		0,54%	0,53%
Pays-Bas				3.751.240,00		0,92%	0,90%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	370.000	HKD	76,70	3.319.297,75		0,82%	0,80%
Chine				3.319.297,75		0,82%	0,80%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	36.000	USD	100,92	3.330.082,49		0,82%	0,80%
Taiwan				3.330.082,49		0,82%	0,80%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	71.000	EUR	37,79	2.682.735,00		0,66%	0,64%
Allemagne				2.682.735,00		0,66%	0,64%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	300.000	EUR	4,48	1.342.800,00		0,33%	0,32%
Portugal				1.342.800,00		0,33%	0,32%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	174.000	NOK	40,72	606.175,30		0,15%	0,15%
Norvège				606.175,30		0,15%	0,15%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ADLER GROUP SA Luxembourg	22.033	EUR	0,55	12.173,23 12.173,23		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACTIONS				148.478.945,84		36,42%	35,66%
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	300.000	EUR	71,22%	213.649,50		0,05%	0,05%
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	8.000.000	EUR	93,59%	7.487.480,00		1,84%	1,80%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	250.000	EUR	107,73%	269.313,75		0,07%	0,06%
BULGARIA 4.625 22-34 23/09A	5.740.000	EUR	99,71%	5.723.411,40		1,40%	1,37%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	90,69%	272.059,50		0,07%	0,07%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.000.000	EUR	70,03%	700.275,00		0,17%	0,17%
EUROPEAN UNION 1.25 22-43 04/02A	2.000.000	EUR	72,10%	1.442.010,00		0,35%	0,35%
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	7.000.000	EUR	90,50%	6.335.000,00		1,55%	1,52%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	97,78%	4.527.554,35		1,11%	1,09%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	103,98%	646.799,28		0,16%	0,16%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,01%	1.515.511,30		0,37%	0,36%
IRELAND 0.55 21-41 22/04A	11.500.000	EUR	65,25%	7.503.750,00		1,84%	1,80%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	300.000	EUR	70,52%	211.551,00		0,05%	0,05%
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1.500.000	EUR	70,82%	1.062.330,00		0,26%	0,25%
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	1.000.000	EUR	76,05%	760.460,00		0,19%	0,18%
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500.000	EUR	96,92%	484.612,50		0,12%	0,12%
ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	1.500.000	EUR	72,19%	1.082.895,00		0,27%	0,26%
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2.000.000	EUR	81,06%	1.621.240,00		0,40%	0,39%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	79,34%	396.707,50		0,10%	0,10%
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	3.000.000	EUR	77,50%	2.325.075,00		0,57%	0,56%
SLOVAKIA 3.75 23-35 23/02A	700.000	EUR	99,03%	693.217,00		0,17%	0,17%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	250.000	EUR	98,22%	299.870,24		0,07%	0,07%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.000.000	EUR	99,77%	1.220.715,23		0,30%	0,29%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	4.200.000	EUR	100,49%	5.178.056,36		1,27%	1,24%
EUR				51.973.543,91		12,75%	12,48%
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	93,86%	544.284,30		0,13%	0,13%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	95,84%	3.374.836,27		0,83%	0,81%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	91,34%	418.606,06		0,10%	0,10%
UNITED STATES 1.75 19-29 15/11S	4.000.000	USD	87,56%	3.210.214,26		0,79%	0,77%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	11.500.000	USD	72,88%	7.682.422,99		1,88%	1,84%
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	3.000.000	USD	77,24%	2.123.983,17		0,52%	0,51%
UNITED STATES 2.5 22-27 31/03S	1.000.000	USD	93,62%	858.121,86		0,21%	0,21%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1.000.000	USD	91,48%	838.465,29		0,21%	0,20%
USD				19.050.934,20		4,67%	4,57%
NORWAY 1.75 15-25 13/03A	55.000.000	NOK	96,16%	4.524.859,90		1,11%	1,09%
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	17.000.000	NOK	88,48%	1.286.922,61		0,31%	0,31%
NOK				5.811.782,51		1,42%	1,40%
CANADA 0.50 20-25 01/09S	950.000	CAD	91,98%	605.227,71		0,15%	0,14%
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	4.100.000	CAD	97,71%	2.774.933,50		0,68%	0,67%
CAD				3.380.161,21		0,83%	0,81%
UNITED KINGDOM 0.25 21-25 31/01S	1.500.000	GBP	92,32%	1.613.668,94		0,40%	0,39%
GBP				1.613.668,94		0,40%	0,39%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U	3.000.000	CZK	92,31%	116.554,08		0,03%	0,03%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	89,23%	507.003,60		0,12%	0,12%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	25.000.000	CZK	65,66%	690.873,79		0,17%	0,17%
CZK				1.314.431,47		0,32%	0,32%
OBLIGATIONS-Emises par un état				83.144.522,24		20,39%	19,97%
ADLER FINANCING 6.25 23-25 30/06U	845.000	EUR	102,86%	869.188,13		0,21%	0,21%
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	43,70%	1.311.075,00		0,32%	0,32%
AT AND T INC FLR 20-XX 01/05A	3.000.000	EUR	92,28%	2.768.310,00		0,68%	0,66%
BULGARIA 4.5 23-33 27/01A	3.000.000	EUR	99,25%	2.977.635,00		0,73%	0,72%
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	2.200.000	EUR	83,07%	1.827.430,00		0,45%	0,44%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	94,99%	1.424.847,32		0,35%	0,34%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	800.000	EUR	89,16%	713.264,00		0,18%	0,17%
CTP NV 0.875 22-26 20/01A	2.000.000	EUR	85,42%	1.708.440,00		0,42%	0,41%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	96,37%	4.799.707,85		1,18%	1,15%
ELIA TRANSMISSION BE 3.625 23-33 18/01A	400.000	EUR	99,04%	396.146,00		0,10%	0,10%
ETABLISSEMENTS COLRUYT 4.25 23-28 21/02A	7.200.000	EUR	101,37%	7.298.280,00		1,79%	1,75%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	1.400.000	EUR	78,00%	1.092.007,00		0,27%	0,26%
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	1.200.000	EUR	99,93%	1.199.106,00		0,29%	0,29%
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	6.000.000	EUR	97,30%	5.838.000,00		1,43%	1,40%
IMMOBEL 4.75 22-26 29/06A	4.000.000	EUR	100,91%	4.036.440,00		0,99%	0,97%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	89,08%	890.833,58		0,22%	0,21%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	2.100.000	EUR	94,66%	1.987.933,50		0,49%	0,48%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.875 17-25 28/02AA	100.000	EUR	96,05%	96.045,00		0,02%	0,02%
NEXTENSA 1.95 19-26 28/11A0 19-26 28/11A	800.000	EUR	88,05%	704.384,00		0,17%	0,17%
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	996.000	EUR	98,71%	983.121,72		0,24%	0,24%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	96,89%	968.940,00		0,24%	0,23%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	1.825.000	EUR	97,10%	1.772.084,13		0,43%	0,43%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	95,96%	1.874.176,92		0,46%	0,45%
OEBB-INFRASTRUKTUR 3 13-33 24/10A	350.000	EUR	99,55%	348.432,00		0,09%	0,08%
ORPEA 2.20 17-24 12/12A	800.000	EUR	30,15%	241.193,88		0,06%	0,06%
ORPEA 2.5640 20-27 30/11A	2.800.000	EUR	30,03%	840.905,63		0,21%	0,20%
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	200.000	EUR	30,33%	60.660,00		0,01%	0,01%
ORSTED 5.25 22-XX 08/12A	1.000.000	EUR	99,75%	997.520,00		0,24%	0,24%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	1.000.000	EUR	71,25%	712.510,00		0,17%	0,17%
SKY LIMITED 2.25 15-25 17/11A5-25 17/11A	500.000	EUR	95,97%	479.830,00		0,12%	0,12%
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	1.000.000	EUR	100,22%	1.002.235,00		0,25%	0,24%
SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	2.000.000	EUR	99,82%	1.996.420,00		0,49%	0,48%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	99,38%	1.987.600,00		0,49%	0,48%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.500.000	EUR	69,53%	2.433.480,00		0,60%	0,58%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	500.000	EUR	81,05%	405.235,00		0,10%	0,10%
VGP SA 2.25 22-30 17/01A	1.700.000	EUR	71,91%	1.222.487,00		0,30%	0,29%
VGP SA 3.50 18-26 19/03A	1.812.000	EUR	97,68%	1.769.889,12		0,43%	0,43%
EUR				62.035.792,78		15,22%	14,90%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	89,00%	815.792,85		0,20%	0,19%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	69,58%	403.678,20		0,10%	0,10%
ATT INC 3.5 20-41 28/05S	2.000.000	USD	76,67%	1.405.527,04		0,34%	0,34%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	97,01%	1.333.735,10		0,33%	0,32%
KRAFT HEINZ FOODS CO 6.875 12-39 26/01S	1.000.000	USD	112,62%	1.032.218,15		0,25%	0,25%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	2.000.000	USD	99,39%	1.822.080,66		0,45%	0,44%
LEVI STRAUSS & CO 3.5 21-31 01/03S	1.000.000	USD	83,31%	763.570,12		0,19%	0,18%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	69,01%	632.571,04		0,16%	0,15%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	2.000.000	USD	84,52%	1.549.395,05		0,38%	0,37%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	99,61%	639.107,70		0,16%	0,15%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	94,20%	863.428,05		0,21%	0,21%
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	400.000	USD	103,48%	379.412,17		0,09%	0,09%
USD				11.640.516,13		2,86%	2,79%
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	93,63%	1.527.511,50		0,37%	0,37%
GBP				1.527.511,50		0,37%	0,37%
LEROY SEAFOOD GROUP FL.R 21-26 17/09Q	10.000.000	NOK	99,13%	848.068,61		0,21%	0,20%
NOK				848.068,61		0,21%	0,20%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				76.051.889,02		18,66%	18,26%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	2.700.000	EUR	79,89%	2.156.949,00		0,53%	0,52%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	800.000	EUR	101,49%	811.892,00		0,20%	0,19%
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	91,21%	912.105,00		0,23%	0,22%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	90,22%	1.308.168,25		0,32%	0,31%
GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	1.000.000	EUR	97,64%	976.400,00		0,24%	0,23%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	88,64%	443.192,50		0,11%	0,11%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.450.000	EUR	94,63%	3.264.890,25		0,80%	0,78%
KBC GROUP NV FL.R 18-XX XX/XXS	1.000.000	EUR	86,54%	865.370,00		0,21%	0,21%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.375.000	EUR	92,81%	2.204.190,00		0,54%	0,53%
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	200.000	EUR	98,42%	196.841,00		0,05%	0,05%
SMURFIT KAPPA T 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	81,22%	406.080,00		0,10%	0,10%
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	500.000	EUR	74,64%	373.215,00		0,09%	0,09%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.100.000	EUR	80,00%	4.080.102,00		1,00%	0,98%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	1.500.000	EUR	81,94%	1.229.092,50		0,30%	0,29%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	1.000.000	EUR	94,12%	941.190,00		0,23%	0,23%
EUR				20.169.677,50		4,95%	4,84%
BANQUE EUROP INVEST 2.9 15-25 17/10S	3.800.000	AUD	96,44%	2.236.053,08		0,55%	0,54%
AUD				2.236.053,08		0,55%	0,54%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
AIA GROUP LTD FL.R 21-XX 07/10S	650.000	USD	88,71%	528.513,75		0,13%	0,13%
BANQUE EUROP INVEST 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	107,51%	492.719,98		0,12%	0,12%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	91,95%	252.853,81		0,06%	0,06%
USD				1.274.087,54		0,31%	0,31%
KFW 2.7 21-24 25/03A 2.7 21-24 25/03A	4.000.000	CNH	100,21%	505.024,76		0,12%	0,12%
CNH				505.024,76		0,12%	0,12%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				24.184.842,88		5,93%	5,81%
OBLIGATIONS				183.381.254,14		44,98%	44,04%
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	35.750	EUR	92,99	3.324.392,50	24,91%	0,82%	0,80%
OPC-Actions				3.324.392,50		0,82%	0,80%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				3.324.392,50		0,82%	0,80%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	92,25%	1.568.304,03		0,38%	0,38%
COFINIMMO SA 2.00 16-24 09/12A	3.000.000	EUR	96,51%	2.895.315,00		0,71%	0,70%
DUVEL MOORTGAT NV 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	95,24%	1.428.545,94		0,35%	0,34%
KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A	4.500.000	EUR	85,29%	3.838.068,31		0,94%	0,92%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	1.000.000	EUR	100,25%	1.002.455,00		0,25%	0,24%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A	812.500	EUR	85,51%	694.769,10		0,17%	0,17%
EUR				11.427.457,38		2,80%	2,75%
BRITISH TEL FL.R 23-83 20/12A	300.000	GBP	98,50%	344.348,89		0,09%	0,08%
GBP				344.348,89		0,09%	0,08%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				11.771.806,27		2,89%	2,83%
OBLIGATIONS				11.771.806,27		2,89%	2,83%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	40.000	EUR	113,87	4.554.800,00	24,65%	1,11%	1,09%
OPC-Obligations				4.554.800,00		1,11%	1,09%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				4.554.800,00		1,11%	1,09%
TOTAL PORTEFEUILLE				407.670.667,15		100,00%	97,91%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		3.146.310,89			0,75%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.693.382,80			0,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		1.942.868,87			0,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		72.114,73			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		26.110,37			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		32.481,67			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		18.175,30			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		29,16			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		3.261,51			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		7.737,97			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		3.071,63			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		2.998,09			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		854,55			0,00%
Avoirs bancaires à vue				7.949.397,54			1,91%
DEPOTS ET LIQUIDITES				7.949.397,54			1,91%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-306.170,73			-0,07%
AUTRES				1.061.009,48			0,25%
TOTAL DE L'ACTIF NET				416.374.903,44			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	21,34%
Bulgarie (en anglais)	2,13%
Canada (en anglais)	2,68%
Chine	0,81%
Colombie	0,57%
Danemark	0,24%
Danemark	2,62%
Finlande	1,06%
France	5,29%
Hongrie	0,11%
Hong Kong	0,58%
Irlande	2,72%
Japon	0,06%
Luxembourg	3,14%
Pays-Bas	5,54%
Norvège	3,89%
Autriche	0,09%
Pologne	1,25%
Portugal	0,33%
Roumanie	1,33%
Slovaquie	0,17%
Espagne	5,17%
Taiwan	0,82%
République Tchèque	1,64%
Tunisie	0,31%
Etats-Unis d'Amérique	27,21%
Royaume-Uni	2,53%
Afrique du Sud	0,11%
Corée du Sud	2,32%
Suède	1,68%
Suisse	2,26%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Industrie automobile	2,12%
Banques, institutions financières	1,13%
Fonds d'investissement	1,93%
Biotechnologie	0,33%
Matériaux de construction et commerce	0,21%
Industrie de la construction, matériaux de construction	1,10%
Produits chimiques	2,00%
Biens de consommation divers	1,11%
Services divers	1,30%
Services divers	0,08%
Électronique et semi-conducteurs	4,65%
Électrotechnique et électronique	2,55%
Distribution d'énergie et d'eau	3,58%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	3,67%
Santé et services sociaux	0,49%
Arts graphiques et édition	1,17%
Sociétés holding et financières	10,09%
Hôtellerie et restauration	1,65%
Internet et services Internet	5,77%
Cantons, États, provinces, etc.	0,07%
Fournitures de bureau et ordinateurs	1,13%
Commerce de détail et grands magasins	3,11%
Pays et gouvernements	27,36%
Métaux et pierres précieuses	3,29%
Métaux non ferreux	1,29%
Villes, autorités municipales	0,31%
Organisations supranationales	2,75%
Tabac et alcool	0,42%
Télécommunications	1,88%
Textile et habillement	1,99%
Sociétés immobilières	7,14%
Trafic et transport	1,03%
Industrie de l'emballage	0,02%
Compagnies d'assurance	0,85%
Alimentation et boissons non alcoolisées	2,43%
TOTAL	100,00%

