**Rapport semi-annuel au 30 juin 2023**

# HERMES FONDS DE PENSION

**Fonds d'épargne-pension belge**

**Fonds de placement collectif à capital variable en titres et liquidités**

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur base du prospectus d'émission courant, accompagné des informations clés pour l'investisseur.

# SOMMAIRE


**1 Organisation du fonds d'épargne-pension .....3**
**2 Rapport de gestion .....5**
2.1 Date de lancement .....5
2.2 Cotation boursière .....5
2.3 Informations aux actionnaires .....5
2.4 Vue d'ensemble des marchés .....5
Investissement responsable en 2023 .....10
2.5 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement .....12
2.6 Benchmark.....14
2.7 Politique suivie pendant l'exercice.....14
2.8 Politique future.....14
2.9 Classe de risque .....15
2.10 Description des principaux risques auxquels est confrontée la société .....15
**3 Bilan ..... 17**
**4 Compte de résultats..... 19**
**5 Résumé des règles d'évaluation ..... 21**
5.1 Résumé des règles .....21
5.2 Taux de change .....22
**6 Composition des avoirs et chiffres-clés..... 23**
6.1 Composition des avoirs au 30/06/2023 .....23
6.2 Changement dans la composition des avoirs de Hermes Fonds de Pension.....37
6.3 Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire.....38
6.4 Return .....38
6.5 Frais .....39
6.6 Notes aux états financiers .....39

# 1 Organisation du fonds d'épargne-pension

**Siège de la société**

Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Date de constitution de la société**

13 février 1987

**Statut**

Fonds commun de placement ayant opté pour des placements ne répondant pas aux conditions de la directive 2009/65/CE et régi, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la Loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires (Loi OPCA).

**Type de gestion**

Une société de gestion

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 2020 Anvers
Conseil d'administration
Mr. Paul De Winter, président
Mr. Michel Buysschaert, administrateur
Mr. Patrick François, dirigeant effectif
Mr. Gregory Swolfs, dirigeant effectif
Mr. Chris Bruynseels, dirigeant effectif
Mr. Gilles Wéra, administrateur
Mr. Alexandre Deveen, administrateur indépendant
Mr. Vincent Camerlynck, administrateur indépendant

Commissaire : Ernst&Young Réviseurs d'Entreprises bcbva, représenté par
M. Joeri Klaykens

Politique de rémunération :
La société de gestion de fonds Cadelam a élaboré une politique de rémunération conforme au droit belge et européen. La politique de rémunération impose aux collaborateurs qui pourraient avoir un impact significatif sur le profil de risque de la société (les « Key Identified Staff ») des directives spécifiques. La version actualisée de ce texte, qui décrit le mode de calcul des rémunérations ainsi que l'identité des personnes chargées de les attribuer (et donc aussi la composition du comité de rémunération), est disponible sur demande, sans frais, en version papier ou via le lien https://www.cadelam.be/fr/remuneration-policy.
Rémunérations payées par la société de gestion pour l'exercice comptable clos le 31/12/2022 :

- Le montant total des rémunérations, ventilé en rémunérations fixes et rémunérations variables versées par le gestionnaire à son personnel, le nombre de bénéficiaires et, le cas échéant, chaque montant payé directement par la sicav, y compris l'intéressement aux plus-values (carried interest) :

- Rémunération fixe + variable : € 3.613.083,39
Nombre de bénéficiaires : 17
Sommes payées directement par la sicav : € 0
La redevance administrative appliquée à HERMES FONDS DE PENSION par la société de gestion fait partie, indirectement, des rémunérations payées par la société de gestion. Cette redevance administrative s'élève, pour le premier semestre de 2023, à € 66.932,29 (voir aussi le point IV.D.b. du compte de résultats ci-dessous).

- Le montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel de la société de gestion dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de la sicav :
Rémunération des cadres supérieurs : € 0 *
Rémunération des membres du personnel dont les activités ont une incidence sur le profil de risque : € 0 *

Modifications intervenues en 2023 et évaluations :
Aucune modification n'est intervenue dans la politique de rémunération dans le courant de 2023. L'évaluation annuelle n'a permis de constater aucune irrégularité dans l'application de la politique de rémunération.

**Commissaire, réviseur agréé**

Callens, Pirenne, Theunissen & C° Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, Jan Van Rijswijcklaan 10, 2018 Antwerpen. représenté par Ken Snoeks, réviseur d'entreprises

**Groupe financier promouvant la société d'investissement.**

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Dépositaire**

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Gestion financière du portefeuille**

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Gestion administrative et comptable**

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Service financier**

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

**Distributeurs**

Delen Private Bank S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers
Bank J. Van Breda & Co S.A., Ledeganckkaai 7 à 2000 Anvers

# 2 Rapport de gestion

## 2.1 Date de lancement

Le fonds d'épargne pension a été lancé le 13 février 1987 avec un prix de souscription initial de 24,79€.

## 2.2 Cotation boursière

Les parts du fonds de placement ne sont pas cotées en bourse ni négociées sur un marché réglementé.

## 2.3 Informations aux actionnaires

Hermes Fonds de Pension est un fonds commun de placement belge qui a été créé le 13 février 1987 pour une durée illimitée en vue de l'épargne pension, et reconnu le 21 février 1987 par le Ministre des Finances. Le Fonds de Pension Hermes est administré par la société anonyme Capfi Delen AM S.A., Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

Le prospectus d'émission, le règlement de gestion, les rapports semestriels et annuels sont disponibles au siège social de la société de gestion.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et le prix de remboursement ainsi que tous les rapports aux porteurs d'actions sont publiés dans deux journaux financiers belges, à savoir "De Financieel Economische Tijd" et "L'Echo". Ces données sont également disponibles au siège social de la société.

Les honoraires du réviseur d'entreprise pour sa mission s'élèvent à 3.510,00€ (sans TVA) par compartient.

## 2.4 Vue d'ensemble des marchés

### Contexte économique

**États-Unis**

Selon le FMI (avril 2023), le produit intérieur brut (PIB) augmentera de 1,6 % en 2023, après une augmentation de 2,1 % en 2022. La série de hausses de taux depuis mars de l'année dernière vise à ralentir la croissance, de sorte que l'économie devrait stagner à 1,1 % de croissance en 2024. Le principal moteur du ralentissement est la hausse des taux d'intérêt, mais le processus est plus lent que prévu en raison de la résilience des consommateurs.

La banque centrale américaine (Réserve fédérale) a augmenté les taux à 10 reprises pour atteindre au total 5,00 %, soit l'évolution du taux de base la plus forte (et la plus rapide) des 4 dernières décennies. L'objectif est de réduire la demande afin de maîtriser l'inflation, ce qui est clairement plus important que de maintenir la croissance à un niveau raisonnable. La crise des banques régionales qui a éclaté en mars et les problèmes latents dans l'immobilier commercial ont pour cause principale ces taux d'intérêt plus élevés.

Avec l'effondrement de la banque régionale Silicon Valley Bank le 10 mars, les États-Unis ont connu la deuxième faillite bancaire la plus importante de leur histoire (plus de 200 milliards de dollars d'actifs). Deux jours plus tard, ce fut le tour de Signature Bank, une banque de plus petite envergure (plus de 10 milliards). Quelques jours plus tard, First Republic, une banque relativement importante (plus de 200 milliards de dollars), a également été secouée par des turbulences. La principale cause de ces problèmes résidait dans les pertes sur dépôts (qui, en raison de la numérisation, peuvent entraîner un retrait massif des dépôts bancaires beaucoup plus rapide) et les pertes dues à la hausse des taux d'intérêt (car les investissements étaient généralement effectués avec des échéances supérieures à 5 ans et/ou avec des crédits à taux d'intérêt fixe).

L'immobilier commercial est soumis à une pression de plus en plus forte. C'est le cas, en particulier, du segment des bureaux, où le taux d'inoccupation a atteint 19 %, soit le niveau le plus élevé des 20 dernières années (principalement en raison du télétravail). Un certain nombre de groupes immobiliers ne sont plus en mesure de respecter leurs obligations de paiement pour de nombreux immeubles en raison de leur inoccupation et de l'accumulation de problèmes de refinancement. Les pertes pour les banques semblent gérables à ce jour, mais elles devraient augmenter au cours des prochains trimestres (en particulier pour les petites banques régionales qui affichent des ratios de bilan plus faibles et une plus grande exposition).

Le taux de chômage est passé de 3,5 % fin 2022 à 3,6 %, soit juste au-dessus du niveau le plus bas des 50 dernières années. Le marché du travail reste en bonne santé, comme en témoigne le nombre d'offres d'emploi qui avoisinent les 5,9 % (la moyenne sur vingt ans est de 3,6 %, mais nous avions enregistré le chiffre record de 7,4 %). Il y a actuellement un peu moins de 10 millions d'offres d'emploi et un peu moins de 6 millions de chômeurs.

La pénurie de main-d'œuvre influe négativement sur la croissance, elle alimente l'inflation, ce qui pèse sur les activités aux États-Unis. L'économie évolue vers un équilibre, mais l'écart à combler reste assez important. La Réserve fédérale reste profondément préoccupée par les tensions inflationnistes associées à ce contexte de marché du travail.

L'inflation sous-jacente est soutenue et élevée. Elle a culminé à 6,6 % en 2022 et s'établit à présent à 4,8 %. Malgré la hausse des salaires (d'environ 4,4 % sur une base annuelle), le pouvoir d'achat des consommateurs est mis sous pression. Les réserves accumulées pendant la pandémie sont utilisées pour maintenir une consommation élevée et devraient s'épuiser en 2023.

La Réserve fédérale prévoit que nous n'atteindrons pas une inflation de 2,2 % avant le courant de 2025. En juin, elle a ménagé une pause dans les hausses de taux d'intérêt, mais le marché s'attend à une nouvelle hausse en juillet, malgré le taux d'inflation acceptable du mois de juin. La question est de savoir ce que nous réserve la fin de l'été.

**Europe**

Dans le sillage de la crise bancaire américaine, le secteur bancaire européen s'est lui aussi retrouvé dans la ligne de mire. Le secteur a pu résister à la pression, mais le Credit Suisse moribond s'est quand même effondré. Or, il s'agit d'une banque systémique, ce qui signifie qu'elle est trop importante pour faire faillite, affichant plus de 500 milliards CHF au total du bilan. Son homologue UBS l'a rachetée pour quelques milliards de francs suisses. Grâce au soutien du gouvernement (à la fois de l'État et de la Banque centrale suisses), la situation semble désormais suffisamment contenue. Deutsche Bank a également subi des pressions, mais est parvenue à limiter les dégâts.

La pression sur le marché immobilier due à la hausse des taux d'intérêt est importante, mais ne s'étend pas (pour l'instant ?) au secteur bancaire. Les plus gros problèmes semblent se situer en Scandinavie (où les prêts sont plus variables et l'endettement plus élevé), mais c'est là que se trouvent les banques les plus solides. Par ailleurs, les groupes immobiliers prennent de nombreuses mesures pour s'adapter au nouvel environnement (augmentations de capital, réductions de dividendes, couverture des taux d'intérêt, réduction des plans d'investissement, etc.), ce qui permet de réduire fortement les risques.

Le taux de chômage a encore diminué pour atteindre 6,5 % dans la zone euro (le niveau le plus bas de ces 30 dernières années). Le marché du travail reste solide, malgré un climat économique de plus en plus difficile. Comme aux États-Unis, les emplois vacants sont bien au-dessus de la moyenne historique. Cette situation alimente les craintes qu'une spirale inflationniste des prix et des salaires puisse se développer ; les salaires ont en effet augmenté d'environ 4 % cette année, sur une base annuelle, et les chiffres récents indiquent une tendance à la hausse. Néanmoins, l'Europe rencontre elle aussi un problème de pouvoir d'achat, et il est même plus important qu'aux États-Unis.

Dans la zone euro, l'inflation sous-jacente est passée d'un pic de 10,6 % à 5,5 %. Selon les dernières prévisions du FMI et de la BCE, l'inflation dépasserait également 5 % en 2023, ce qui a incité la BCE à appliquer des hausses importantes de taux. Alors qu'au début de 2022, elles tablaient sur une petite inflation de 2 %, celle-ci a déjà dépassé les 5 % cette année et pourrait atteindre environ 3 % en 2024. De nombreux commentaires publics suggèrent que la BCE ne va pas cesser de relever les taux d'intérêt pour l'instant, mais le marché s'attend à ce que nous soyons proches du pic.

Le produit intérieur brut (PIB) devrait augmenter de 0,8 % en 2023 (FMI), ce qui est nettement inférieur à la croissance de 3,5 % de 2022. L'impact du conflit russo-ukrainien se fait nettement plus ressentir ici, tant en raison de la hausse des prix de l'énergie (forte dépendance au gaz russe notamment) que du choc de confiance (l'Ukraine est un pays voisin de l'Union européenne). C'est principalement la sortie de la dépendance énergétique qui aura un impact sur le potentiel de croissance à long terme.

**Royaume-Uni**

Après la belle croissance de 4,0 % en 2022, le FMI prévoit une petite croissance de 0,4 % en 2023 et de 1 % en 2024. Le taux de chômage a chuté à 3,7 %, ce qui est proche du niveau le plus bas des 50 dernières années, mais la tendance actuelle est légèrement à la hausse (4,2 % selon les derniers chiffres).

**Europe de l'Est**

Considérée dans son ensemble, l'Europe émergente est marquée par une forte baisse de la croissance. Toutefois, seule l'Ukraine devrait connaître une contraction économique (de 3 %). Toute l'Europe de l'Est souffre évidemment beaucoup du conflit entre la Russie et l'Ukraine, tant sur le plan économique (une plus grande dépendance vis-à-vis du gaz russe, par exemple) qu'humain. La Russie lourdement sanctionnée fait également partie de cette région ; la croissance s'est contractée de 2,1 % en 2022 (moins que prévu) et a enregistré un rebond de 0,7 % en 2023, selon le FMI.

**Japon**

Au Japon revient la – douteuse – palme du record du monde de l'endettement public. Une dette qui continue d'osciller juste au-dessus de 260 % du PIB, ce qui est très élevé. En 2023, le Japon a vraisemblablement laissé derrière lui le pic d'inflation de 4,3 % (ce qui reste très faible compte tenu de la situation mondiale). Le pays devrait poursuive sa politique de relance monétaire au cours des prochains trimestres, mais un premier virage prudent vers la normalisation a été entamé au premier trimestre.

Les investisseurs internationaux ont à nouveau manifesté de l'intérêt pour le marché des actions, suscité notamment par les investissements et la visite du gourou de la finance Warren Buffett. Cependant, le yen japonais affaibli a fortement atténué les belles performances du marché boursier.

Le Japon a réussi à bien gérer la pandémie et son impact économique. Ce n'est qu'à l'automne 2022 qu'il a rouvert ses portes aux voyageurs, de sorte que la base de comparaison pour 2023 est favorable, mais le tourisme ne représente que 2 % du produit intérieur brut.

**Extrême-Orient (hors Japon)**

La Chine a rouvert son économie au début de l'année et les attentes n'ont pas été satisfaites à ce jour. Le FMI estime toujours la croissance à 5,2 % cette année, mais selon les chiffres récents, il semble que cette attente sera révisée à la baisse en juillet. Les défis sont nombreux, mais l'orientation politique est claire et les instruments abondent pour l'exécuter correctement. Actuellement, le principal problème de la Chine est la crise profonde que traverse le secteur de l'immobilier. Le gouvernement est intervenu massivement contre le surendettement de nombreux acteurs du secteur qui, dès l'été 2021, ont été toujours plus nombreux à se retrouver dans des situations délicates.

En raison de la crise immobilière, les LGFV (Local Government Financing Vehicles, instruments utilisés comme source de financement par les autorités locales) sont désormais également en difficulté. Les collectivités locales tirent une part importante de leurs revenus de l'immobilier (notamment de la vente de terrains) et sont aux prises avec des problèmes de liquidité et de solvabilité dans le contexte actuel.

Tant pour le secteur de l'immobilier que pour la stratégie liée au Covid, des mesures importantes ont été approuvées vers la fin de l'année 2022. Sous la pression croissante de la population, le pays s'est progressivement dirigé vers une réouverture complète, malgré une forte augmentation du nombre d'infections. Cette réouverture (tardive)/cet assouplissement (tardif) aura des conséquences importantes (positives et négatives) pour l'économie mondiale.

En Inde, la croissance économique, estimée à 5,9 % pour 2023, est restée à un bon niveau, mais le pays, comme beaucoup d'autres, doit tenir compte des tensions inflationnistes. Elles se sont améliorées, passant de 6,7 % à 4,9 %, mais restent un point d'attention. Nous restons persuadés que l'Inde et l'Indonésie présentent d'intéressantes perspectives à long terme, mais il faut encore s'attendre à des épisodes de volatilité et à des soubresauts.

**Amérique latine**

Le Brésil a connu un affaiblissement du climat économique l'année dernière. Selon le FMI, la croissance passera de 2,4 % en 2022 à 0,9 % cette année, ce qui est inférieur à la moyenne. Malgré cet environnement difficile, l'inflation reste assez tenace (5 % en 2023), mais acceptable dans le contexte mondial. Compte tenu du niveau de vie inférieur et du potentiel de croissance théorique, il s'agit toujours d'une évolution particulièrement défavorable. Avec la réélection de l'ex-président de gauche Lula da Silva et le départ du président de droite Jair Bolsonaro, la politique économique du gouvernement s'est quelque peu améliorée.

Cette zone géographique reste très hétérogène et le climat politique y est fragile. En Argentine et au Venezuela, la situation est dramatique depuis longtemps : la monnaie a perdu plus de 1/3 de sa valeur cette année et l'inflation avoisine les 100 % ou y est bien supérieure. D'un autre côté, les autres pays affichent des chiffres plus normaux, mais loin d'être stables.

## Politique monétaire

Vu la stabilisation de l'inflation à 4,6 % (core PCE, la mesure d'inflation préférée de la Réserve fédérale), la Réserve fédérale a ralenti le rythme des hausses de taux d'intérêt. Les taux sont passés de 4,5 % à 5,25 % et une stratégie a été définie pour réduire le total du bilan durant les prochains trimestres (en n'investissant pas les obligations arrivant à échéance).