Par devise	
AUD	0,55%
CAD	1,08%
CHF	1,39%
CNH	0,12%
CZK	1,64%
EUR	52,98%
GBP	1,95%
HKD	0,81%
KRW	1,08%
NOK	3,89%

Par devise	
PLN	1,26%
SEK	1,58%
USD	31,67%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	95.335.716,99
Ventes	88.465.298,32
Total 1	183.801.015,31
Souscriptions	22.277.618,78
Remboursements	18.759.915,54
Total 2	41.037.534,32
Moyenne de référence de l'actif net total	409.850.619,77
Taux de rotation	34,83%

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 b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
2021	677.767,14		214.860,31		2.895.066,35		2.895.066,35	86.189.613,90		27.238.864,96		381.220.511,72	131,68	
2022	652.310,08	162.697,27	288.300,87	7.223,94	3.259.075,55	155.473,33	3.414.548,88	82.023.072,65	15.770.809,68	35.316.542,69	673.900,25	392.935.393,03	116,41	87,12
01.01.23 - 30.06.23	141.445,59	57.770,68	152.399,52	4.099,85	3.248.742,57	209.247,72	3.457.990,29	17.063.392,81	5.214.225,97	18.389.895,78	370.019,76	416.374.903,44	122,27	91,50

2.4.5 . 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.

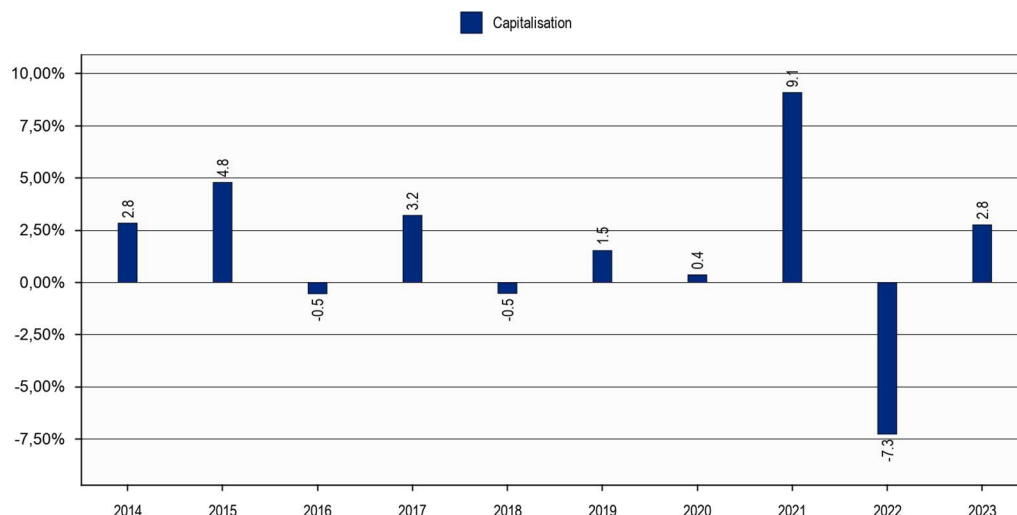
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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) :

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
2,76% (en EUR)	1,30% (en EUR)	1,16% (en EUR)	1,55% (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 :

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

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

2.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation (BE6209692431) : 1,59%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,45% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,45%
Coûts de transaction	0,14% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,14%

- Part de distribution (BE6331656783) : 1,55%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,41% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,41%
Coûts de transaction	0,14% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,14%

Existence de certaines rémunérations, commissions ou d'avantages non-monétaires (soft commissions)

Non applicable.

Existence de fee-sharing agreements

Non.

2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres recettes

La rubrique « III. B. Autres » du compte de résultat comprend la compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

La rubrique « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats contient principalement les contributions versées aux frais de fonctionnement de la FSMA et une facture de Deloitte (avis fiscal DRD Ratio 2022).

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/08/2012 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

Ce Compartiment vise un rendement à long terme en investissant principalement dans des instruments financiers (surtout des actions et des obligations, des certificats de trésorerie ou autres titres de créance) dans des pays en expansion. L'allocation des actifs est essentiellement effectuée par le gestionnaire sur base d'une vision à long terme, tant sur le plan macro-économique qu'au niveau technique d'investissement. De plus, la politique d'investissement tient compte d'une forme actuelle de perception du risque sur l'ensemble des catégories d'actifs. De la sorte, l'allocation des actifs peut régulièrement être adaptée, en fonction des différents paramètres de risque, afin de maintenir des rendements stables.

Aucune garantie formelle n'est octroyée au compartiment, ni à ses participants.

Indice de référence : Aucun.

Le compartiment est géré de manière active : le gestionnaire du portefeuille d'investissement dispose d'une certaine discrétion dans la composition du portefeuille du compartiment dans le respect des objectifs et de la politique d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Une gestion dynamique, supportée par une sélection basée sur l'analyse financière des émetteurs des instruments financiers visés, sera appliquée. Bien que le Compartiment a pour objectif principal d'investir dans des titres de pays en expansion (y compris marchés émergents et frontières) et d'entreprises qui y sont établies, il peut également le faire dans des entreprises qui n'y ont pas leur siège statutaire mais qui y réalisent une partie substantielle de leur chiffre d'affaires ou activité, ou alors, y connaissent une augmentation rapide de leur chiffre d'affaires ou activité.

La performance du Compartiment ne sera pas comparée à celle d'un indicateur de référence. Le Compartiment visera un rendement absolu sur l'horizon d'investissement retenu pour lequel la préservation du capital restera un critère d'importance (sans toutefois donner de garantie formelle). Le poids de chacune des deux principales catégories d'actifs (obligations et actions) peut varier individuellement de 0 à 100%. À titre accessoire, le Compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son portefeuille en instruments du marché monétaire, et 20% en parts d'organismes de placement collectif. Il n'y a pas de limitations quant au choix des devises. Le portefeuille d'actions occupera une position dynamique grâce à une sélection d'entreprises offrant des perspectives de bénéfice et de croissance à long terme. La sélection sera effectuée sur base d'une analyse financière, d'une analyse du marché ainsi que de la position que l'entreprise y occupe, des perspectives d'avenir, etc. Les choix géographiques et sectoriels seront effectués de manière similaire.

Limites de la politique de placement

Le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants ou dépôts bancaires (<10%). En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE.

Le Compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations" ou des "positions de titrisation" au sens du Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement Européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées.

Transactions sur instruments financiers dérivés autorisés

Sous réserve du respect des dispositions légales applicables et des règles imposées par le Conseil d'administration, le compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés, à la fois comme instruments de couverture et afin d'atteindre les objectifs d'investissement du Compartiment. Les produits financiers dérivés utilisés sont basés sur des actions ou indices boursiers ou sur des titres assimilables à des actions (options, futures, contrats à terme, swaps, etc.), des obligations ou indices obligataires (swaps de taux d'intérêt, contrats à terme, credit default swaps, futures, etc.) ou sur des actifs liquides dans différentes devises. Cette liste n'est pas exhaustive et dépend des objectifs d'investissement du compartiment. Ces instruments sont généralement utilisés pour imiter ou neutraliser les risques inhérents à un investissement plus ciblé et plus souple dans les titres sous-jacents. Leur utilisation n'augmente pas en soi le profil de risque de ce compartiment.

Garanties financières

Lorsque le compartiment conclut des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le compartiment veille à recevoir des espèces à titre de garantie financière (collatérale) et cela dans un but de réduction de l'exposition du risque de contrepartie et conformément aux règles applicables.

Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées en obligations d'Etat de haute qualité et en OPC monétaires à court terme. Les garanties financières en espèces seront réinvesties conformément à la réglementation en vigueur.

Le compartiment appliquera une politique de décote de 10% sur les garanties financières en espèces reçues dans une devise différente de la devise d'exposition du compartiment.

Stratégie déterminée

Le Compartiment investit dans une large mesure (soit directement, soit indirectement) dans les nouvelles économies émergentes en Orient (comme l'Inde, la Chine et certains pays ASEAN), mais aussi dans d'autres pôles d'expansion comme le Brésil ou des opportunités en Turquie, en Afrique du Sud et au Mexique.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Le compartiment investit dans des obligations et des titres de créance émis par toutes sortes d'émetteurs (gouvernements, entreprises publiques, sociétés privées et/ou institutions internationales). En général, les émissions et/ou les émetteurs se sont vu attribuer un «investment grade» rating (minimum BBB et/ou Baa3). Le Compartiment n'investira pas plus de 50% de son portefeuille en obligations dites « High Yield » (à haut rendement) et en obligations qui n'ont pas de « credit rating » (note de crédit). La note retenue sera celle de l'une des agences de notation principales donnant la note la plus élevée. Les obligations et titres de créance d'une durée d'au moins 398 jours au moment de leur émission, restent qualifiés comme des obligations et titres de créance pendant toute la durée de l'instrument.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

Le risque de change n'est pas couvert systématiquement. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

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

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Règlement SFDR

Le compartiment est soumis à l'article 6 du Règlement SFDR.

Les risques ESG sont pris en compte par :

Liste d'exclusions

Le Compartiment ne promeut pas de caractéristiques environnementales et/ou sociales (ni a pour objectif l'investissement durable). Cependant, le Compartiment prend en compte les risques ESG en utilisant une stratégie d'exclusion minimale pour filtrer les activités et entreprises :

- Liste d'activités inadmissibles :

Conformément à la loi du 8 juin 2006, dénommée loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la loi du 16 juillet 2009, le compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi, en vue de leur propagation.

- Liste d'exclusion du fonds de pension de l'Etat norvégien :

Le compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement ("liste d'exclusion"), comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>).

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

ACTIONS

Janvier marquait le début de la saison des résultats pour les entreprises et, bien que la plupart d'entre elles devaient encore publier leurs résultats, nous avons rapidement reçu ceux d'entreprises de grande envergure, qui ne nous ont pas déçus. En Inde, Infosys a publié de bons résultats, en Corée du Sud, Samsung SDI anticipait une forte croissance dans le segment des batteries pour voitures électriques et à Taïwan également, le cours de TSMC a bondi après la confirmation des prévisions de croissance pour cette année.

Dans la partie actions du fonds, la saison des résultats des entreprises s'est poursuivie sans relâche en février avec, notamment, de bonnes perspectives pour les positions indiennes Cognizant et Maruti Suzuki ainsi que pour le géant chinois de l'e-commerce Alibaba. Ce dernier s'est dit optimiste pour le reste de l'année et compte clairement sur un sentiment plus positif chez le consommateur chinois, après quasiment deux ans de confinement.