Au cours du premier semestre 2022, la Banque centrale européenne (BCE) a progressivement adopté une position plus stricte. Les taux ont rapidement augmenté tandis que le total du bilan est resté stable (lire : quelques achats d'obligations ont été effectués pour réinvestir les obligations arrivant à échéance). Le taux de dépôt est passé de 2 % à 3,5 % en 4 hausses consécutives (avec un ralentissement du rythme passant de 0,5 % par hausse de taux à 0,25 %).

La banque du Japon a maintenu son taux de dépôt à -0,1 % et maintient son objectif de laisser les taux à 10 ans aux alentours de 0 %. Seule la marge de fluctuation tolérée a été augmentée de 0,25 % à 0,5 %. En 2022, le marché obligataire s'est très fréquemment heurté à ces 0,25 % et en 2023, la nouvelle limite fera également l'objet d'attaques continues.

Le Japon peut continuer à acheter des actifs en masse sans limites. Il s'agit essentiellement d'obligations souveraines, mais aussi d'actions (par le biais de fonds cotés en Bourse), de biens immobiliers (par le biais de trusts) et d'obligations d'entreprises. La prévision générale est que, contrairement à la plupart de ses homologues, la Banque du Japon ne relèvera pas ses taux directeurs à court terme.

La Banque d'Angleterre (BoE) a poursuivi ses augmentations de taux (de 3,50 % à 5,00 %) en réponse à la hausse de l'inflation. Pendant ce temps, l'inflation a déjà culminé à 11,1 %, mais malgré ces hausses de taux d'intérêt, nous sommes toujours à 8,7 %. Ce qui est encore plus troublant, c'est que l'inflation sous-jacente est passée de 6,3 % à 7,1 % (un pic jamais atteint en 30 ans).

## Les marchés des changes

Dans l'ensemble, l'euro a été plutôt fort. Certaines monnaies d'Amérique latine, comme le peso mexicain, se sont renforcées de plus de 10 %. Le dollar américain, en revanche, a baissé de 4 %. Après avoir perdu 40 % en 2021, la livre turque a encore plongé de 24 % en 2022, puis s'est dépréciée de 32 % cette année.

## Les marchés obligataires

Aux États-Unis, les taux à dix ans ont oscillé entre 3,3 % et 4,1 %, tandis qu'en Allemagne, ils ont oscillé entre 2,0 % et 2,7 %. Dans les deux cas, le taux d'intérêt était plus ou moins inchangé après 6 mois, mais les fluctuations indiquent une certaine nervosité.

La chute du Credit Suisse en Suisse a provoqué une onde de choc dans un segment relativement restreint du marché obligataire, les AT1 (Additional Tier 1 ou fonds propres additionnels de catégorie 1). Ceux-ci sont très proches des actions et ne sont émis par les banques que pour renforcer leur capital. Les autorités de régulation avaient décidé de fixer ces instruments de fonds propres risqués à 0 lors de la reprise du Credit Suisse par la banque sœur UBS.

Concrètement, cela signifie que ces détenteurs d'obligations n'ont reçu aucune rémunération alors que les actionnaires en ont perçu une petite (en actions UBS). Les autorités de régulation en Angleterre et dans l'Union européenne se sont empressées de préciser dans leurs communiqués de presse qu'il s'agissait d'une situation exceptionnelle et que, dans des circonstances normales, ces détenteurs d'obligations sont rémunérés avant les actionnaires.

Pour les obligations d'entreprises, nous avons assisté à un pic en mars, avec la crise bancaire au cours de laquelle les commissions de risque ont fortement augmenté. Le rendement des valeurs de bonne qualité (note BBB) a fluctué entre 1,7 % et 2,3 %.

## Les marchés des matières premières

Les prévisions de croissance plus faible (moins de demande de pétrole) ont calmé le marché et le prix se situe maintenant aux alentours de 80 USD, alors qu'il était supérieur à 100 USD l'année dernière. La rentabilité et la génération de flux de trésorerie des entreprises pétrolières et gazières restent à des niveaux élevés.

Le prix moyen du gaz en 2022 était de 132 euros, contre 14 euros en 2019 (avant la pandémie). Mi-2023, nous sommes à un niveau raisonnable de 27 EUR avec des stocks qui sont (d'un point de vue historique) très bien approvisionnés. La plupart des experts s'accordent toutefois à dire que l'hiver 2023-2024 représente encore un risque pour l'économie européenne.

Avec le ralentissement de la croissance en Chine, les marchés des matières premières ont perdu un soutien important. L'OPEP+, l'organisation internationale regroupant des pays producteurs de pétrole, est intervenue pour stabiliser le prix du pétrole.

## Les marchés des actions

L'environnement a été favorable, les marchés boursiers affichant des gains à deux chiffres. Les valeurs de croissance, comme les acteurs technologiques, se sont redressées (Nasdaq +32 % en monnaie locale), principalement portées par les « Magnificent Seven » (Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft, Nvidia, Meta Platforms et Tesla) bien positionnés dans la nouvelle tendance de l'intelligence artificielle (I.A.). Ces sociétés représentent environ 30 % de l'ensemble du S&P 500 (les 500 plus grandes entreprises américaines) et ont produit ¾ du rendement de cet indice au premier semestre de l'année.

Au premier trimestre, les bénéfices ont continué d'évoluer favorablement conformément aux attentes. Les attentes sont moins élevées pour le deuxième trimestre, mais de nombreux éléments indiquent que cette attitude est justifiée. Nous attendons une stabilisation pour l'ensemble de l'année.

Le marché des fusions et acquisitions s'est encore affaibli avec 1/3 de transactions en moins aux États-Unis et en Asie, et près de la moitié en moins en Europe (en glissement annuel). Cependant, quelques transactions importantes ont eu lieu dans le secteur de la technologie : le géant japonais de la technologie, Softbank, a largement tiré parti de sa participation dans l'acteur chinois du commerce en ligne (d'une valeur de 35 milliards USD), le géant pharmaceutique Pfizer a repris son homologue Seagen (41 milliards USD) et le leader suisse des matières premières Glencore a acquis son homologue Teck (27 milliards USD).

## Investissement responsable en 2023

Au cours de la dernière année, la durabilité est restée un thème important dans le monde financier. La communauté des investisseurs se rend compte que ce thème « de niche » est devenu « grand public ». C'est une bonne chose. En effet, investir pour l'avenir signifie également prêter attention aux paramètres non financiers, qui peuvent avoir des conséquences financières importantes à long terme.

Depuis quelques années, la durabilité fait également partie de la politique d'investissement de tous les fonds de placement dont Capfi Delen Asset Management assure la gestion financière. Notre politique d'investissement repose sur trois piliers : l'exclusion, l'engagement et l'intégration.

Au cours du dernier semestre, nous avons déployé d'intenses efforts sur les piliers de l'engagement et de l'intégration. L'engagement fait référence au dialogue continu et constructif entre un investisseur et ses participations. L'objectif est double : le rendement financier et une amélioration durable pour les personnes, l'environnement et la société. Hermes EOS, notre partenaire en matière d'engagement, dispose d'une équipe indépendante d'experts chevronnés qui influencent positivement les politiques des entreprises, notamment dans les domaines du climat et des droits de l'homme. EOS se charge pour nous d'engager le dialogue avec les entreprises dans lesquelles nous investissons. Le ton est ferme, mais constructif : positif au départ, mais critique lorsque les améliorations se font attendre trop longtemps. En outre, la recherche a également montré que l'engagement réduit les risques dans la gestion des portefeuilles financiers. Cela n'a rien d'étonnant : une entreprise dotée d'une gouvernance efficace et responsable fait des choix plus conscients et réfléchit plus sainement à ses intérêts commerciaux et sociaux à long terme. Nous avons travaillé sans relâche sur plus de 1 000 thèmes liés à la durabilité. Les ambitions climatiques ont été renforcées, les mesures de lutte contre la corruption sur les marchés émergents ont été renforcées et une plus grande attention a également été accordée aux droits humains dans les chaînes d'approvisionnement mondiales.

L'intégration ESG, c'est-à-dire l'analyse et la prise en compte de paramètres non financiers dans le processus d'investissement, occupe une place de plus en plus importante. Cette attention accrue portée à l'environnement, à la société et à la bonne gouvernance (ESG) nécessite un travail préparatoire important. Tout d'abord, des données qualitatives et mesurables sur la durabilité sont nécessaires. Elles ne sont pas toujours faciles à récolter. C'est pourquoi, depuis 2019, nous travaillons avec le célèbre bureau d'études Sustainalytics, devenu la propriété exclusive de la base de données d'informations sur les fonds Morningstar, en mars 2021. Nous pouvons ainsi analyser, entre autres, les risques non financiers spécifiques d'une entreprise notamment. Ce bureau d'étude vérifie, par exemple, si les risques environnementaux sont bien gérés et si des contrôles sociaux suffisants sont effectués auprès des fournisseurs. L'implication des entreprises dans des secteurs controversés (comme la production d'armes) et la part intrinsèquement durable des activités des entreprises sont également étudiées. Ce n'est que si ces paramètres sont adéquats qu'un investissement dans ces entreprises sera envisagé.

Au cours de l'année écoulée, notre propre politique d'exclusion basée sur les données Sustainalytics a été progressivement appliquée au portefeuille. Nous pouvons ainsi exprimer nos convictions ESG dans nos portefeuilles de manière plus ciblée et sur une base plus solide.

## 2.5 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement

Le FCP Hermès fonds de pension est un important portefeuille de titres, contentant des actions et autres valeurs assimilables, des obligations et autres titres de créances, des emprunts hypothécaires, des comptes à vue et à terme. Le capital du fonds est la copropriété des participants, en indivision.

Depuis la Loi du 17 mai 2004 adaptant, en matière d'épargne pension, le Code des impôts sur les revenus 1992, la politique d'investissement de Hermès Fonds de pension doit respecter les règles d'investissement suivantes :

- 20% au plus des actifs détenus peuvent être libellés dans une monnaie autre que l'euro.

- 75% au plus des actifs détenus peuvent être investis en obligations, autres titres de créances, prêt hypothécaires et dépôts d'argent

    - dont 100% peuvent être placés en titres émis ou garantis par un État membre de l'Espace économique européen (EEE).

    - dont 40% maximum peuvent être investis en titres ayant une échéance de plus d'un an et émis par des sociétés de droit public ou privé d'un État membre de l'EEE ou en dépôts d'argent d'une durée supérieure à un an effectués en euros ou dans la monnaie d'un État membre de l'Espace économique européen.

    - dont 40% maximum peuvent être investis en titres libellés dans une devise d'un État qui n'est pas membre de l'Espace économique européen (EEE), émis ou garantis par ledit État. Ou en actifs ayant une échéance supérieure à un an et émis par des entreprises ou les pouvoirs publics originaire d'un État non-membre de l'EEE. Ou en dépôts monétaires d'une échéance supérieure à un an, libellés dans la monnaie d'un État non-membre de l'EEE et émis par des institutions de crédit agréées et supervisées par une autorité de supervision de cet État.

- 75% au plus des actifs détenus peuvent être investis en actions et autres valeurs assimilables à des actions

    - dont 70% maximum peuvent être investis en titres (cotés sur un marché réglementé) d'un État membre de l'EEE dont la capitalisation boursière est supérieure à trois milliard d'euros.

    - dont 30% maximum peuvent être investis en titres (cotés sur un marché réglementé) d'un État membre de l'EEE dont la capitalisation boursière est inférieure à trois milliard d'euros.

    - dont 20% maximum peuvent être investis en valeurs mobilières de sociétés relevant du droit d'un État non membre de l'EEE, non libellées en euro ou dans une monnaie d'un État membre de l'Espace économique européen, et cotées sur un marché de fonctionnement régulier, surveillé par les autorités reconnues des pouvoirs publics d'un État membre de l'OCDE.

- au plus 10% des actifs détenus peuvent être investis sur un compte courant libellé dans une monnaie d'un État membre de l'Espace économique européen.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le fonds favorise les caractéristiques environnementales et sociales mais n'a pas pour objectif la réalisation d'un objectif environnemental ou social. Le fonds n'a pas adopté d'indice comme référence. Par conséquent, le fonds est qualifié de produit au sens de l'article 8 du règlement européen du 27 novembre 2019 concernant la communication sur la durabilité dans le secteur financier (" SFDR ").

Les caractéristiques environnementales ou sociales sont intégrées par la société de gestion dans le processus d'investissement du fonds et appliquées à l'ensemble du portefeuille de la manière suivante :

- Pour l'application de la politique d'exclusion, veuillez-vous référer à la section intitulée "Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux" ci-dessus dans la section générale du présent prospectus.
- Prise en compte des paramètres non financiers. Outre les paramètres financiers tels que le chiffre d'affaire, les bénéfices, les marges et la part de marché des sociétés dans lesquelles le fonds investit, des paramètres non financiers sont également pris en compte. Ces paramètres non financiers sont mesurés à l'aide d'un score ESG. La méthodologie utilisée pour calculer le score ESG est décrite dans la section intitulée "Informations sur les aspects environnementaux, sociaux et éthiques" ci-dessus dans la section générale du présent prospectus. Les entreprises dont le score de risque ESG dépasse le seuil de " risque sévère " ne sont pas prises en compte dans la sélection de la société de gestion. Pour la définition du seuil, veuillez-vous référer à la politique d'exclusion disponible sur https://www.cadelam.be/fr/documents . Outre l'exclusion, le score ESG fait partie intégrante de la procédure de décision d'investissement. La société de gestion maintient le score moyen de risque ESG du fonds aussi bas que possible en sous-pondérant les investissements ayant un score de risque élevé et en considérant ceux ayant un score de risque faible. Le score ESG intègre les questions environnementales et/ou sociales et les risques tels que le respect des droits de l'homme, la bonne gouvernance, la protection et la sécurité des données et la diversité. Selon le secteur ou l'entreprise, la matérialité d'un risque est prise en compte. Par exemple, pour le secteur de l'énergie, l'impact sur les émissions de CO2, pour les médias sociaux le respect de la vie privée et pour le secteur financier, l'éthique des affaires est considérée comme contraignante. Si ces risques ne sont pas correctement gérés, l'entreprise reçoit un score de risque plus élevé, ce qui entraîne une sous-pondération ou une exclusion du portefeuille.
  Les thèmes ESG importants se concentrent sur un sujet, ou un ensemble de sujets connexes, qui nécessitent un ensemble commun d'initiatives de gestion ou un type de surveillance similaire. Par exemple, les sujets du recrutement, du développement, de la diversité, de l'engagement des employés et des relations industrielles relèvent tous du thème ESG important du capital humain. L'évaluation des thèmes ESG importants se fait au niveau des sous-secteurs et est revue annuellement par un processus complet et structuré. Au niveau de l'entreprise, un ou des thèmes ESG importants peuvent être supprimés s'ils ne sont pas pertinents pour le modèle économique de l'entreprise. Pour les émetteurs souverains, on utilise une mesure dite du risque pays, qui analyse la combinaison de la richesse d'un pays avec des paramètres ESG tels que l'utilisation des terres, le filet de sécurité sociale et l'efficacité institutionnelle. De plus amples informations sur la politique d'intégration ESG sont disponibles sur https://www.cadelam.be/fr/documents .

- Pour l'application de la politique d'engagement, veuillez-vous référer à la section "Informations sur les aspects sociaux, éthiques et environnementaux" ci-dessus dans la section générale de ce prospectus.
- La bonne gouvernance est prise en compte de deux manières : en utilisant l'analyse de la conformité au Pacte mondial des Nations unies, les contrevenants flagrants à la bonne gouvernance sont exclus du portefeuille (voir la politique d'exclusion). Grâce à l'intégration et à l'engagement, la bonne gouvernance est incluse comme paramètre dans le processus d'investissement. Si cela s'avère insuffisant, il est décidé de ne pas investir dans un placement particulier.

- La société de gestion évalue le respect de la méthodologie de sélection dans le cadre du processus d'investissement.

Lorsque le fonds investit par le biais de produits dérivés, il est tenu compte du caractère environnemental ou social de la contrepartie ou au niveau de l'actif sous-jacent.

Pour plus d'informations sur la politique ESG, les sources des données sur lesquelles se fondent les décisions d'investissement présentant des caractéristiques environnementales ou sociales, les explications sur ce qu'il adviendra des actifs sélectionnés s'ils ne répondent plus aux critères contraignants fixés pour respecter les caractéristiques environnementales et sociales et la fréquence de l'évaluation visant à déterminer si les actifs sélectionnés répondent toujours aux critères contraignants, veuillez consulter le site https://www.cadelam.be/fr/documents.

## 2.6 Benchmark

Le fonds est géré activement.
Le fonds n'est pas géré en référence à un indice de référence.

## 2.7 Politique suivie pendant l'exercice

Le compartiment Hermes-Pensioenfonds reste un portefeuille dynamique qui investit dans des classes d'actifs variées. Afin de réduire le risque au niveau du portefeuille, le gestionnaire vise une grande diversification et veille à toujours limiter la pondération des positions plus risquées. L'ampleur du fonds (env. 130 millions EUR) permet d'intégrer également des valeurs moins liquides en portefeuille, lorsque celles-ci sont jugées suffisamment attrayantes.

La pondération en actions fluctue autour des 70%, le plafond légal étant fixé à 75%. Les actions représentent la classe d'actifs la plus intéressante en ce moment, mais aussi la plus volatile. Compte tenu de ce facteur de risque et du fait que la valorisation n'est pas faible, nous nous maintenons à un niveau « sûr » sous le maximum légal. Vu le cadre réglementaire strict, les investissements en dehors de l'Europe sont plutôt limités (le portefeuille peut investir au maximum 20 % en dehors de l'Espace économique européen). Sur le plan sectoriel, les entreprises industrielles sont surpondérées ; elles sont en effet bien représentées dans les plus petites valeurs et se négocient souvent à des cours assez attrayants.

La majeure partie du volet obligations est investie dans des obligations classiques présentant une durée en moyenne plus de 5 ans. Il s'agit tant d'obligations d'État que d'entreprise. Une fraction plus limitée est aussi investie en obligations hybrides. Celles-ci offrent un meilleur rendement, mais sont plus volatiles, surtout en période agitée.

Le risque de change est essentiellement intégré dans la composante actions du portefeuille, avec un plafond légal de 20 % en dehors de la zone euro.