Une autre donnée est apparue en mars, à savoir que la Chine ferait tout pour remettre le pays sur les rails économiques cette année, après deux années difficiles de politique zéro Covid. Ainsi, le géant technologique Alibaba a annoncé la scission du conglomérat en six entités différentes afin d'ainsi en libérer la valeur sous-jacente. Le cours des actions a réagi de manière très positive et, plus largement, les investisseurs ont envoyé un signal clairement positif indiquant que l'approche régulatrice stricte adoptée ces dernières années est peut-être terminée. JD.com a également annoncé son intention similaire de scinder les activités des secteurs immobilier et industriel. Enfin, dans le courant du mois de mars, nous avons encore reçu de nombreux résultats d'entreprises et la plupart d'entre elles égalaient ou dépassaient les attentes.

Une bonne nouvelle est arrivée en avril de Corée du Sud, où l'on a annoncé que l'État allait accorder plus de cinq milliards de dollars d'aide financière au cours des cinq prochaines années à ses fabricants de batteries qui souhaitent investir aux États-Unis. L'objectif est d'aider les entreprises à faire face à la loi américaine sur la réduction de l'inflation (Inflation Reduction Act). Cela représentait en tout cas une bonne nouvelle pour des actions telles que Samsung SDI, LG Chem et Hansol Chemical. Entre-temps, une nouvelle saison de résultats avait déjà commencé, avec, à ce moment-là, des résultats majoritairement satisfaisants. À titre d'exemples, le distributeur chinois des médicaments Sinopharm et la société de restauration chinoise Yum China.

Les entreprises qui jouent un rôle dans la chaîne de valeur des voitures électriques, comme Delta Electronics, Chroma Ate, Samsung SDI ou LG Chem, ont continué à profiter de la croissance soutenue de ce segment en mai. Mais en Amérique latine aussi, une entreprise comme Femsa, la plus grande usine d'embouteillage Coca-Cola au monde, qui exploite également la plus grande chaîne de magasins au Mexique, a enregistré de solides performances. Autre point positif : selon les attentes, entre 800 et 900 nouveaux jeux devraient être approuvés par les autorités chinoises cette année (contre 512 et 755 ces deux dernières années). Des entreprises comme Tencent et NetEase devraient continuer à en profiter à l'avenir. Enfin, un certain nombre de transactions ont été effectuées en réduisant un peu le poids dans Chroma Ate et Mediatek. En contrepartie, la position dans Delta Electronics a encore été renforcée.

Le mois de juin a également été marqué par des résultats intéressants du côté des entreprises, notamment pour deux de nos positions en actions chinoises. Trip.com, la plate-forme de voyage en ligne de premier plan, a ainsi publié des résultats solides et de bonnes perspectives pour le reste de l'année. Chez Alibaba, un nouveau PDG et un président ont été désignés pour préparer une scission, entre autres, d'AliCloud. Tout semble se dérouler conformément au calendrier et nous attendons donc avec impatience la suite au second semestre.

OBLIGATIONS

Au premier semestre de 2023, les obligations des pays émergents ont poursuivi leur tendance positive de l'année dernière, lorsque les obligations des pays émergents se portaient nettement mieux que les actions du monde entier et les obligations occidentales classiques. La poche obligataire de Crelan Fund EconoNext a progressé d'environ +5% au premier semestre de cette année alors qu'un indice des obligations occidentales classiques s'est déprécié sur la même période. De manière générale, les obligations des pays émergents libellées en devises locales ont profité du fait que les banques centrales de ces pays avaient augmenté fortement (et à temps) les taux ces dernières années pour contrer la hausse de l'inflation. Les taux locaux élevés ont donc fait de ces devises des placements attrayants. En outre, l'intervention opportune des banques centrales dans les pays émergents a permis, dans certains pays, d'envisager des baisses de taux afin de soutenir la croissance.

Au premier semestre, la poche obligataire a bénéficié de rendements très solides dans plusieurs devises locales comme le peso colombien, le real brésilien et le peso mexicain. Ces dernières ont profité de la combinaison d'un bon sentiment sur les marchés, des taux locaux élevés et de la hausse des prix des matières premières. En Europe de l'Est, les devises de pays tels que la Hongrie, la Pologne et la Tchéquie ont également connu un premier semestre solide. Cette année, les retardataires étaient le rand sud-africain et le rouble russe. Ce dernier a connu un recul après une très bonne année 2022. Cela a évidemment frappé les esprits après le début de la guerre. Il est important de noter que le fonds n'a pas ou n'avait pas de positions dans des obligations d'État ou d'entreprises russes, mais bien dans une obligation libellée en rouble émise par l'institution supranationale Asian Development Bank (notée AAA). De ce fait, aucune perte de capital n'a été subie sur la position en rouble russe. Selon les attentes, cette obligation supranationale devrait être remboursée en dollars américains en septembre de cette année au cours USD-RUB en vigueur à ce moment-là (les paiements intermédiaires de coupons ont également été effectués en dollars). Ensuite, pour des raisons de durabilité, le fonds n'investira évidemment plus dans le rouble russe.

Après les fortes performances d'un certain nombre de devises, des bénéfices ont été pris à gauche et à droite sur des devises locales. Ce également parce que le taux d'un certain nombre d'obligations des pays émergents en devises dures (principalement en euros) a atteint des niveaux attractifs. Pour profiter des futures baisses de taux dans les pays émergents et fixer les taux plus élevés sur une plus longue période, les échéances ont été allongées dans un certain nombre de pays, comme le Mexique.

3.1.8 . Politique future

ACTIONS

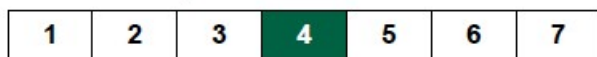
Le scénario positif à long terme d'un nombre sélectif de pays émergents reste aujourd'hui totalement valable. La reprise à court terme a été quelque peu perturbée par les tensions géopolitiques actuelles, la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe, la guerre en cours en Ukraine, etc. Entre-temps, la situation des marchés d'actions des pays émergents a tellement évolué que les cours des actions semblent déjà avoir intégré une bonne partie des nouvelles négatives. En Chine, les mauvaises nouvelles seront probablement considérées à un moment donné comme de bonnes nouvelles, car elles ne font qu'augmenter la probabilité d'un renforcement des mesures de relance publiques. En outre, étant donné que de nombreux pays émergents ont rapidement commencé à augmenter les taux, nous constatons à présent aussi que les premières banques centrales commencent à baisser les taux. Cela pourrait remettre les économies locales sur les rails. En partant de niveaux de valorisation relativement bon marché, toutes ces mesures pourraient avoir un effet positif. Sur le plan de l'allocation des actifs, il n'est pas exclu que nous adaptions le poids de la partie actions en raison de l'évolution des circonstances et des perspectives du marché, mais pour l'instant, nous nous concentrons surtout sur l'affinement de notre positionnement afin de miser encore plus sélectivement sur les entreprises qui présentent de bonnes perspectives sous-jacentes.

OBLIGATIONS

Les taux des obligations des pays émergents restent élevés, ce qui nous permet d'avoir une vision positive sur ce segment. En outre, il y a suffisamment de pays émergents de qualité avec des taux attractifs, de sorte que nous ne devons pas chercher trop d'exotisme ni prendre trop de risques. Nous prévoyons de poursuivre notre stratégie visant à allonger les durées dans certains pays émergents, afin de fixer les taux plus élevés pendant une plus longue période, maintenant que certaines banques centrales commencent tout de même à envisager des baisses de taux. Par ailleurs, nous avons également identifié un certain nombre de devises locales que nous achèterions en cas de baisse potentielle, afin d'augmenter à nouveau le poids des obligations émergentes émises dans des devises locales.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



←.....→
rendement potentiellement plus faible rendement potentiellement plus élevé

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

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.

Nous avons classé ce Produit dans la classe de risque 4, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du Produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

3.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	26.312.047,60	27.709.561,24
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	25.647.059,18	26.716.114,40
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	4.982.304,47	7.151.594,47
B. Instruments du marché monétaire	836.761,99	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	17.194.180,32	17.093.094,75
E. OPC à nombre variable de parts	2.633.812,40	2.471.425,18
IV. Créances et dettes à un an au plus	-570.409,86	-628.260,53
A. Créances		
a. Montants à recevoir	153.250,29	147.403,54
b. Avoirs fiscaux	3.807,73	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-21.811,23	
c. Emprunts (-)	-705.656,65	-775.664,07
V. Dépôts et liquidités	1.239.639,82	1.569.461,30
A. Avoirs bancaires à vue	1.239.639,82	1.569.461,30
VI. Comptes de régularisation	-4.241,54	52.246,07
B. Produits acquis	131.323,34	188.079,69
C. Charges à imputer (-)	-135.564,88	-135.833,62
TOTAL CAPITAUX PROPRES	26.312.047,60	27.709.561,24
A. Capital	25.063.443,39	32.204.776,94
B. Participations au résultat	-24.312,49	150.611,47
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.272.916,70	-4.645.827,17

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.134.511,23	-4.835.460,26
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	215.808,53	-932.879,55
B. Instruments du marché monétaire	-21.380,46	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.715.392,06	-5.647.602,42
E. OPC à nombre variable de parts	-149.890,67	-392.918,52
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-625.418,23	2.137.940,23
II. Produits et charges des placements	385.537,40	469.326,97
A. Dividendes	245.420,42	283.439,05
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	154.392,65	216.984,88
b. Dépôts et liquidités	24.784,36	3.314,12
C. Intérêts d'emprunts (-)	-9.269,19	-2.565,02
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-29.790,84	-31.846,06
IV. Coûts d'exploitation	-247.131,93	-279.693,88
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.284,07	-606,29
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-6.066,58	-9.119,54
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-86.475,50	-98.159,38
R	-86.475,50	-98.159,38
b. Gestion administrative et comptable	-4.180,68	-4.554,23
c. Rémunération commerciale	-123.983,02	-140.406,58
R	-123.983,02	-140.406,58
E. Frais administratifs (-)	-2.137,62	-5.097,66
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-20,17	-21,77
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-146,78	-178,22
H. Services et biens divers (-)	-5.574,79	-8.768,48
J. Taxes	-13.130,97	-11.363,39
K. Autres charges (-)	-3.131,75	-1.418,34
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	138.405,47	189.633,09
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.272.916,70	-4.645.827,17
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.272.916,70	-4.645.827,17