## 2.8 Politique future

Nous investissons à long terme et continuerons dès lors à viser une pondération de 75 % en actions. La duration sera rester au même niveau.

## 2.9 Classe de risque

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

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

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

Le chiffre le plus récent est repris dans l'informations clés pour l'investisseur dans le paragraphe « Profil de risque et de rendement ».

Hermes Fonds de Pension se situe dans la classe de risque 4, sur une échelle de 1 à 7.

## 2.10 Description des principaux risques auxquels est confrontée la société

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

| | HERMES FONDS DE PENSION |
|---|---|
| Risque de marché | ELEVE |
| Risque de crédit | MOYEN |
| Risque de dénouement | FAIBLE |
| Risque de liquidité | FAIBLE |
| Risque de change | FAIBLE |
| Risque de conservation | NEANT |
| Risque de rendement | ELEVE |
| Risque de concentration | FAIBLE |
| Risque sur le capital | NEANT |
| Risque de flexibilité | NEANT |
| Risque liés aux facteurs externes | FAIBLE |
| Risque d' inflation | MOYEN |
| Risque opérationel | FAIBLE |
| Risque de durabilité | FAIBLE |

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

- Le bilan et le compte de résultat présentent une image fidèle du développement et des résultats de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et sources d'incertitude auxquels est confronté l'organisme de placement collectif.
- Depuis 2022 (février-mars) les marchés financiers fûrent impactés par la guerre en Ukraine provoquant la chute des marchés boursiers. Cela aura un impact sur le compartiment de Hermes Fonds de Pension de plus ou moins 1,39%.
- Pour une analyse des circonstance susceptibles d'influencer sensiblement l'évolution de l'organisme de placement collectif, le lecteur est renvoyé au paragraphe « Politique future » dans le rapport de gestion décrit ci-dessous, par compartiment.
- L'organisme de placement collectif n'effectue aucune activité dans le domaine de la recherche et du développement.
- L'organisme de placement collectif ne dispose pas de succursales.
- Lors de la fixation et de l'application des règles de valorisation, on part toujours de l'hypothèse de la continuité de l'activité de l'organisme de placement collectif, même si le bilan affiche une perte reportée ou si le compte de résultat affiche une perte pendant deux exercices comptables consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif mentionné dans le prospectus donne un aperçu de la maîtrise des risques.

Les éventuels conflits d'intérêt ou événements spéciaux sont décrits ci-dessous dans le rapport, dans le paragraphe « Notes » de chaque compartiment.

# 3 Bilan

| | 30/06/23 en EUR | 30/06/22 en EUR |
|---|---|---|
| **Section 1re. - Schéma du bilan** | | |
| **TOTAL ACTIF NET** | **152.869.273,99** | **132.762.550,41** |
| **I Actifs immobilisés** | **0,00** | **0,00** |
| A. Frais d'établissement et d'organisation | | |
| B. Immobilisations incorporelles | | |
| C. Immobilisations corporelles | | |
| **II Valeurs mobilières,instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés** | **152.503.780,47** | **129.571.124,64** |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 44.001.098,22 | 35.078.560,94 |
| b. Autres titres de créance | | |
| b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded" | | |
| b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded" | | |
| B. Instruments du marché monétaire | 1.963.759,00 | 1.499.527,00 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 100.558.864,20 | 86.867.004,35 |
| b. OPC à nombre fixe de parts | 1.772.124,00 | 2.390.296,95 |
| c. Autres valeurs assimilables à des actions | | |
| D. Autres valeurs mobilières | 2.800,00 | 0,00 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 4.205.135,05 | 3.735.735,40 |
| F. Instruments financiers dérivés | | |
| **III Créances et dettes à plus d'un an** | **0,00** | **0,00** |
| A. Créances | | |
| B. Dettes | | |
| **IV Créances et dettes à un an au plus** | **93.681,06** | **59.421,08** |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 93.681,06 | 59.421,08 |
| b. Avoirs fiscaux | | |
| c. Collateral | | |
| d. Autres | | |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | | |
| b. Dettes fiscales (-) | | |
| c. Emprunts (-) | | |
| d. Collateral (-) | | |
| e. Autres (-) | - | - |
| **V Dépôts et liquidités** | **420.589,20** | **3.347.322,87** |
| A. Avoirs bancaires à vue | 420.589,20 | 3.347.322,87 |
| B. Avoirs bancaires à terme | | |
| C. Autres | | |
| **VI Comptes de régularisation** | **-148.776,74** | **-215.318,18** |
| A. Charges à reporter | | |
| B. Produits acquis | 360.952,36 | 258.662,98 |
| C. Charges à imputer (-) | -509.729,10 | -473.981,16 |
| D. Produits à reporter (-) | | |
| **TOTAL CAPITAUX PROPRES** | **152.869.273,99** | **132.762.550,41** |
| A. Capital | 140.759.603,78 | 159.584.655,14 |
| B. Participations au résultat | 139.487,05 | -220.858,60 |
| C. Résultat reporté | 0,00 | 0,00 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 11.970.183,16 | -26.601.246,13 |

## Section 2. - Postes hors bilan

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

# 4 Compte de résultats

| | | 30/06/23 en EUR | 30/06/22 en EUR |
|---|---|---|---|
| | **Section 3. - Schéma du compte de résultats** | | |
| **I** | **Réductions de valeur, moins-values et plus-values** | **10.190.967,52** | **-28.110.674,03** |
| A. | Obligations et autres titres de créance | | |
| a. | Obligations | 523.707,06 | -6.408.173,87 |
| b. | Autres titres de créance | | |
| | b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded" | | |
| | b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded" | | |
| B. | Instruments du marché monétaire | 19.335,10 | -67.491,66 |
| C. | Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. | Actions | 10.258.110,46 | -22.160.084,18 |
| b. | OPC à nombre fixe de parts | -239.463,68 | -542.999,90 |
| c. | Autrs valeurs assimilables à des actions | | |
| D. | Autres valeurs moblilières | 1.683,26 | 5.090,59 |
| E. | OPC à nombre varaible de parts | 108.607,83 | -538.926,65 |
| F. | Instruments financiers dérivés | | |
| G. | Créances, dépôts, liquidités et dettes | | |
| H. | Positions et opérations de change | | |
| a. | Instruments financiers dérivés | | |
| | i. Contrats d'option | | |
| | ii. Contrats à terme | | |
| | iii. Contrats de swap | | |
| | iv. Autres | | |
| b. | Autres positions et opérations de change | -481.012,51 | 1.601.911,64 |
| **II** | **Produits et charges des placements** | **2.720.542,56** | **2.414.726,04** |
| A. | Dividendes | 2.422.420,26 | 2.303.784,37 |
| B. | Intérêts (+/-) | | |
| a. | Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire | 502.818,39 | 316.698,78 |
| b. | Dépôts et liquidités | 11.195,53 | -4.421,11 |
| c. | Collateral (+/-) | | |
| C. | Intérêts d'emprunts (-) | | |
| D. | Contrats de swap (+/-) | | |
| E. | Précomptes mobiliers (-) | | |
| a. | D'origine belge | | |
| b. | D'origine étrangère | -227.503,41 | -201.736,00 |
| F. | Autres produits provenant de placements | 11.611,79 | 400,00 |
| **III** | **Autres produits** | **0,00** | **0,00** |
| A. | Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison | | |
| B. | Autres | | |
| **IV** | **Coûts d'exploitation** | **-941.326,92** | **-905.298,14** |
| A. | Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -154.848,22 | -149.241,07 |
| B. | Charges financières (-) | -7.994,09 | -6.176,04 |
| C. | Rémunération due au dépositaire (-) | -74.369,21 | -72.625,43 |
| D. | Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. | Gestion financière | -557.769,10 | -544.690,61 |
| b. | Gestion administrative et comptable | -66.932,29 | -65.362,85 |
| c. | Rémunération commerciale | | |
| E. | Frais administratifs (-) | | |
| F. | Frais d'établissement et d'organisation (-) | | |
| G. | Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | | |
| H. | Services et biens divers (-) | -6.743,03 | -4.244,71 |
| I. | Amortissements et provisions pour risques et charges (-) | | |
| J. | Taxes | -69.368,06 | -60.244,16 |
| K. | Autres charges (-) | -3.302,92 | -2.713,27 |
| | **Produits et charges de l'exercice** | 1.779.215,64 | 1.509.427,90 |
| | **SOUS-TOTAL II + III + IV** | **1.779.215,64** | **1.509.427,90** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **V** | **Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat** | **11.970.183,16** | **-26.601.246,13** |
| **VI** | **Impôts sur le résultat** | **0,00** | **0,00** |
| **VII** | **Résultat de l'exercice (du semestre)** | **11.970.183,16** | **-26.601.246,13** |

# 5 Résumé des règles d'évaluation

## 5.1 Résumé des règles

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

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, ce sont les cours acheteurs actuels formés sur ce marché qui sont retenus pour procéder à l'évaluation ; s'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur ;

b) Si le cours acheteur actuel ou le cours vendeur actuel ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction ;

c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y font ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaire ;

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché qui portent sur l'élément du patrimoine concerné. Il convient également de tenir compte, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements;

e) Sans préjudice du traitement des intérêts courus les actifs et passifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus:

   1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit

   2) les engagements en compte courant envers de établissements de crédit

   3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit

   4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales

   5) les autres dettes

f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par de valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociable, sont évaluées à leur juste valeur sur base du cours de clôture;

g) Les contrats d'option sur actions ou indice d'action sont évalués sur base de la juste valeur de leur prime. Les différences résultant des variations de valeur des primes des contrats d'option sont imputées au compte de résultats comme réduction de valeur ou plus-value non réalisée. En cas d'exercice des contrats d'option, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vante des éléments du patrimoine sous-jacents. En cas de clôture du contrat sans exécution, la prime originale payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur réalisée ou plus-value réalisée. Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.

h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les exchange rate agreements sont traités comme suite ;
Les montants notionnels de ces contrats doivent être portés dans les postes hors bilan. Par montant notionnel d'un future, il faut entendre la taille du contrat (lotsize), multipliée par, d'une part, la valeur d'achat ou de vente convenue de l'instrument sous-jacent et d'autre part, le nombre de contrat achetés ou vendus. Ce montant est adapté dans les postes hors bilan en cas de modification du nombre de contrats de future.
Les variations de valeur (variation margin) sont portées, d'une part, au compte de résultats et, d'autre part, au bilan, sous les postes concernés qui sont subdivisés en fonction de l'instrument sous-jacent.
Les dépôts de garantie en matière de futures (initial margin) constituent des garanties financières et doivent, par conséquent, être comptabilisé et évalués ainsi

Pour obtenir l'actif net, l'évaluation ainsi obtenue est diminuée des engagements de la Société.

## 5.2 Taux de change

| | 30/06/2023 | 30/06/2022 |
|---|---|---|
| **1 EUR** | 1,0909 USD | 1,0484 USD |
| | 0,97697 CHF | 1,00114 CHF |
| | 0,85927 GBP | 0,86093 GBP |
| | 11,7709 SEK | 10,7199 SEK |
| | 7,4444 DKK | 7,4373 DKK |
| | 11,7171 NOK | 10,3233 NOK |
| | 1,44487 CAD | 1,34961 CAD |
| | 8,5513 HKD | 8,2273 HKD |
| | 157,44 JPY | 142,26 JPY |
| | 1,63771 AUD | 1,51861 AUD |