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
POLAND 2.5 18-24 25/04A	550.000	PLN	97,23%	120.638,56		0,47%	0,46%
POLAND 4.00 12-23 25/10A	1.150.000	PLN	99,32%	257.661,33		1,01%	0,98%
PLN				378.299,89		1,48%	1,44%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	4.500.000	CZK	98,15%	185.908,52		0,72%	0,71%
CZK				185.908,52		0,72%	0,71%
COLOMBIA 8.125 04-24 21/05S	100.000	USD	102,08%	93.569,20		0,37%	0,36%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	100.000	USD	99,14%	90.874,89		0,35%	0,34%
USD				184.444,09		0,72%	0,70%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	33.500.000	HUF	98,10%	88.109,49		0,34%	0,33%
HUF				88.109,49		0,34%	0,33%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un état				836.761,99		3,26%	3,18%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				836.761,99		3,26%	3,18%
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	241.000,00	352.055,81		1,37%	1,34%
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	1.650	KRW	373.000,00	428.122,41		1,67%	1,63%
LG H&H - PRF	1.160	KRW	187.400,00	151.217,75		0,59%	0,57%
NAVER	2.170	KRW	189.300,00	285.749,53		1,12%	1,09%
NCSOFT	780	KRW	297.500,00	161.419,78		0,63%	0,61%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.386,00	1.041.723,19		4,06%	3,96%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.050	KRW	717.000,00	523.701,28		2,04%	1,99%
Corée du Sud				2.943.989,75		11,48%	11,19%
CFD CHROMA ATE INC	78.000	TWD	256,50	588.810,92		2,29%	2,24%
DELTA ELECTRONIC INCS	29.000	TWD	362,50	309.385,45		1,21%	1,17%
MEDIA TEK INCORPORATION	26.000	TWD	691,00	528.743,78		2,06%	2,01%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	13.800	USD	100,92	1.276.531,62		4,98%	4,85%
Taiwan				2.703.471,77		10,54%	10,27%
ALIBABA GR ADR	1.900	USD	83,35	145.155,82		0,57%	0,55%
ALIBABA GROUP	31.100	HKD	83,55	303.917,68		1,18%	1,16%
JD.COM INC - CL A	15.328	HKD	138,30	247.945,82		0,97%	0,94%
PING AN INS (GRP) CO -H-	75.000	HKD	51,45	451.331,63		1,76%	1,72%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	24.000	HKD	76,70	215.305,80		0,84%	0,82%
SINOPHARM GROUP CO LTD	223.000	HKD	23,55	614.249,62		2,39%	2,33%
TENCENT	17.400	HKD	338,00	687.883,79		2,68%	2,61%
Chine				2.665.790,16		10,39%	10,13%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.800	HKD	82,30	296.482,92		1,16%	1,13%
CFD CHINA MENGNIU DAIRY	78.000	HKD	30,00	273.693,81		1,07%	1,04%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	1.740	HKD	126,40	25.724,41		0,10%	0,10%
NETEASE INC	10.000	HKD	155,00	181.292,91		0,71%	0,69%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	7.000	USD	96,69	620.375,80		2,42%	2,36%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	79,05	184.918,77		0,72%	0,70%
TRIP COM GROUP LTD	6.200	USD	35,00	198.900,09		0,77%	0,75%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	185.000	HKD	12,62	273.073,91		1,06%	1,04%
Îles Caimans				2.054.462,62		8,01%	7,81%
AMBEV SA	139.000	BRL	15,41	406.990,31		1,59%	1,55%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	14,05	293.653,81		1,14%	1,12%
LOCALIZA RENT A CAR SA	45.570	BRL	68,50	593.111,34		2,31%	2,25%
ODONTOPREV - SHS	149.600	BRL	12,55	356.731,90		1,39%	1,35%
Brésil				1.650.487,36		6,43%	6,27%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	65,28	442.779,10		1,73%	1,68%
MERCADOLIBRE	260	USD	1.184,60	282.306,14		1,10%	1,08%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
NEWMONT CORPORATION	10.500	USD	42,66	410.568,29		1,60%	1,56%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	7.200	HKD	453,00	381.487,07		1,49%	1,45%
États-Unis				1.517.140,60		5,92%	5,77%
TELKOM INDONESIA -B-	3.200.000	IDR	4.000,00	782.548,30		3,05%	2,97%
Indonésie				782.548,30		3,05%	2,97%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	48.000	USD	16,07	707.021,08		2,76%	2,69%
Inde				707.021,08		2,76%	2,69%
CFD FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SH	1.400	MXN	189,53	14.180,92		0,05%	0,06%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	5.700	USD	110,84	579.090,74		2,26%	2,20%
Mexique				593.271,66		2,31%	2,26%
AIA GROUP LTD	60.000	HKD	81,00	568.441,00		2,22%	2,16%
Hong-Kong				568.441,00		2,22%	2,16%
NASPERS -N-	2.936	ZAR	3.399,00	484.196,73		1,89%	1,84%
Afrique du Sud				484.196,73		1,89%	1,84%
PROSUS N.V.	5.423	ZAR	1.377,94	362.563,89		1,41%	1,38%
X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	5.700	USD	0,53	2.774,24		0,01%	0,01%
YANDEX N.V.	10.400	USD	1,89	18.054,63		0,07%	0,07%
Pays-Bas				383.392,76		1,49%	1,46%
SUZUKI MOTOR CORP	4.200	JPY	5.255,00	139.966,53		0,55%	0,53%
Japon				139.966,53		0,55%	0,53%
ACTIONS				17.194.180,32		67,04%	65,35%
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	95,19%	190.381,00		0,74%	0,72%
MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	175.000	EUR	100,12%	175.206,50		0,68%	0,67%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	79,34%	79.341,50		0,31%	0,30%
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	100.000	EUR	77,50%	77.502,50		0,30%	0,30%
EUR				522.431,50		2,03%	1,99%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U	4.500.000	CZK	92,31%	174.831,11		0,68%	0,66%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	10.000.000	CZK	65,66%	276.349,51		1,08%	1,05%
CZK				451.180,62		1,76%	1,71%
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	973,54	175.529,97		0,68%	0,67%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	1.000	BRL	988,83	178.513,20		0,70%	0,68%
BRL				354.043,17		1,38%	1,35%
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	20.000.000	PHP	99,56%	330.627,90		1,29%	1,26%
PHP				330.627,90		1,29%	1,26%
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	16.000	MXN	99,23	84.847,58		0,33%	0,32%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	91,17	146.174,48		0,57%	0,56%
MEXICO 7.50 22-33 26/05S	16.000	MXN	92,25	78.886,66		0,31%	0,30%
MXN				309.908,72		1,21%	1,18%
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	106,78%	137.017,78		0,53%	0,52%
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	98,03%	134.775,89		0,53%	0,51%
USD				271.793,67		1,06%	1,03%
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	2.150.000	ZAR	103,82%	108.300,37		0,42%	0,41%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	81,96%	29.825,73		0,12%	0,11%
ZAR				138.126,10		0,54%	0,52%
HUNGARY 4.5 22-28 23/03A	35.000.000	HUF	87,65%	82.242,02		0,32%	0,31%
HUF				82.242,02		0,32%	0,31%
OBLIGATIONS-Emises par un état				2.460.353,70		9,59%	9,35%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	200.000	USD	99,39%	182.208,07		0,71%	0,69%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	300.000	USD	84,52%	232.409,26		0,91%	0,89%
USD				414.617,33		1,62%	1,58%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	175.000	EUR	89,16%	156.026,50		0,61%	0,59%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A EUR	150.000	EUR	71,25%	106.876,50 262.903,00		0,41% 1,02%	0,41% 1,00%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				677.520,33		2,64%	2,58%
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75 20-23 15/09A RUB	51.000.000	RUB	97,59%	509.739,86 509.739,86		1,99% 1,99%	1,94% 1,94%
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A COP	1.200.000,00 0	COP	85,24%	224.529,27 224.529,27		0,88% 0,88%	0,85% 0,85%
BEI 8.50 14-24 17/09A ZAR	3.500.000	ZAR	99,49%	168.947,27 168.947,27		0,66% 0,66%	0,64% 0,64%
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S INR	15.000.000	INR	98,01%	164.266,17 164.266,17		0,64% 0,64%	0,62% 0,62%
EUROPEAN BANK FOR RE 5.6 18-25 30/01A IDR	2.500.000,00 0	IDR	99,28%	151.733,66 151.733,66		0,59% 0,59%	0,58% 0,58%
KFW 2.7 21-24 25/03A 2.7 21-24 25/03A CNH	1.000.000	CNH	100,21%	126.256,19 126.256,19		0,49% 0,49%	0,48% 0,48%
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S USD	200.000	USD	66,88%	122.611,36 122.611,36		0,48% 0,48%	0,47% 0,47%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				1.468.083,78		5,73%	5,58%
OBLIGATIONS				4.605.957,81		17,96%	17,51%
LOF ASIA VALUE BOND USD I CAP UH PICTET-STECB -I USD- CAP	1.220 2.500	USD USD	137,62 120,50	153.889,07 276.122,82	0,01% 0,04%	0,60% 1,08%	0,58% 1,05%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				430.011,89		1,68%	1,63%
OPC-Obligations				430.011,89		1,68%	1,63%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				430.011,89		1,68%	1,63%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S MXN	6.000	MXN	97,46	242.721,05 242.721,05		0,95% 0,95%	0,92% 0,92%
OBLIGATIONS-Emises par un état				242.721,05		0,95%	0,92%
ASIAN INFRA INVEST BK5.0 21-23 02/09A INR	12.000.000	INR	99,66%	133.625,61 133.625,61		0,52% 0,52%	0,51% 0,51%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				133.625,61		0,52%	0,51%
OBLIGATIONS				376.346,66		1,47%	1,43%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	7.400	EUR	113,87	842.638,00 842.638,00	4,56%	3,28% 3,28%	3,20% 3,20%
OPC-Obligations				842.638,00		3,28%	3,20%
ALLIANZ CHINA A SHARES RT USD CAP CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC USD ROBECO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C	39.000 35.000 3.390	USD USD USD	11,04 15,90 146,87	394.664,99 510.137,03 456.360,49	0,01% 0,02% 0,01%	1,54% 1,99% 1,78%	1,50% 1,94% 1,73%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				1.361.162,51		5,31%	5,17%
OPC-Actions				1.361.162,51		5,31%	5,17%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				2.203.800,51		8,59%	8,37%
TOTAL PORTEFEUILLE				25.647.059,18		100,00%	97,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.232.392,69			4,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		4.117,52			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		1.459,20			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		1,81			0,00%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		150,52			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		111,04			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		4,95			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		1.160,74			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		67,83			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		113,66			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		59,86			0,00%
Avoirs bancaires à vue				1.239.639,82			4,71%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.239.639,82			4,71%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-570.409,86			-2,17%
AUTRES				-4.241,54			-0,01%
TOTAL DE L'ACTIF NET				26.312.047,60			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Brésil	8,35%
Îles Caïmans	8,01%
Chine	10,91%
Colombie	0,67%
République dominicaine	0,53%
République dominicaine	0,49%
Philippines	3,92%
Hongrie	0,66%
Hong Kong	2,93%
Inde	2,76%
Indonésie	3,05%
Japon	0,55%
Luxembourg	10,93%
Macédoine	0,68%
Mexique	4,47%
Pays-Bas	3,43%
Pologne	1,47%
Roumanie	0,31%
Taiwan	10,54%
République Tchèque	2,48%
Tunisie	0,48%
Etats-Unis d'Amérique	6,79%
Royaume-Uni	0,59%
Afrique du Sud	3,52%
Corée du Sud	11,48%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Industrie automobile	2,86%
Banques, institutions financières	0,49%
Fonds d'investissement	10,27%
Produits chimiques	3,04%
Électronique et semi-conducteurs	12,15%
Électronique et ingénierie électrique	5,56%

Par secteur	
Photographie et optique	0,72%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	2,98%
Arts graphiques et édition	1,89%
Holdings et sociétés financières	0,61%
Hôtellerie et restauration	2,26%
Internet et services Internet	17,79%
Fournitures de bureau et ordinateurs	0,71%
Commerce de détail et grands magasins	0,98%
Pays et gouvernements	13,80%
Métaux et pierres précieuses	1,60%
Villes, autorités municipales	0,48%
Organisations supranationales	5,27%
Tabac et alcool	3,90%
Télécommunications	3,05%
Textile et habillement	2,00%
Circulation et transport	1,15%
Compagnies d'assurance	5,37%
Alimentation et boissons non alcoolisées	1,07%
TOTAL	100,00%

Par devise	
BRL	7,82%
CNH	0,49%
COP	0,88%
CZK	2,48%
EUR	6,35%
HKD	18,35%
HUF	0,66%
IDR	3,64%
INR	1,16%
JPY	0,55%
KRW	7,42%
MXN	2,21%
PHP	1,29%
PLN	1,47%
RUB	1,99%
TWD	5,56%
USD	33,18%
ZAR	4,50%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	955.495,71
Ventes	1.146.363,98
Total 1	2.101.859,69
Souscriptions	561.912,67
Remboursements	1.456.494,60
Total 2	2.018.407,27
Moyenne de référence de l'actif net total	26.909.643,88
Taux de rotation	0,31%

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 b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2021	59.041,42	63.250,71	331.725,46	6.194.527,89	6.593.062,45	34.115.804,24	102,84
2022	21.736,81	47.054,13	306.408,14	1.994.202,51	4.356.085,22	25.933.712,83	84,64
01.01.23 - 30.06.23	6.241,78	16.524,06	296.125,86	561.912,67	1.456.494,60	26.312.047,60	88,85

3.4.5 . 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.

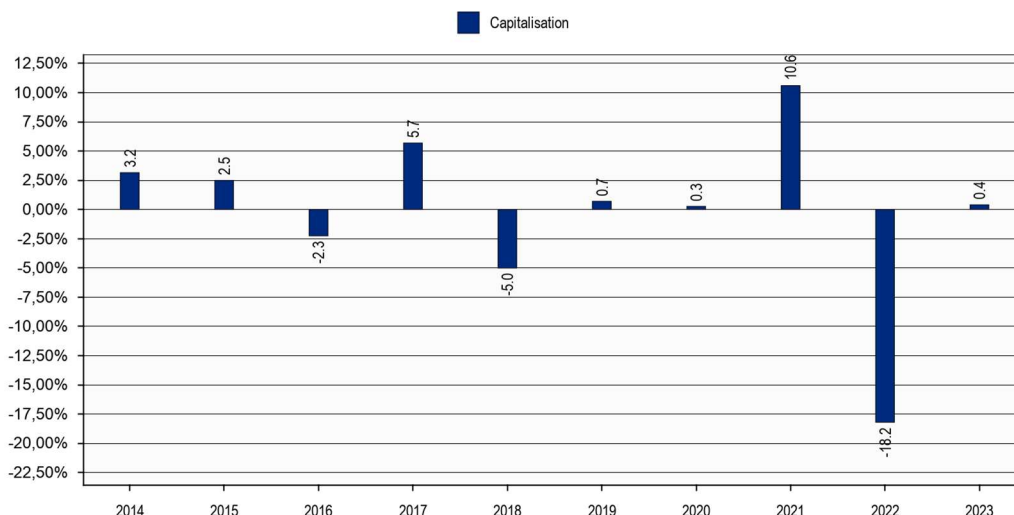
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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) :

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
0,41% (en EUR)	-3,15% (en EUR)	-1,71% (en EUR)	-1,07% (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 :

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

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

3.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation (BE6237779978) : 1,98%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,89% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,89%
Coûts de transaction	0,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,09%

Existence de certaines rémunérations, commissions ou d'avantages non-monétaires (soft commissions)

Non applicable.

Existence de fee-sharing agreements

Non.

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

La rubrique « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats comprend principalement des contributions versées aux frais de fonctionnement de la FSMA et une facture de Caceis Bank concernant les Out of Pocket Services (2022).

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le 02/12/2013 au prix de 100,00 EUR par part de capitalisation et de distribution.

4.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le compartiment investit dans des actions de sociétés sans limite géographique et dans des titres qui donnent accès au capital de ces sociétés. Le compartiment vise une expansion du capital à long terme.

Une diversification efficace est substantielle dans la politique d'investissement.

Aucune garantie formelle n'est octroyée au compartiment, ni à ses participants.

Indice de référence : Aucun.