# 6 Composition des avoirs et chiffres-clés

## 6.1 Composition des avoirs au 30/06/2023

| Dénomination | Quantité | Devise | Cours | Évaluation | % en possession fonds | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | | | | | | | |
| Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | | | | | | |
| Actions | | | | | | | |
| **Afrique du Sud** | | | | | | | |
| ANGLO AMERICAN PLC | 1.700 | GBP | 22,33 | 44.178,20 | | 0,03% | 0,03% |
| | | | **Total** | **44.178,20** | | **0,03%** | **0,03%** |
| **Allemagne** | | | | | | | |
| ADIDAS AG | 3.300 | EUR | 177,78 | 586.674,00 | | 0,38% | 0,38% |
| AIXTRON SE | 2.500 | EUR | 31,09 | 77.725,00 | | 0,05% | 0,05% |
| ALLIANZ SE-REG | 3.000 | EUR | 213,20 | 639.600,00 | | 0,42% | 0,42% |
| BASF SE | 13.000 | EUR | 44,47 | 578.110,00 | | 0,38% | 0,38% |
| BEIERSDORF AG | 6.000 | EUR | 121,25 | 727.500,00 | | 0,48% | 0,48% |
| BMW BAYER.MOTOR WERKE | 8.000 | EUR | 112,52 | 900.160,00 | | 0,59% | 0,59% |
| CHERRY SE | 11.000 | EUR | 3,87 | 42.570,00 | | 0,03% | 0,03% |
| DAIMLER TRUCK HOLDING AG | 1.000 | EUR | 33,00 | 33.000,00 | | 0,02% | 0,02% |
| DEUTSCHE BOERSE AG | 3.000 | EUR | 169,10 | 507.300,00 | | 0,33% | 0,33% |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | 30.000 | EUR | 19,98 | 599.280,00 | | 0,39% | 0,39% |
| DEUTSCHE POST AG | 10.000 | EUR | 44,73 | 447.300,00 | | 0,29% | 0,29% |
| DR ING HC F PORSCHE AG | 1.000 | EUR | 113,75 | 113.750,00 | | 0,07% | 0,07% |
| E.ON SE | 22.000 | EUR | 11,68 | 256.960,00 | | 0,17% | 0,17% |
| ENCAVIS AG | 4.000 | EUR | 15,03 | 60.100,00 | | 0,04% | 0,04% |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 15.000 | EUR | 25,37 | 380.550,00 | | 0,25% | 0,25% |
| HANNOVER RUECK SE | 1.000 | EUR | 194,35 | 194.350,00 | | 0,13% | 0,13% |
| HEIDELBERG MATERIALS AG | 2.000 | EUR | 75,20 | 150.400,00 | | 0,10% | 0,10% |
| HELLOFRESH SE | 2.000 | EUR | 22,60 | 45.200,00 | | 0,03% | 0,03% |
| HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF | 6.000 | EUR | 73,26 | 439.560,00 | | 0,29% | 0,29% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | 25.000 | EUR | 37,79 | 944.625,00 | | 0,62% | 0,62% |
| JDC GROUP AG | 3.000 | EUR | 18,15 | 54.450,00 | | 0,04% | 0,04% |
| LEG IMMOBILIEN SE | 2.000 | EUR | 52,64 | 105.280,00 | | 0,07% | 0,07% |
| LPKF LASER & ELECTRONICS SE | 5.000 | EUR | 8,38 | 41.875,00 | | 0,03% | 0,03% |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | 2.000 | EUR | 73,67 | 147.340,00 | | 0,10% | 0,10% |
| MERCK KGAA | 3.500 | EUR | 151,55 | 530.425,00 | | 0,35% | 0,35% |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | 2.000 | EUR | 343,60 | 687.200,00 | | 0,45% | 0,45% |
| NAGARRO SE | 1.500 | EUR | 79,75 | 119.625,00 | | 0,08% | 0,08% |
| PUMA SE | 2.000 | EUR | 55,12 | 110.240,00 | | 0,07% | 0,07% |
| PVA TEPLA AG | 3.000 | EUR | 19,02 | 57.060,00 | | 0,04% | 0,04% |
| SAP SE | 10.000 | EUR | 125,14 | 1.251.400,00 | | 0,82% | 0,82% |
| SARTORIUS AG-VORZUG | 900 | EUR | 317,10 | 285.390,00 | | 0,19% | 0,19% |
| SIEMENS AG-REG | 10.000 | EUR | 152,54 | 1.525.400,00 | | 1,00% | 1,00% |
| SIEMENS ENERGY AG | 7.500 | EUR | 16,18 | 121.350,00 | | 0,08% | 0,08% |
| SIEMENS HEALTHINEERS AG | 6.000 | EUR | 51,86 | 311.160,00 | | 0,20% | 0,20% |
| STEICO SE | 1.000 | EUR | 30,35 | 30.350,00 | | 0,02% | 0,02% |
| VOLKSWAGEN AG-PREF | 1.500 | EUR | 122,94 | 184.410,00 | | 0,12% | 0,12% |
| VONOVIA SE | 10.000 | EUR | 17,90 | 178.950,00 | | 0,12% | 0,12% |
| ZALANDO SE | 1.000 | EUR | 26,36 | 26.360,00 | | 0,02% | 0,02% |
| | | | **Total** | **13.492.979,00** | | **8,85%** | **8,83%** |
| **Australie** | | | | | | | |
| BHP GROUP LTD | 4.000 | AUD | 44,99 | 109.885,14 | | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **109.885,14** | | **0,07%** | **0,07%** |
| **Autriche** | | | | | | | |
| ANDRITZ AG | 2.000 | EUR | 51,05 | 102.100,00 | | 0,07% | 0,07% |
| ERSTE GROUP BANK AG | 3.000 | EUR | 32,09 | 96.270,00 | | 0,06% | 0,06% |
| EVN AG | 15.000 | EUR | 20,30 | 304.500,00 | | 0,20% | 0,20% |
| | | | **Total** | **502.870,00** | | **0,33%** | **0,33%** |
| **Belgique** | | | | | | | |
| ACKERMANS & VAN HAAREN | 7.000 | EUR | 150,80 | 1.055.600,00 | | 0,69% | 0,69% |
| AGEAS | 25.000 | EUR | 37,11 | 927.750,00 | | 0,61% | 0,61% |
| AGFA-GEVAERT NV | 30.000 | EUR | 2,25 | 67.500,00 | | 0,04% | 0,04% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | 17.000 | EUR | 51,83 | 881.110,00 | | 0,58% | 0,58% |
| AZELIS GROUP NV | 10.000 | EUR | 20,88 | 208.800,00 | | 0,14% | 0,14% |
| BARCO N.V. | 3.000 | EUR | 22,84 | 68.520,00 | | 0,04% | 0,04% |
| BIOTALYS NV | 16.996 | EUR | 5,84 | 99.256,64 | | 0,07% | 0,06% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CIE DU BOIS SAUVAGE SA | 1.000 | EUR | 315,00 | 315.000,00 | 0,21% | 0,21% |
| CO. BR. HA. | 30 | EUR | 2.560,00 | 76.800,00 | 0,05% | 0,05% |
| DECEUNINCK NV | 100.000 | EUR | 2,28 | 228.000,00 | 0,15% | 0,15% |
| DEME GROUP NV | 1.000 | EUR | 125,00 | 125.000,00 | 0,08% | 0,08% |
| D'IETEREN GROUP | 5.000 | EUR | 161,90 | 809.500,00 | 0,53% | 0,53% |
| ECONOCOM GROUP | 30.000 | EUR | 2,66 | 79.650,00 | 0,05% | 0,05% |
| EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A. | 8.000 | EUR | 21,40 | 171.200,00 | 0,11% | 0,11% |
| FLUXYS BELGIUM | 10.000 | EUR | 27,10 | 271.000,00 | 0,18% | 0,18% |
| GIMV NV | 8.000 | EUR | 43,65 | 349.200,00 | 0,23% | 0,23% |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV | 10.000 | EUR | 72,16 | 721.600,00 | 0,47% | 0,47% |
| IMMOBEL | 5.000 | EUR | 34,80 | 174.000,00 | 0,11% | 0,11% |
| JENSEN-GROUP NV | 14.000 | EUR | 30,80 | 431.200,00 | 0,28% | 0,28% |
| KBC ANCORA | 13.000 | EUR | 41,88 | 544.440,00 | 0,36% | 0,36% |
| KBC GROUP NV | 15.000 | EUR | 63,92 | 958.800,00 | 0,63% | 0,63% |
| LOTUS BAKERIES | 140 | EUR | 7.270,00 | 1.017.800,00 | 0,67% | 0,67% |
| MELEXIS | 4.000 | EUR | 89,90 | 359.600,00 | 0,24% | 0,24% |
| MIKO | 3.000 | EUR | 72,00 | 216.000,00 | 0,14% | 0,14% |
| ORANGE BELGIUM | 25.000 | EUR | 13,84 | 346.000,00 | 0,23% | 0,23% |
| PROXIMUS | 15.000 | EUR | 6,82 | 102.360,00 | 0,07% | 0,07% |
| RECTICEL | 25.000 | EUR | 10,90 | 272.500,00 | 0,18% | 0,18% |
| SIPEF | 5.000 | EUR | 56,70 | 283.500,00 | 0,19% | 0,19% |
| SMARTPHOTO GROUP | 1.000 | EUR | 26,50 | 26.500,00 | 0,02% | 0,02% |
| SOLVAY SA | 9.000 | EUR | 102,30 | 920.700,00 | 0,60% | 0,60% |
| TESSENDERLO GROUP | 4.500 | EUR | 30,00 | 135.000,00 | 0,09% | 0,09% |
| TEXAF | 1.000 | EUR | 35,60 | 35.600,00 | 0,02% | 0,02% |
| TINC COMM VA | 30.000 | EUR | 12,00 | 360.000,00 | 0,24% | 0,24% |
| UCB SA | 8.000 | EUR | 81,20 | 649.600,00 | 0,43% | 0,42% |
| UMICORE | 20.000 | EUR | 25,59 | 511.800,00 | 0,34% | 0,33% |
| UNIFIEDPOST GROUP SA | 4.000 | EUR | 3,50 | 13.980,00 | 0,01% | 0,01% |
| VAN DE VELDE | 20.000 | EUR | 33,00 | 660.000,00 | 0,43% | 0,43% |
| VGP | 4.000 | EUR | 89,50 | 358.000,00 | 0,23% | 0,23% |
| WHAT'S COOKING | 1.000 | EUR | 80,00 | 80.000,00 | 0,05% | 0,05% |
| X-FAB SILICON FOUNDRIES SE | 40.000 | EUR | 9,92 | 396.800,00 | 0,26% | 0,26% |
| | | | **Total** | **15.309.666,64** | **10,04%** | **10,01%** |
| **Canada** | | | | | | |
| ROYAL BANK OF CANADA | 1.900 | CAD | 126,52 | 166.373,45 | 0,11% | 0,11% |
| SHOPIFY INC - CLASS A | 1.000 | USD | 64,60 | 59.217,16 | 0,04% | 0,04% |
| | | | **Total** | **225.590,61** | **0,15%** | **0,15%** |
| **Chine** | | | | | | |
| BYD CO LTD-H | 2.000 | HKD | 250,00 | 58.470,64 | 0,04% | 0,04% |
| HAIER SMART HOME CO LTD-H | 9.000 | HKD | 24,65 | 25.943,42 | 0,02% | 0,02% |
| PING AN INSURANCE GROUP | 30.000 | HKD | 49,85 | 174.885,69 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **259.299,75** | **0,17%** | **0,17%** |
| **Corée** | | | | | | |
| SAMSUNG ELECTR-GDR REG S | 300 | USD | 1.386,00 | 381.153,18 | 0,25% | 0,25% |
| | | | **Total** | **381.153,18** | **0,25%** | **0,25%** |
| **Danemark** | | | | | | |
| AP MOLLER-MAERSK A/S-B | 70 | DKK | 11.975,00 | 112.601,42 | 0,07% | 0,07% |
| COLOPLAST-B | 1.500 | DKK | 853,20 | 171.914,46 | 0,11% | 0,11% |
| DSV A/S | 700 | DKK | 1.433,00 | 134.745,58 | 0,09% | 0,09% |
| GENMAB A/S | 500 | DKK | 2.580,00 | 173.284,62 | 0,11% | 0,11% |
| NOVO NORDISK A/S-B | 8.000 | DKK | 1.099,40 | 1.181.451,83 | 0,77% | 0,77% |
| ORSTED A/S | 4.000 | DKK | 644,80 | 346.461,77 | 0,23% | 0,23% |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S | 13.000 | DKK | 181,46 | 316.879,80 | 0,21% | 0,21% |
| | | | **Total** | **2.437.339,48** | **1,60%** | **1,59%** |
| **Espagne** | | | | | | |
| ACCIONA SA | 1.000 | EUR | 155,40 | 155.400,00 | 0,10% | 0,10% |