Le compartiment est géré de manière active : le gestionnaire du portefeuille d'investissement dispose d'une certaine discrétion dans la composition du portefeuille du compartiment dans le respect des objectifs et de la politique d'investissement du compartiment.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le compartiment investit essentiellement dans un portefeuille constitué d'actions de sociétés et diversifié d'un point de vue géographique et sectoriel. Le compartiment investit tant dans des sociétés qui sont actives sur les marchés développés (Europe, Etats Unis et Japon) que dans de sociétés actives sur les marchés émergents (« emerging markets »). Parmi les sociétés sélectionnées, au moins 80% sera investi dans des sociétés qui répondent aux tendances à long terme, définies par Econopolis Wealth Management, en particulier : (1) l'agriculture et l'alimentation, (2) l'énergie, (3) les matières premières, (4) l'ICT (technologies de l'information et des communications) et (5) les activités qui répondent à la croissance, le vieillissement et l'urbanisation de la population mondiale. Ce dernier groupe comprend entre autre les soins de santé, les produits de consommation ainsi que d'autres produits liés à l'amélioration du niveau de vie, la mobilité et la communication, etc. Les décisions d'investissement dans d'autres secteurs sont prises par le Conseil d'Administration sur proposition d'Econopolis Wealth Management SA. Pour d'autres restrictions d'investissement, veuillez consulter le chapitre « Aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessous.

À titre accessoire, le compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son portefeuille d'investissement en instruments du marché monétaire, en parts d'organisme de placement collectif, en instruments financiers dérivés, en dépôts à terme et en liquidités.

La politique d'investissement respecte les règles définies par l'Arrêté Royal de 2012.

Transactions sur instruments financiers dérivés autorisés

Sous réserve du respect des dispositions légales applicables et des règles imposées par le Conseil d'administration, le compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés, à la fois comme instruments de couverture et afin d'atteindre les objectifs d'investissement du compartiment. Les produits financiers dérivés utilisés sont basés sur des actions ou indices boursiers ou sur des titres assimilables à des actions (options, futures, contrats à terme, swaps, etc.), des obligations ou indices obligataires (swaps de taux d'intérêt, contrats à terme, credit default swaps, futures, ...) ou sur des actifs liquides dans différentes devises. Cette liste n'est pas exhaustive et dépend des objectifs d'investissement du compartiment. Ces instruments sont généralement utilisés pour imiter ou neutraliser les risques inhérents à un investissement plus ciblé et plus souple dans les titres sous-jacents. Leur utilisation n'augmente pas en soi le profil de risque de ce compartiment.

Garanties financières

Lorsque le compartiment conclut des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le compartiment veille à recevoir des espèces à titre de garantie financière (collatérale) et cela dans un but de réduction de l'exposition du risque de contrepartie et conformément aux règles applicables.

Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées en obligations d'Etat de haute qualité et en OPC monétaires à court terme. Les garanties financières en espèces seront réinvesties conformément à la réglementation en vigueur.

Le compartiment appliquera une politique de décote de 10% sur les garanties financières en espèces reçues dans une devise différente de la devise d'exposition du compartiment.

Limites de la politique de placement

Le compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants ou dépôts bancaires (<10%). En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Le compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations" ou des "positions de titrisation" au sens du Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement Européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées.

Le compartiment n'investira pas plus de 10% de son portefeuille en actions de marchés émergents et frontières.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

Le risque de change n'est pas systématiquement couvert. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

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

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Règlement SFDR

Le compartiment est soumis à l'article 8 du Règlement SFDR.

Le compartiment promeut certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales et des pratiques de bonne gouvernance mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

La durabilité est un pilier essentiel du gestionnaire du portefeuille. Le compartiment promeut certaines caractéristiques ESG (référant à l'aspect Environnement, Social et de Gouvernance). La sélection des différents actifs repose sur une procédure qui combine différentes stratégies et filtres afin d'aboutir à un univers d'investissement. Ce processus comprend la combinaison d'une approche d'exclusion dite négative (portant sur l'entreprise elle-même ou l'activité qu'elle génère) et d'une approche d'exclusion dite positive ("best-in-universe") basée sur les recherches menées de manière indépendante.

De plus, le compartiment prend également en compte un certain nombre de positions clairement définies envers les activités controversées.

Les entreprises ne respectant pas les normes internationales telles que définies dans les "Principes du Pacte Mondial des Nations Unies"(UNGC) ou les réglementations nationales, sont exclues de facto d'une éligibilité du compartiment.

Tous les détails sur la stratégie d'investissement durable du compartiment sont disponibles dans la rubrique "Politique d'investissement durable" sur le site www.crelan.be ou dans le 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

ACTIONS

Les gestionnaires ont continué à accorder un poids élevé au secteur de la **Consommation de base**. En janvier, nous avons vendu la position dans la société de production de produits laitiers et d'eau Danone et nous avons pris un bénéfice sur une partie de la position dans la société de production de snacks et de boissons rafraîchissantes PepsiCo. Plus tard, nous avons vendu la position dans AB Inbev parce que la vente du produit phare Bud Light est fortement sous pression aux États-Unis. En outre, au cours du premier semestre, nous avons pris une première position dans la société de supermarchés Ahold Delhaize. Cette entreprise est surtout présente dans l'Est des États-Unis et le Benelux. Les gestionnaires ont également pris une position dans Essity, acteur leader dans les produits d'hygiène. L'entreprise profite de la baisse du prix de la pâte à papier, une matière première importante. Essity veut continuer à améliorer sa rentabilité et souhaite donc céder la fabrication de mouchoirs en papier en marque privée et sa participation dans Vinda.

Les **soins de santé** sont peu sensibles à la conjoncture et sont tournés vers l'avenir car ils répondent au vieillissement de la population et à l'importance croissante des marchés émergents. Au premier semestre, les gestionnaires ont augmenté la position dans ce secteur via de nouvelles positions dans Lonza et Thermo Fisher Scientific. Lonza offre une gamme de services de développement et de production tout au long du cycle de vie d'un produit, de la recherche pharmaceutique à la distribution commerciale. Les principaux clients de Lonza sont les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, les institutions académiques et les organismes de recherche publics. Thermo Fisher Scientific est un leader mondial dans le domaine des instruments d'analyse et des équipements de laboratoire. Environ 80% des revenus de l'entreprise sont peu sensibles à la conjoncture (notamment les produits de consommation quotidiens tels que les réactifs). La position dans l'entreprise de soins ophtalmiques EssilorLuxottica a été renforcée.

Dans le secteur des **Biens de Consommation Durables**, les gestionnaires ont vendu leur position dans Mercedes-Benz afin de réduire l'exposition au secteur automobile. L'entreprise est au pic de son cycle de modèles et dépend du marché chinois très concurrentiel. En revanche, la position sur son homologue sectoriel Stellantis a été légèrement augmentée. Cette société n'est active que de manière limitée en Chine et pourrait réaliser des synergies de fusion élevées dans les années à venir. Grâce à une offensive de ses modèles, Stellantis est devenu le troisième acteur dans le secteur des véhicules électriques en Europe. Booking Holdings et Shenzhou International ont été ajoutés au compartiment. Booking Holdings est un leader mondial du voyage en ligne. Le groupe exploite plusieurs plateformes telles que Booking.com (réservations d'hébergement), Agoda (réservations d'hébergement en Asie), Priceline (réservations de voyages, d'hôtels, de voitures et de vols), Rentalcars.com (leader mondial de la location de voitures), Kayak (réservations de vols, d'hôtels et location de voitures), Momondo (réservations de vols) et OpenTable (réservations de restaurants). La force de l'entreprise réside dans l'effet réseau : plus son offre est importante, plus elle est intéressante tant pour les fournisseurs sur la plateforme que pour les clients sur celle-ci. Le Chinois Shenzhou International est l'un des rares fabricants de vêtements asiatiques à grande échelle et doté d'une intégration verticale. Ces dernières années, le groupe a diversifié son outil de production en dehors de la Chine via de nouvelles usines au Vietnam et au Cambodge. Dans les prochains mois, le taux d'utilisation des capacités des usines de Shenzhou pourrait se redresser, ce qui soutiendrait la rentabilité du groupe.

Dans le secteur **Industrie**, aucun nouveau nom n'a été ajouté et aucun nom existant n'a été supprimé. Au sein du compartiment, les gestionnaires ont positionné le portefeuille un peu plus défensivement vers la fin du premier semestre en réduisant quelque peu les actions de sociétés plus sensibles à la conjoncture comme ABB (électrification et automatisation), Metso (équipements miniers) et Saint-Gobain (verre et matériaux de construction). Par ailleurs, les positions dans Assa Abloy (contrôle d'accès) et Emerson Electric (automatisation) ont été légèrement augmentées.

Dans le **secteur financier**, les gestionnaires ont vendu la position dans l'assureur NN Group en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance (bénéficiaire) de l'entreprise. Dans l'entreprise de cartes de paiement Visa, en revanche, la position a été légèrement augmentée.

Dans le secteur des **Matériaux**, les gestionnaires ont vendu la position dans Albemarle. Bien que ce producteur de lithium fonctionne bien sur le plan opérationnel, l'évolution du cours de l'action dépend fortement du prix du lithium. Nous avons vendu la participation dans le fabricant de carton Smurfit Kappa. Nous avons légèrement augmenté la position dans l'entreprise d'emballage Huhtamäki en raison de l'amélioration de ses perspectives bénéficiaires. DSM était un nouveau venu dans le compartiment. Ces dernières années, cette entreprise s'est transformée en un acteur pur dans les ingrédients alimentaires et les aliments pour animaux. DSM a récemment fusionné avec son homologue suisse Firmenich. Cette nouvelle association est un acteur de premier plan dans le secteur fortement consolidé des arômes olfactifs et gustatifs et des ingrédients alimentaires.

Dans le secteur des **Technologies de l'Information**, début février, les gestionnaires ont pris une position dans Infosys, leader mondial indien dans le conseil, les technologies de l'information et les services d'outsourcing. Cette position a été vendue par la suite après la publication de chiffres et perspectives décevants. Au sein du compartiment, les gestionnaires ont échangé la position dans l'entreprise de puces NXP Semiconductors contre une position dans son concurrent, On Semiconductor (Onsemi). La valorisation de l'action de cette dernière est plus élevée, mais Onsemi bénéficie d'un meilleur track record et de perspectives de croissance plus favorables. Onsemi se distingue surtout dans les puces pour le secteur automobile et les produits industriels. Les gestionnaires ont pris des bénéfices sur Nvidia, leader mondial des puces à très forte puissance de calcul, car son cours avait quasi doublé depuis le début de l'année. Ils ont acheté une participation dans la société américaine de puces Marvell Technology à la place. Les puces de cette entreprise trouvent des applications dans les infrastructures IA, cloud, carrier, automobile et enterprise. L'action de Samsung Electronics a fait son retour dans le compartiment. Cette entreprise est active, notamment, dans les composants électroniques et les semi-conducteurs (puces), les écrans, l'électronique grand public et les smartphones. Les bénéfices de Samsung pourraient se redresser au

cours des prochains trimestres, à condition que les prix des puces mémoires s'améliorent. La position dans la société de logiciels Salesforce a été vendue après la forte évolution du cours de cette action depuis le début de 2023.

En matière de **Utilities**, les gestionnaires ont pris une première position dans EDP, entreprise d'électricité portugaise active dans 29 marchés géographiques, dont les principaux sont le Portugal, le Brésil, l'Espagne et l'Amérique du Nord. Aujourd'hui, près des trois quarts de l'énergie générée par l'entreprise proviennent de sources renouvelables. D'ici 2030, ce chiffre devrait être de 100%. Au cours des 4 prochaines années, EDP prévoit d'ajouter environ 18 GW de capacité d'énergie renouvelable. Environ 62% des flux de trésorerie proviennent des énergies renouvelables, 36% des réseaux électriques et 3% de la gestion de l'énergie.

Dans le secteur de la **Communication**, nous avons racheté des actions d'Alphabet, la société mère qui chapeaute, notamment Google et YouTube. Les gestionnaires ont également augmenté leur position dans Walt Disney Company, un acteur mondial de l'industrie des médias et du divertissement.

4.1.8 . Politique future

ACTIONS

Au cours du premier semestre, diverses modifications ont été apportées au sein du compartiment en raison de développements sur le plan macro-économique ainsi qu'au niveau des entreprises ou des secteurs. Au sein du portefeuille d'actions, nous sommes restés très attentifs à la diversification, tant au niveau des régions que des secteurs et des entreprises. Le portefeuille du compartiment est basé sur les convictions des gestionnaires. Le portefeuille n'est pas un benchmark et constitue un mélange d'entreprises de croissance plus marquée et d'entreprises caractérisées par une croissance plus faible mais un flux de revenus stable. Dans les mois à venir, nous voulons continuer à surveiller la diversification au sein du portefeuille comme moyen de limiter la volatilité d'une part, mais aussi comme moyen de générer du rendement. Une éventuelle poursuite du ralentissement de l'économie et ses conséquences pour les entreprises en portefeuille constituent un point d'attention important.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

La catégorie de risque 4 correspond à un potentiel modéré de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son investissement dans des actions de sociétés sans limitation géographique ou sectorielle.

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.

4.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	294.379.224,23	222.402.108,90
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	280.053.269,41	214.606.300,87
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	280.053.269,41	214.606.300,87
IV. Créances et dettes à un an au plus	624.160,42	-1.260.231,42
A. Créances		
a. Montants à recevoir	372.884,12	542.423,73
b. Avoirs fiscaux	504.272,84	388.871,06
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-252.996,54	-56.053,00
c. Emprunts (-)		-2.135.473,21
V. Dépôts et liquidités	15.258.233,23	10.193.531,68
A. Avoirs bancaires à vue	15.258.233,23	10.193.531,68
VI. Comptes de régularisation	-1.556.438,83	-1.137.492,23
C. Charges à imputer (-)	-1.556.438,83	-1.137.492,23
TOTAL CAPITAUX PROPRES	294.379.224,23	222.402.108,90
A. Capital	263.460.322,48	257.825.322,40
B. Participations au résultat	1.524.143,19	-1.967.598,05
C. Résultat reporté	-397.298,11	7.993.269,36
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	29.792.056,67	-41.448.884,81

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	29.381.924,45	-42.562.614,95
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	33.649.472,92	-50.409.204,45
D. Autres valeurs mobilières		2,55
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-4.267.548,47	7.846.586,95
II. Produits et charges des placements	2.985.531,95	3.328.466,91
A. Dividendes	3.191.776,96	3.789.374,04
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	150.517,35	328,07
C. Intérêts d'emprunts (-)	-27.788,82	-89.146,37
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-328.973,54	-372.088,83
III. Autres produits		294,65
B. Autres		294,65
IV. Coûts d'exploitation	-2.575.399,73	-2.215.031,42
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-49.685,37	-108.111,67
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-35.515,74	-35.340,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-924.914,58	-776.799,97
R	-924.914,58	-776.799,97
b. Gestion administrative et comptable	-36.979,12	-33.317,59
c. Rémunération commerciale	-1.327.222,01	-1.113.879,27
R	-1.327.222,01	-1.113.879,27
E. Frais administratifs (-)	-4.005,12	-6.807,49
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-223,11	-175,14
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.612,70	-1.402,10
H. Services et biens divers (-)	-8.612,12	-18.161,75
J. Taxes	-160.122,91	-99.845,40
K. Autres charges (-)	-26.506,95	-21.190,85
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	410.132,22	1.113.730,14
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	29.792.056,67	-41.448.884,81
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	29.792.056,67	-41.448.884,81

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ALPHABET INC -A-	89.000	USD	119,70	9.764.711,27	3,49%	3,32%
APPLE INC	19.000	USD	193,97	3.378.029,33	1,21%	1,15%
ARISTA NETWORKS INC	60.000	USD	162,06	8.912.557,29	3,18%	3,03%
BLACKROCK INC	11.250	USD	691,14	7.126.787,35	2,54%	2,42%
BOOKING HOLDINGS INC	3.200	USD	2.700,33	7.920.307,97	2,83%	2,69%
BOSTON SCIENTIF CORP	183.000	USD	54,09	9.072.841,43	3,24%	3,08%
EMERSON ELECTRIC CO	77.000	USD	90,39	6.379.495,88	2,28%	2,17%
FEDEX CORP	31.000	USD	247,90	7.043.904,67	2,51%	2,39%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	142.000	USD	59,78	7.780.714,94	2,78%	2,64%
MICROSOFT CORP	29.500	USD	340,54	9.208.001,83	3,29%	3,13%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	60.000	USD	72,94	4.011.365,72	1,43%	1,36%
NEWMONT CORPORATION	98.000	USD	42,66	3.831.970,67	1,37%	1,30%
NIKE INC	75.000	USD	110,37	7.587.305,22	2,71%	2,58%
ON SEMICONDUCTOR CORP	85.000	USD	94,58	7.368.744,27	2,63%	2,50%
PEPSICO INC	15.000	USD	185,22	2.546.562,79	0,91%	0,86%
S&P GLOBAL INC	26.000	USD	400,89	9.553.748,85	3,41%	3,25%
THERMO FISHER SCIENT SHS	10.000	USD	521,75	4.782.309,81	1,71%	1,62%
VISA INC -A-	47.000	USD	237,48	10.230.577,45	3,65%	3,48%
WALT DISNEY CO	90.000	USD	89,28	7.364.986,25	2,63%	2,50%
États-Unis				133.864.922,99	47,80%	45,47%
AIR LIQUIDE SA	27.000	EUR	164,20	4.433.400,00	1,58%	1,51%
CIE DE SAINT-GOBAIN	104.000	EUR	55,73	5.795.920,00	2,07%	1,97%
ESSILORLUXOTTICA SA	48.963	EUR	172,60	8.451.013,80	3,02%	2,87%
L'OREAL SA	7.000	EUR	427,10	2.989.700,00	1,07%	1,01%
VINCI SA	88.000	EUR	106,38	9.361.440,00	3,34%	3,18%
France				31.031.473,80	11,08%	10,54%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	121.000	CHF	35,18	4.361.231,49	1,56%	1,48%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.800	CHF	1.727,00	3.184.877,82	1,14%	1,08%
DSM FIRMENICH	72.000	EUR	98,62	7.100.640,00	2,53%	2,41%
LONZA GROUP	5.150	CHF	533,40	2.814.415,25	1,00%	0,96%
Suisse				17.461.164,56	6,23%	5,93%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	7.400	USD	1.386,00	9.400.916,59	3,36%	3,19%
SAMSUNG SDI CO LTD	16.000	KRW	669.000,00	7.445.970,02	2,66%	2,53%
Corée du Sud				16.846.886,61	6,02%	5,72%
ASSA ABLOY -B- NEW I	435.000	SEK	259,00	9.560.642,38	3,41%	3,25%
ESSITY AB REGISTERED -B-	265.000	SEK	287,10	6.456.202,13	2,31%	2,19%
Suède				16.016.844,51	5,72%	5,44%
ASML HOLDING NV	6.750	EUR	663,00	4.475.250,00	1,60%	1,52%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	100.000	EUR	31,26	3.126.000,00	1,11%	1,06%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	428.000	EUR	16,09	6.886.520,00	2,46%	2,34%
Pays-Bas				14.487.770,00	5,17%	4,92%
ASTRAZENECA PLC	68.000	GBP	112,76	8.935.127,89	3,19%	3,04%
Royaume-Uni				8.935.127,89	3,19%	3,04%
IBERDROLA SA	682.932	EUR	11,95	8.161.037,40	2,91%	2,77%
Espagne				8.161.037,40	2,91%	2,77%
HUHTAMAKI OYJ	165.000	EUR	30,06	4.959.900,00	1,77%	1,68%
METSO CORPORATION	260.000	EUR	11,05	2.871.700,00	1,03%	0,98%
Finlande				7.831.600,00	2,80%	2,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	66.000	USD	100,92	6.105.151,24	2,18%	2,07%
Taiwan				6.105.151,24	2,18%	2,07%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP Chine	682.000	HKD	74,75	5.962.723,84 5.962.723,84	2,13% 2,13%	2,03% 2,03%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS Allemagne	132.000	EUR	37,79	4.987.620,00 4.987.620,00	1,78% 1,78%	1,70% 1,70%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Norvège	1.340.000	NOK	40,72	4.668.246,57 4.668.246,57	1,67% 1,67%	1,59% 1,59%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS Portugal	825.000	EUR	4,48	3.692.700,00 3.692.700,00	1,32% 1,32%	1,26% 1,26%
ACTIONS				280.053.269,41	100,00%	95,14%
TOTAL PORTEFEUILLE				280.053.269,41	100,00%	95,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		15.031.434,90		5,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		102.321,55		0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		60.012,64		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		43.811,35		0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		49,70		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		13.958,85		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		1.516,44		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		5.127,80		0,00%
Avoirs bancaires à vue				15.258.233,23		5,18%
DEPOTS ET LIQUIDITES				15.258.233,23		5,18%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				624.160,42		0,21%
AUTRES				-1.556.438,83		-0,53%
TOTAL DE L'ACTIF NET				294.379.224,23		100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Chine	2,13%
Allemagne	1,78%
Finlande	2,80%
France	11,08%
Pays-Bas	5,17%
Norvège	1,67%
Portugal	1,32%
Espagne	2,91%
Taiwan	2,18%
États-Unis d'Amérique	47,80%
Royaume-Uni	3,19%
Corée du Sud	6,02%
Suède	5,72%
La Suisse	6,23%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Industrie automobile	5,09%
Industrie de la construction, matériaux de construction	3,41%
Produits chimiques	2,59%
Divers biens de consommation	1,77%
Services divers	3,65%
Électronique et semi-conducteurs	15,91%

Par secteur	
Génie électrique et électronique	3,84%
Distribution de l'énergie et de l'eau	4,23%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	11,75%
Arts graphiques et édition	3,41%
Holdings et sociétés financières	13,27%
Internet et services Internet	12,79%
Fournitures de bureau et ordinateurs	1,21%
Commerce de détail et grands magasins	3,09%
Métaux et pierres précieuses	1,37%
Métaux non ferreux	1,03%
Textiles et habillement	4,84%
Trafic et transport	2,51%
Alimentation et boissons non alcoolisées	4,24%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	3,70%
EUR	27,60%
GBP	3,19%
HKD	2,13%
KRW	2,66%
NOK	1,67%
SEK	5,72%
USD	53,33%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	84.508.707,84
Ventes	70.217.947,30
Total 1	154.726.655,14
Souscriptions	26.595.169,56
Remboursements	7.464.907,28
Total 2	34.060.076,84
Moyenne de référence de l'actif net total	278.504.034,79
Taux de rotation	43,33%

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 b320 - 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe		d'une action
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.			
2021	416.894,34	108.609,94	89.810,85	24.754,30	1.049.996,28	232.911,60	1.282.907,88	74.403.967,19	17.027.607,54	16.105.365,78	3.932.857,45	238.704.581,03	190,59	165,67
2022	305.377,76	76.244,17	50.739,57	15.260,53	1.304.634,46	293.895,24	1.598.529,70	52.109.870,63	11.080.696,50	8.738.346,28	2.265.706,20	245.456.905,28	157,90	134,24
01.01.23 - 30.06.23	128.910,67	30.439,00	37.143,58	7.227,45	1.396.401,56	317.106,79	1.713.508,35	22.158.917,52	4.436.252,04	6.399.129,44	1.065.777,84	294.379.224,23	176,70	150,22

4.4.5 . 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.

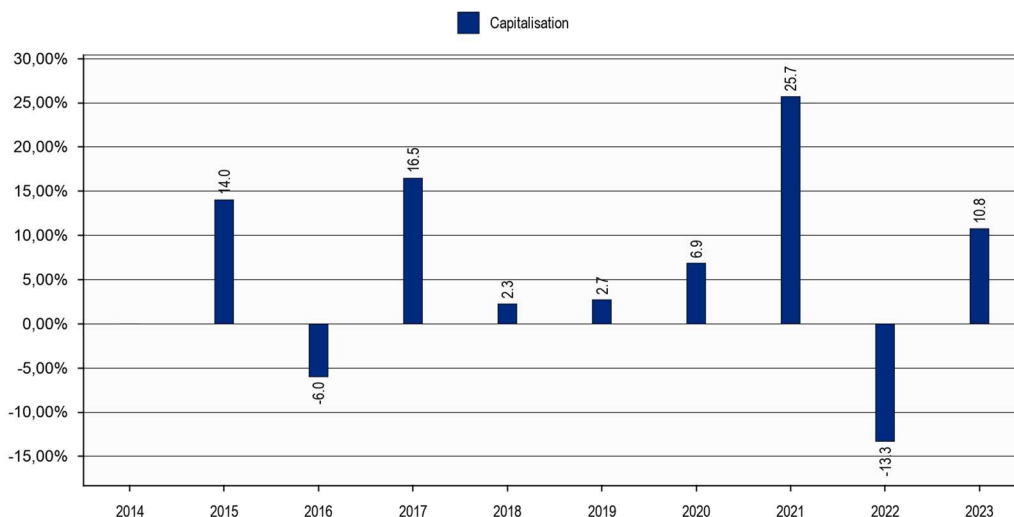
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

* 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) :

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
10,77% (en EUR)	6,49% (en EUR)	5,80% (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

4.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation (BE6257688240) : 2,01%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,86% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,86%
Coûts de transaction	0,15% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,15%

- Part de distribution (BE6257959047) : 1,98%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,83% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,83%
Coûts de transaction	0,15% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,15%

Existence de certaines rémunérations, commissions ou d'avantages non-monétaires (soft commissions)

Non applicable.

Existence de fee-sharing agreements

Non.

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

La rubrique « IV. K. Autres frais (-) » du compte de résultats comprend principalement les contributions versées aux frais de fonctionnement de la FSMA.

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le 18/12/2017 au prix de 100,00 EUR par part de distribution.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le Compartiment investit principalement dans des actions de sociétés sans limite géographique.

Le Compartiment vise principalement une croissance maximale du capital investit, en assurant que les actionnaires soumis à l'impôt des sociétés bénéficient des dividendes déductibles dans le chef des revenus définitivement taxés.

L'objectif de ce Compartiment est de distribuer annuellement au moins 90% des revenus du Compartiment aux actions de distribution, déduction faite des rémunérations, provisions et frais, en accordance avec l'article 203 C.I.R. 92 et toute modification ultérieure.

Indice de référence : Aucun.

Le Compartiment est géré de manière active : le gestionnaire du portefeuille d'investissement dispose d'une certaine discrétion dans la composition du portefeuille du Compartiment dans le respect des objectifs et de la politique d'investissement du Compartiment.

Politique d'investissement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investit essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés d'un point de vue géographique et sectoriel. Le Compartiment investit tant dans des sociétés qui sont actives sur les marchés développés (Europe, Etats Unis et Japon) que dans de sociétés actives sur les marchés émergents et frontières (« emerging and frontier markets ») avec un maximum de 10% dans ces dernières. Parmi les sociétés, au moins 80% sera investi dans des sociétés qui répondent aux tendances à long terme, définies par Econopolis Wealth Management, en particulier à : (1) l'agriculture et l'alimentation, (2) l'énergie, (3) les matières premières, (4) l'ICT (technologies de l'information et des communications) et (5) les activités qui répondent à la croissance, le vieillissement et l'urbanisation de la population mondiale. Ce dernier groupe comprend entre autre les soins de santé, les consommateurs ainsi que d'autres produits liés à l'amélioration du niveau de vie, la mobilité et la communication, etc. Les décisions d'investissement dans d'autres secteurs sont prises par le Conseil d'Administration sur proposition d'Econopolis Wealth Management SA. Pour d'autres restrictions d'investissement, veuillez consulter le chapitre « Aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessous.

À titre accessoire, le Compartiment pourra investir jusqu'à 10% de son portefeuille en instruments du marché monétaire et en parts d'organismes de placement collectif.

Transactions sur instruments financiers dérivés autorisés

Sous réserve du respect des dispositions légales applicables et des règles imposées par le Conseil d'administration, le Compartiment peut utiliser des instruments financiers dérivés, à la fois comme instruments de couverture et afin d'atteindre les objectifs d'investissement du Compartiment. Les produits financiers dérivés utilisés sont basés sur des actions ou indices boursiers ou sur des titres assimilables à des actions (options, futures, contrats à terme, swaps, etc.), des obligations ou indices obligataires (swaps de taux d'intérêt, contrats à terme, credit default swaps, futures, etc.) ou sur des actifs liquides dans différentes devises. Cette liste n'est pas exhaustive et dépend des objectifs d'investissement du compartiment. Ces instruments sont généralement utilisés pour imiter ou neutraliser les risques inhérents à un investissement plus ciblé et plus souple dans les titres sous-jacents. Leur utilisation n'augmente pas en soi le profil de risque de ce compartiment.

Garanties financières

Lorsque le compartiment conclut des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le compartiment veille à recevoir des espèces à titre de garantie financière (collatérale) et cela dans un but de réduction de l'exposition du risque de contrepartie et conformément aux règles applicables.

Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées en obligations d'Etat de haute qualité et en OPC monétaires à court terme. Les garanties financières en espèces seront réinvesties conformément à la réglementation en vigueur.

Le compartiment appliquera une politique de décote de 10% sur les garanties financières en espèces reçues dans une devise différente de la devise d'exposition du compartiment.

Limites de la politique d'investissement

Le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants ou dépôts bancaires (<10%). En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Le Compartiment ne peut pas investir directement dans des "titrisations" ou des "positions de titrisation" au sens du Règlement (UE) 2017/2402 du Parlement Européen et du Conseil du 12 décembre 2017 créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées.

Le Compartiment n'investira pas plus de 10% de son portefeuille en actions de marchés émergents et frontières.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change

Le risque de change n'est pas systématiquement couvert. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir ou pas entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Règlement SFDR

Le Compartiment tombe sous l'application de l'article 8 du règlement SFDR.

Le Compartiment promeut certaines caractéristiques environnementales et/ou sociales et des pratiques de bonne gouvernance mais n'a pas pour objectif un investissement durable.

La durabilité est un pilier essentiel du gestionnaire du portefeuille. Le Compartiment promeut certaines caractéristiques ESG (référant à l'aspect Environnement, Social et de Gouvernance). La sélection des différents actifs repose sur une procédure qui combine différentes stratégies et filtres afin d'aboutir un univers d'investissement. Ce processus comprend la combinaison d'une approche d'exclusion dite négative (portant sur l'entreprise elle-même ou l'activité qu'elle génère) et d'une approche d'exclusion dite positive ("best-in-universe") basée sur les recherches menées de manière indépendante.

De plus, le Compartiment prend également en compte un certain nombre de positions clairement définies envers les activités controversées.

Les entreprises ne respectant pas les normes internationales telles que définies dans les "Principes du Pacte Mondial des Nations Unies" (UNG) ou les réglementations nationales, sont exclues de facto d'une éligibilité du Compartiment.

Tous les détails sur la stratégie d'investissement durable du compartiment sont disponibles dans la rubrique « Politique d'investissement durable » sur le site www.crelan.be ou dans le 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

ACTIONS

Les gestionnaires ont continué à accorder un poids élevé au secteur de la **Consommation de base**. En janvier, nous avons vendu la position dans la société de production de produits laitiers et d'eau Danone et nous avons pris un bénéfice sur une partie de la position dans la société de production de snacks et de boissons rafraîchissantes PepsiCo. Plus tard, nous avons vendu la position dans AB Inbev parce que la vente du produit phare Bud Light est fortement sous pression aux États-Unis. En outre, au cours du premier semestre, nous avons pris une première position dans la société de supermarchés Ahold Delhaize. Cette entreprise est surtout présente dans l'est des États-Unis et le Benelux. Les gestionnaires ont également pris une position dans Essity, acteur leader dans les produits d'hygiène. Cette société profite de la baisse du prix de la pâte à papier, une matière première importante. Essity veut continuer à améliorer sa rentabilité et souhaite donc céder la fabrication de mouchoirs en papier en marque privée et sa participation dans Vinda.

Les **soins de santé** sont peu sensibles à la conjoncture et sont tournés vers l'avenir car ils répondent au vieillissement de la population et à l'importance croissante des marchés émergents. Les gestionnaires ont augmenté leur position dans ce secteur au premier semestre via l'achat de Lonza. Cette société offre une gamme de services de développement et de production tout au long du cycle de vie d'un produit, de la recherche pharmaceutique à la fourniture commerciale. Les principaux clients de Lonza sont les sociétés pharmaceutiques et biotechnologiques, les institutions académiques et les organismes de recherche publics. La position dans l'entreprise de soins ophtalmiques EssilorLuxottica a été renforcée.

Dans le secteur des **Biens de Consommation Durables**, les gestionnaires ont vendu leur position dans Mercedes-Benz afin de réduire l'exposition au secteur automobile. L'entreprise est au pic de son cycle de modèles et dépend du marché chinois très concurrentiel. En revanche, la position sur son homologue sectoriel Stellantis a été légèrement augmentée. Cette société n'est active que de manière limitée en Chine et pourrait réaliser des synergies de fusion élevées dans les années à venir. Grâce à une offensive de ses modèles, Stellantis est devenu le troisième acteur dans le secteur des véhicules électriques en Europe. Booking Holdings a été ajoutée au compartiment. Cette entreprise est un leader mondial dans le secteur des voyages en ligne. Le groupe exploite plusieurs plateformes telles que Booking.com (réservations d'hébergement), Agoda (réservations d'hébergement en Asie), Priceline (réservations de voyages, d'hôtels, de voitures et de vols), Rentalcars.com (leader mondial de la location de voitures), Kayak (réservations de vols, d'hôtels et location de voitures), Momondo (réservations de vols) et OpenTable (réservations de restaurants). La force de l'entreprise réside dans l'effet réseau : plus son offre est importante, plus elle est intéressante tant pour les fournisseurs sur la plateforme que pour les clients sur celle-ci.

Dans le secteur **Industrie**, aucun nouveau nom n'a été ajouté et aucun nom existant n'a été supprimé. Au sein du compartiment, les gestionnaires ont positionné le portefeuille un peu plus défensivement vers la fin du premier semestre en réduisant quelque peu les actions de sociétés plus sensibles à la conjoncture comme ABB (électrification et automatisation), Metso (équipements miniers) et Saint-Gobain (verre et matériaux de construction). Par ailleurs, les positions dans Assa Abloy (contrôle d'accès) et Emerson Electric (automatisation) ont été légèrement augmentées.

Dans le **secteur financier**, les gestionnaires ont vendu la position dans l'assureur NN Group en raison de l'affaiblissement des perspectives de croissance (bénéficiaire) de l'entreprise. En revanche, dans l'entreprise de cartes de paiement Visa, la position a été légèrement augmentée.

Dans le secteur des **Matériaux**, les gestionnaires ont vendu la position dans Albemarle. Bien que ce producteur de lithium fonctionne bien sur le plan opérationnel, l'évolution du cours de l'action dépend fortement du prix du lithium. Nous avons vendu la participation dans le fabricant de carton Smurfit Kappa. Nous avons légèrement augmenté la position dans l'entreprise d'emballage Huhtamäki en raison de l'amélioration de ses perspectives bénéficiaires. DSM était un nouveau venu dans le compartiment. Ces dernières années, cette entreprise s'est transformée en un acteur pur dans les ingrédients alimentaires et les aliments pour animaux. DSM a récemment fusionné avec son homologue suisse Firmenich. Cette nouvelle association est un acteur de premier plan dans le secteur fortement consolidé des arômes olfactifs et gustatifs et des ingrédients alimentaires.

Dans le secteur des **Technologies de l'information**, les gestionnaires ont échangé la position dans l'entreprise de puces NXP Semiconductors contre une position dans son concurrent On Semiconductor (Onsemi). La valorisation de l'action de cette dernière est plus élevée, mais Onsemi bénéficie d'un meilleur track record et de perspectives de croissance plus favorables. Onsemi se distingue surtout dans les puces pour le secteur automobile et les produits industriels. Les gestionnaires ont racheté des actions de la société américaine de puces Marvell Technology. Les puces de cette entreprise trouvent des applications dans les infrastructures IA, cloud, carrier, automotive et enterprise. L'action de Samsung Electronics a fait son retour dans le compartiment. Cette entreprise est active, notamment, dans les composants électroniques et les semi-conducteurs (puces), les écrans, l'électronique grand public et les smartphones. Les bénéfices de Samsung pourraient se redresser au cours des prochains trimestres, à condition que les prix des puces mémoires s'améliorent. La position dans la société de logiciels Salesforce a été vendue après la forte évolution du cours de cette action depuis le début de 2023.

En matière de **Utilities**, les gestionnaires ont pris une première position dans EDP, entreprise d'électricité portugaise active dans 29 marchés géographiques, dont les principaux sont le Portugal, le Brésil, l'Espagne et l'Amérique du Nord. Aujourd'hui, près des trois quarts de l'énergie générée par l'entreprise proviennent de sources renouvelables. D'ici 2030, ce chiffre devrait être de 100%. Au cours des 4 prochaines années, EDP prévoit d'ajouter environ 18 GW de capacité d'énergie renouvelable. Environ 62% des flux de trésorerie proviennent des énergies renouvelables, 36% des réseaux électriques et 3% de la gestion de l'énergie.

Dans le secteur de la **Communication**, nous avons racheté des actions d'Alphabet, la société mère qui chapeaute, notamment Google et YouTube. Les gestionnaires ont également augmenté leur position dans Walt Disney Company, un acteur mondial de l'industrie des médias et du divertissement.

5.1.8 . Politique future

ACTIONS

Au cours du premier semestre, diverses modifications ont été apportées au sein du compartiment en raison de développements sur le plan macro-économique ainsi qu'au niveau des entreprises ou des secteurs. Au sein du portefeuille d'actions, nous sommes restés très attentifs à la diversification, tant au niveau des régions que des secteurs et des entreprises. Le portefeuille du compartiment est basé sur les convictions des gestionnaires. Le portefeuille n'est pas un benchmark et constitue un mélange d'entreprises de croissance plus marquée et d'entreprises caractérisées par une croissance plus faible mais un flux de revenus stable. Dans les mois à venir, nous voulons continuer à surveiller la diversification au sein du portefeuille comme moyen de limiter la volatilité d'une part, mais aussi comme moyen de générer du rendement. Une éventuelle poursuite du ralentissement de l'économie et ses conséquences pour les entreprises en portefeuille constituent un point d'attention important.

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



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

La catégorie de risque 4 correspond à un potentiel modéré de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son investissement dans des actions de sociétés sans limitation géographique ou sectorielle.

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.

5.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	80.370.407,75	58.367.754,04
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	75.437.871,19	55.988.247,01
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	75.437.871,19	55.988.247,01
IV. Créances et dettes à un an au plus	152.732,94	176.388,50
A. Créances		
a. Montants à recevoir	29.140,11	92.527,38
b. Avoirs fiscaux	123.592,83	83.861,12
V. Dépôts et liquidités	5.175.245,21	2.500.247,58
A. Avoirs bancaires à vue	5.175.245,21	2.500.247,58
VI. Comptes de régularisation	-395.441,59	-297.129,05
C. Charges à imputer (-)	-395.441,59	-297.129,05
TOTAL CAPITAUX PROPRES	80.370.407,75	58.367.754,04
A. Capital	78.923.680,55	61.967.580,73
B. Participations au résultat	346.106,45	-1.196.752,10
C. Résultat reporté	-6.829.411,15	8.411.392,76
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.930.031,90	-10.814.467,35

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	7.760.917,97	-11.136.934,46
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11.097.219,06	-13.231.239,58
E. OPC à nombre variable de parts	0,41	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-3.336.301,50	2.094.305,12
II. Produits et charges des placements	840.047,43	896.920,20
A. Dividendes	866.828,83	992.705,73
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	40.187,21	
C. Intérêts d'emprunts (-)		-11.347,24
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-66.968,61	-84.438,29
III. Autres produits	1.191,14	269,00
B. Autres	1.191,14	269,00
IV. Coûts d'exploitation	-672.124,64	-574.722,09
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-10.902,81	-37.699,63
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-9.822,25	-8.850,18
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-259.651,81	-22.035,58
E	-54.985,85	-22.035,58
R	-204.666,16	-181.177,41
b. Gestion administrative et comptable	-13.770,99	-11.496,77
c. Rémunération commerciale	-307.023,33	-259.548,93
R	-307.023,33	-259.548,93
E. Frais administratifs (-)	-2.500,98	-5.389,79
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-61,17	-46,10
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-428,65	-361,66
H. Services et biens divers (-)	-5.302,93	-12.169,83
J. Taxes	-44.238,30	-26.712,04
K. Autres charges (-)	-18.421,42	-9.234,17
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	169.113,93	322.467,11
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	7.930.031,90	-10.814.467,35
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	7.930.031,90	-10.814.467,35

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NÉGOCIÉS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>						
ALPHABET INC -A-	25.500	USD	119,70	2.797.754,35	3,71%	3,48%
APPLE INC	5.000	USD	193,97	888.955,09	1,18%	1,11%
ARISTA NETWORKS INC	17.000	USD	162,06	2.525.224,56	3,35%	3,14%
BLACKROCK INC	3.750	USD	691,14	2.375.595,78	3,15%	2,96%
BOOKING HOLDINGS INC	900	USD	2.700,33	2.227.586,62	2,95%	2,77%
BOSTON SCIENTIF CORP	51.000	USD	54,09	2.528.496,79	3,35%	3,15%
EMERSON ELECTRIC CO	23.000	USD	90,39	1.905.563,70	2,53%	2,37%
FEDEX CORP	9.000	USD	247,90	2.045.004,58	2,71%	2,54%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	40.000	USD	59,78	2.191.750,69	2,91%	2,73%
MICROSOFT CORP	8.250	USD	340,54	2.575.119,16	3,41%	3,20%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	17.000	USD	72,94	1.136.553,62	1,51%	1,41%
NEWMONT CORPORATION	26.300	USD	42,66	1.028.375,80	1,36%	1,28%
NIKE INC	20.500	USD	110,37	2.073.863,43	2,75%	2,58%
ON SEMICONDUCTOR CORP	25.000	USD	94,58	2.167.277,73	2,87%	2,70%
PEPSICO INC	4.000	USD	185,22	679.083,41	0,90%	0,84%
S&P GLOBAL INC	7.200	USD	400,89	2.645.653,53	3,51%	3,29%
VISA INC -A-	13.000	USD	237,48	2.829.734,19	3,75%	3,52%
WALT DISNEY CO	25.000	USD	89,28	2.045.829,51	2,71%	2,55%
États-Unis				36.667.422,54	48,61%	45,62%
AIR LIQUIDE SA	8.000	EUR	164,20	1.313.600,00	1,74%	1,64%
CIE DE SAINT-GOBAIN	30.000	EUR	55,73	1.671.900,00	2,22%	2,08%
ESSILORLUXOTTICA SA	13.617	EUR	172,60	2.350.294,20	3,11%	2,92%
L'OREAL SA	2.000	EUR	427,10	854.200,00	1,13%	1,06%
VINCI SA	24.800	EUR	106,38	2.638.224,00	3,50%	3,28%
France				8.828.218,20	11,70%	10,98%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	35.000	CHF	35,18	1.261.513,24	1,67%	1,57%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	575	CHF	1.727,00	1.017.391,53	1,35%	1,27%
DSM FIRMENICH	19.000	EUR	98,62	1.873.780,00	2,48%	2,33%
LONZA GROUP	1.400	CHF	533,40	765.083,76	1,02%	0,95%
Suisse				4.917.768,53	6,52%	6,12%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.050	USD	1.386,00	2.604.307,97	3,45%	3,24%
SAMSUNG SDI CO LTD	4.250	KRW	669.000,00	1.977.835,79	2,62%	2,46%
Corée du Sud				4.582.143,76	6,07%	5,70%
ASSA ABLOY -B- NEW I	113.000	SEK	259,00	2.483.569,17	3,29%	3,09%
ESSITY AB REGISTERED -B-	73.500	SEK	287,10	1.790.682,48	2,38%	2,23%
Suède				4.274.251,65	5,67%	5,32%
ASML HOLDING NV	1.950	EUR	663,00	1.292.850,00	1,71%	1,61%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	30.000	EUR	31,26	937.800,00	1,24%	1,17%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	118.000	EUR	16,09	1.898.620,00	2,52%	2,36%
Pays-Bas				4.129.270,00	5,47%	5,14%
IBERDROLA SA	188.666	EUR	11,95	2.254.558,70	2,99%	2,81%
Espagne				2.254.558,70	2,99%	2,81%
ASTRAZENECA PLC	17.000	GBP	112,76	2.233.781,97	2,96%	2,78%
Royaume-Uni				2.233.781,97	2,96%	2,78%
HUHTAMAKI OYJ	45.000	EUR	30,06	1.352.700,00	1,79%	1,68%
METSO CORPORATION	77.500	EUR	11,05	855.987,50	1,14%	1,07%
Finlande				2.208.687,50	2,93%	2,75%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	18.000	USD	100,92	1.665.041,25	2,21%	2,07%
Taiwan				1.665.041,25	2,21%	2,07%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	36.000	EUR	37,79	1.360.260,00	1,80%	1,69%
Allemagne				1.360.260,00	1,80%	1,69%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Norvège	363.000	NOK	40,72	1.264.607,09 1.264.607,09	1,68% 1,68%	1,57% 1,57%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS Portugal	235.000	EUR	4,48	1.051.860,00 1.051.860,00	1,39% 1,39%	1,31% 1,31%
ACTIONS				75.437.871,19	100,00%	93,86%
TOTAL PORTEFEUILLE				75.437.871,19	100,00%	93,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		EUR		5.175.245,21 5.175.245,21		6,44% 6,44%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.175.245,21		6,44%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				152.732,94		0,19%
AUTRES				-395.441,59		-0,49%
TOTAL DE L'ACTIF NET				80.370.407,75		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,80%
Finlande	2,93%
Finlande	11,70%
Pays-Bas	5,47%
Norvège	1,68%
Portugal	1,39%
Espagne	2,99%
Taiwan	2,21%
États-Unis d'Amérique	48,61%
Royaume-Uni	2,96%
Corée du Sud	6,07%
Suède	5,67%
La Suisse	6,52%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Industrie automobile	5,23%
Industrie de la construction, matériaux de construction	3,29%
Produits chimiques	2,76%
Divers biens de consommation	1,79%
Services divers	3,75%
Électronique et semi-conducteurs	14,67%
Électrotechnique et électronique	4,20%
Distribution d'énergie et d'eau	4,38%
Produits pharmaceutiques et cosmétiques	11,80%
Arts graphiques et édition	3,51%
Sociétés holding et financières	14,25%
Internet et services Internet	13,42%
Fournitures de bureau et ordinateurs	1,18%
Commerce de détail et grands magasins	3,28%

Par secteur	
Métaux et pierres précieuses	1,36%
Métaux non ferreux	1,14%
Textiles et habillement	2,75%
Trafic et transport	2,71%
Alimentation et boissons non alcoolisées	4,53%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	4,03%
EUR	28,77%
GBP	2,96%
KRW	2,62%
NOK	1,68%
SEK	5,67%
USD	54,27%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	19.535.012,90
Ventes	17.356.478,30
Total 1	36.891.491,20
Souscriptions	6.380.917,38
Remboursements	1.897.923,01
Total 2	8.278.840,39
Moyenne de référence de l'actif net total	76.242.471,38
Taux de rotation	37,53%

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

E

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2021	11.945,00	2.145,00	34.105,00	1.557.239,25	284.959,75	4.635.330,50	135,91
2022	65.845,00	1.220,00	98.730,00	7.756.530,00	164.960,50	10.667.687,23	108,05
01.01.23 - 30.06.23	4.985,00	875,00	102.840,00	584.978,80	102.386,25	12.409.192,07	120,67

R

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2021	206.840,99	48.047,70	380.863,04	26.403.061,15	6.159.688,76	50.571.812,70	132,78
2022	192.763,09	30.582,76	543.043,37	22.905.301,84	3.521.243,35	57.311.159,59	105,54
01.01.23 - 30.06.23	50.682,78	15.692,15	578.034,00	5.795.938,58	1.795.536,76	67.961.215,68	117,57

5.4.5 . 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.

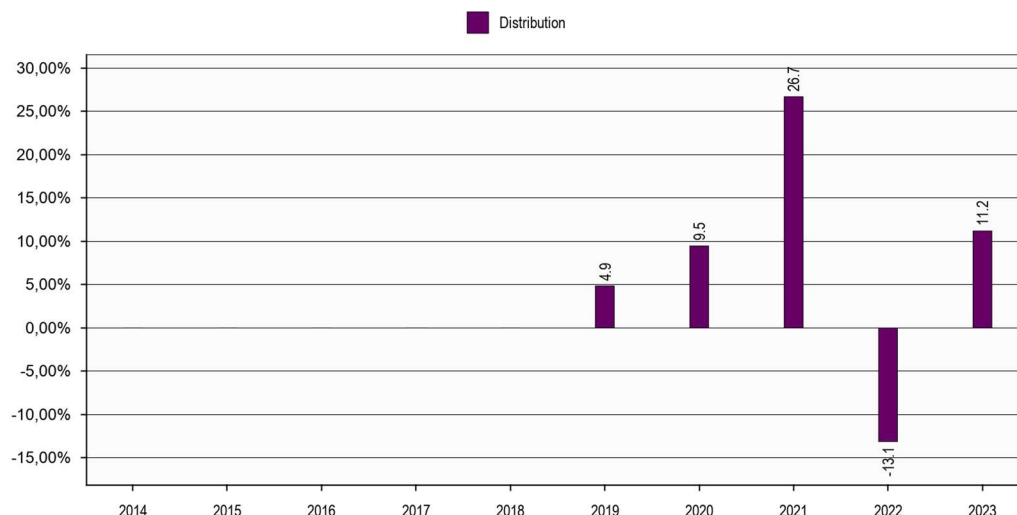
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR) :

E

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
11,20% (en EUR)	6,97% (en EUR)	7,04% (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 distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P(t; t+n) = ((1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}))^{(1/n)} - 1$$

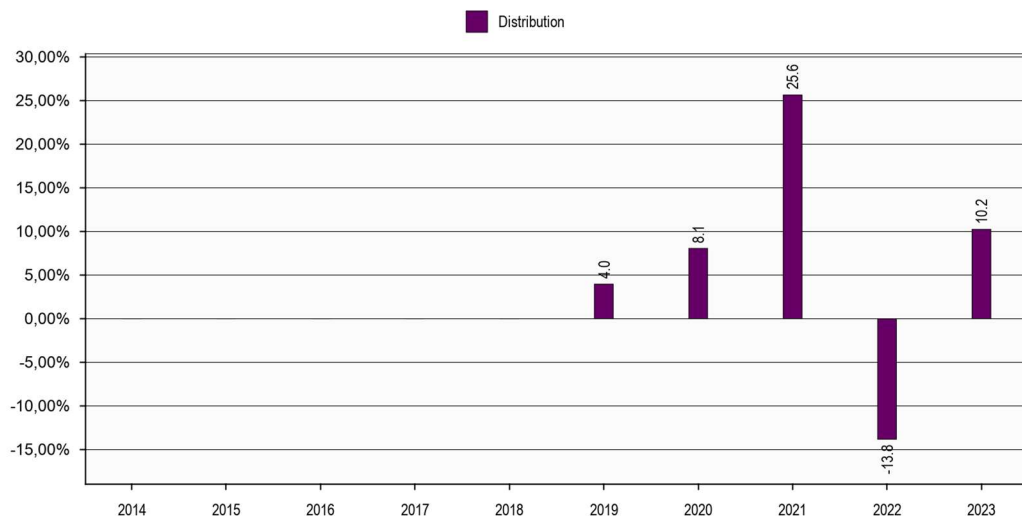
avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)
 $P t = [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1$
 avec
 P t la performance annuelle pour la première période
 VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1
 VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
 α l'opérateur algébrique suivant :
 $\alpha = [1 + (D_t / VNI ex_t)] [1 + (D_{t2} / VNI ex_{t2})] \dots [1 + (D_{tn} / VNI ex_{tn})]$
 avec
 D_t, D_{t2}, ..., D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t
 VNI ex_t, ..., VNI ex_{tn} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
 n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
10,25% (en EUR)	6,07% (en EUR)	6,14% (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 distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante :

$$P (t; t+n) = [(1 + P t) (1 + P t+1) \dots (1 + P t+n)] ^ (1/n) - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P t = [\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1$$

avec

P t la performance annuelle pour la première période

VNI t+1 la valeur nette d'inventaire par part en t+1
 VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t
 α l'opérateur algébrique suivant :
 $\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]]$
 avec
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ les montants du dividende distribué durant l'année t
 $VNI_{ex_t}, \dots, VNI_{ex_{tn}}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement
 n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

5.4.6 . Frais

Frais courants

- Part de distribution (BE6298866748) (E) : 2,07%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,90% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,90%
Coûts de transaction	0,17% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,17%

- Part de distribution (BE6298867753) (R) : 1,22%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,05% de la valeur de votre investissement par an. Ce pourcentage est basé sur les coûts réels au cours de la dernière année.	1,05%
Coûts de transaction	0,17% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,17%

Existence de certaines rémunérations, commissions ou d'avantages non-monétaires (soft commissions)

Non applicable.

Existence de fee-sharing agreements

Non.

5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres recettes

La rubrique " III. B. Autres " du compte de résultat comprend la compensation CSDR.

NOTE 2 - Autres charges

La rubrique " IV. K. Autres charges (-) " du compte de résultats comprend principalement les contributions versées aux frais de fonctionnement de la FSMA et une facture de Deloitte (avis fiscal DRD Ratio 2022).