| AMADEUS IT GROUP SA | 8.000 | EUR | 69,70 | 557.600,00 | 0,37% | 0,36% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA | 15.000 | EUR | 7,03 | 105.480,00 | 0,07% | 0,07% |
| BANCO SANTANDER SA | 300.000 | EUR | 3,39 | 1.015.500,00 | 0,67% | 0,66% |
| CELLNEX TELECOM SA | 7.000 | EUR | 36,99 | 258.930,00 | 0,17% | 0,17% |
| EDP RENOVAVEIS SA | 10.000 | EUR | 18,30 | 182.950,00 | 0,12% | 0,12% |
| ENDESA | 10.000 | EUR | 19,65 | 196.500,00 | 0,13% | 0,13% |
| GRIFOLS SA | 12.000 | EUR | 11,74 | 140.880,00 | 0,09% | 0,09% |
| IBERDROLA SA | 42.000 | EUR | 11,95 | 501.900,00 | 0,33% | 0,33% |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | 15.000 | EUR | 35,46 | 531.900,00 | 0,35% | 0,35% |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS R | 1.000 | EUR | 42,34 | 42.340,00 | 0,03% | 0,03% |
| REPSOL SA | 40.000 | EUR | 13,33 | 533.200,00 | 0,35% | 0,35% |
| SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI | 2.000 | EUR | 14,05 | 28.090,00 | 0,02% | 0,02% |
| TELEFONICA SA | 65.000 | EUR | 3,72 | 241.540,00 | 0,16% | 0,16% |
| | | | **Total** | **4.492.210,00** | **2,95%** | **2,94%** |
| **Etats-Unis** | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ABBOTT LABORATORIES | 400 | USD | 109,02 | 39.974,33 | 0,03% | 0,03% |
| ACCENTURE PLC-CL A | 300 | USD | 308,58 | 84.860,21 | 0,06% | 0,06% |
| ACTIVISION BLIZZARD INC | 1.000 | USD | 84,30 | 77.275,64 | 0,05% | 0,05% |
| ADOBE INC | 500 | USD | 488,99 | 224.122,28 | 0,15% | 0,15% |
| ADVANCED MICRO DEVICES | 500 | USD | 113,91 | 52.209,19 | 0,03% | 0,03% |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | 300 | USD | 299,53 | 82.371,44 | 0,05% | 0,05% |
| AIRBNB INC-CLASS A | 300 | USD | 128,16 | 35.244,29 | 0,02% | 0,02% |
| ALPHABET INC-CL C | 7.000 | USD | 120,97 | 776.230,64 | 0,51% | 0,51% |
| AMAZON.COM INC | 3.500 | USD | 130,36 | 418.241,82 | 0,27% | 0,27% |
| AMERICAN EXPRESS CO | 300 | USD | 174,20 | 47.905,40 | 0,03% | 0,03% |
| AMGEN INC | 300 | USD | 222,02 | 61.056,01 | 0,04% | 0,04% |
| APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC | 1.500 | USD | 76,81 | 105.614,63 | 0,07% | 0,07% |
| APPLE INC | 5.000 | USD | 193,97 | 889.036,58 | 0,58% | 0,58% |
| APPLIED MATERIALS INC | 800 | USD | 144,54 | 105.996,88 | 0,07% | 0,07% |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO | 500 | USD | 75,56 | 34.631,96 | 0,02% | 0,02% |
| AT&T INC | 2.000 | USD | 15,95 | 29.241,91 | 0,02% | 0,02% |
| BALL CORP | 600 | USD | 58,21 | 32.015,77 | 0,02% | 0,02% |
| BANK OF AMERICA CORP | 8.000 | USD | 28,69 | 210.395,09 | 0,14% | 0,14% |
| BECTON DICKINSON AND CO | 400 | USD | 264,01 | 96.804,47 | 0,06% | 0,06% |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 700 | USD | 341,00 | 218.810,16 | 0,14% | 0,14% |
| BOOKING HOLDINGS INC | 100 | USD | 2.700,33 | 247.532,31 | 0,16% | 0,16% |
| BROADCOM INC | 300 | USD | 867,43 | 238.545,24 | 0,16% | 0,16% |
| CATERPILLAR INC | 100 | USD | 246,05 | 22.554,77 | 0,01% | 0,01% |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC | 50 | USD | 2.139,00 | 98.038,32 | 0,06% | 0,06% |
| CHUBB LTD | 500 | USD | 192,56 | 88.257,40 | 0,06% | 0,06% |
| CISCO SYSTEMS INC | 3.000 | USD | 51,74 | 142.286,19 | 0,09% | 0,09% |
| CITIGROUP INC | 3.000 | USD | 46,04 | 126.611,06 | 0,08% | 0,08% |
| CME GROUP INC | 300 | USD | 185,29 | 50.955,17 | 0,03% | 0,03% |
| COCA-COLA CO/THE | 2.500 | USD | 60,22 | 138.005,32 | 0,09% | 0,09% |
| COMCAST CORP-CLASS A | 4.000 | USD | 41,55 | 152.351,27 | 0,10% | 0,10% |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 200 | USD | 538,38 | 98.703,82 | 0,06% | 0,06% |
| CVS HEALTH CORP | 800 | USD | 69,13 | 50.695,76 | 0,03% | 0,03% |
| DOW INC | 1.000 | USD | 53,26 | 48.822,07 | 0,03% | 0,03% |
| EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI | 5.000 | USD | 14,50 | 66.458,89 | 0,04% | 0,04% |
| EATON CORP PLC | 400 | USD | 201,10 | 73.737,28 | 0,05% | 0,05% |
| EBAY INC | 1.000 | USD | 44,69 | 40.966,17 | 0,03% | 0,03% |
| ELECTRONIC ARTS INC | 500 | USD | 129,70 | 59.446,33 | 0,04% | 0,04% |
| ELEVANCE HEALTH INC | 150 | USD | 444,29 | 61.090,38 | 0,04% | 0,04% |
| ELI LILLY & CO | 500 | USD | 468,98 | 214.950,96 | 0,14% | 0,14% |
| ENPHASE ENERGY INC | 400 | USD | 167,48 | 61.409,85 | 0,04% | 0,04% |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A | 200 | USD | 196,38 | 36.003,30 | 0,02% | 0,02% |
| EXELON CORP | 1.500 | USD | 40,74 | 56.017,97 | 0,04% | 0,04% |
| GENERAL MOTORS CO | 2.000 | USD | 38,56 | 70.693,92 | 0,05% | 0,05% |
| HOME DEPOT INC | 300 | USD | 310,64 | 85.426,71 | 0,06% | 0,06% |
| ILLINOIS TOOL WORKS | 400 | USD | 250,16 | 91.726,10 | 0,06% | 0,06% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN | 600 | USD | 113,08 | 62.194,52 | 0,04% | 0,04% |
| INTUIT INC | 100 | USD | 458,19 | 42.001,10 | 0,03% | 0,03% |
| INTUITIVE SURGICAL INC | 300 | USD | 341,94 | 94.034,28 | 0,06% | 0,06% |
| JOHNSON & JOHNSON | 1.000 | USD | 165,52 | 151.727,93 | 0,10% | 0,10% |
| JPMORGAN CHASE & CO | 1.700 | USD | 145,44 | 226.645,89 | 0,15% | 0,15% |
| KINDER MORGAN INC | 8.000 | USD | 17,22 | 126.281,05 | 0,08% | 0,08% |
| LABORATORY CRP OF AMER HLDGS | 700 | USD | 241,33 | 154.854,71 | 0,10% | 0,10% |
| LATTICE SEMICONDUCTOR CORP | 1.100 | USD | 96,07 | 96.871,39 | 0,06% | 0,06% |
| LOWE'S COS INC | 200 | USD | 225,70 | 41.378,68 | 0,03% | 0,03% |
| MARSH & MCLENNAN COS | 450 | USD | 188,08 | 77.583,65 | 0,05% | 0,05% |
| MASTERCARD INC - A | 600 | USD | 393,30 | 216.316,80 | 0,14% | 0,14% |
| MCDONALD'S CORP | 550 | USD | 298,41 | 150.449,63 | 0,10% | 0,10% |
| MERCADOLIBRE INC | 60 | USD | 1.184,60 | 65.153,54 | 0,04% | 0,04% |
| MERCK & CO. INC. | 500 | USD | 115,39 | 52.887,52 | 0,03% | 0,03% |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | 1.000 | USD | 286,98 | 263.067,19 | 0,17% | 0,17% |
| METLIFE INC | 1.500 | USD | 56,53 | 77.729,40 | 0,05% | 0,05% |
| MICRON TECHNOLOGY INC | 1.200 | USD | 63,11 | 69.421,58 | 0,05% | 0,05% |
| MICROSOFT CORP | 2.250 | USD | 340,54 | 702.369,60 | 0,46% | 0,46% |
| MODERNA INC | 600 | USD | 121,50 | 66.825,56 | 0,04% | 0,04% |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | 1.000 | USD | 72,94 | 66.862,22 | 0,04% | 0,04% |
| MORGAN STANLEY | 1.800 | USD | 85,40 | 140.911,17 | 0,09% | 0,09% |
| NETFLIX INC | 400 | USD | 440,49 | 161.514,35 | 0,11% | 0,11% |
| NEWMONT CORP | 1.000 | USD | 42,66 | 39.105,33 | 0,03% | 0,03% |
| NEXTERA ENERGY INC | 1.000 | USD | 74,20 | 68.017,23 | 0,04% | 0,04% |
| NIKE INC -CL B | 2.500 | USD | 110,37 | 252.933,36 | 0,17% | 0,17% |
| NVIDIA CORP | 2.600 | USD | 423,02 | 1.008.206,07 | 0,66% | 0,66% |
| PALO ALTO NETWORKS INC | 600 | USD | 255,51 | 140.531,67 | 0,09% | 0,09% |
| PAYPAL HOLDINGS INC | 1.000 | USD | 66,73 | 61.169,68 | 0,04% | 0,04% |
| PEPSICO INC | 1.000 | USD | 185,22 | 169.786,41 | 0,11% | 0,11% |
| PFIZER INC | 4.000 | USD | 36,68 | 134.494,45 | 0,09% | 0,09% |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 100 | USD | 151,74 | 13.909,62 | 0,01% | 0,01% |
| PROGRESSIVE CORP | 900 | USD | 132,37 | 109.206,16 | 0,07% | 0,07% |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 500 | USD | 62,61 | 28.696,49 | 0,02% | 0,02% |
| QUALCOMM INC | 500 | USD | 119,04 | 54.560,45 | 0,04% | 0,04% |
| S&P GLOBAL INC | 150 | USD | 400,89 | 55.122,83 | 0,04% | 0,04% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| SALESFORCE INC | 500 | USD | 211,26 | 96.828,31 | 0,06% | 0,06% |
| SCHLUMBERGER LTD | 1.500 | USD | 49,12 | 67.540,56 | 0,04% | 0,04% |
| SCHWAB (CHARLES) CORP | 1.100 | USD | 56,68 | 57.152,81 | 0,04% | 0,04% |
| SERVICENOW INC | 400 | USD | 561,97 | 206.057,38 | 0,14% | 0,13% |
| SIXTH STREET SPECIALTY LENDI | 3.400 | USD | 18,69 | 58.250,99 | 0,04% | 0,04% |
| SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC | 200 | USD | 269,05 | 49.326,24 | 0,03% | 0,03% |
| SOUTHWEST AIRLINES CO | 3.000 | USD | 36,21 | 99.578,33 | 0,07% | 0,07% |
| STARBUCKS CORP | 600 | USD | 99,06 | 54.483,45 | 0,04% | 0,04% |
| TARGET CORP | 400 | USD | 131,90 | 48.363,74 | 0,03% | 0,03% |
| TERADYNE INC | 1.500 | USD | 111,33 | 153.080,03 | 0,10% | 0,10% |
| TESLA INC | 1.000 | USD | 261,77 | 239.957,83 | 0,16% | 0,16% |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | 450 | USD | 180,02 | 74.258,87 | 0,05% | 0,05% |
| THE CIGNA GROUP | 400 | USD | 280,60 | 102.887,52 | 0,07% | 0,07% |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 300 | USD | 521,75 | 143.482,45 | 0,09% | 0,09% |
| UBER TECHNOLOGIES INC | 1.000 | USD | 43,17 | 39.572,83 | 0,03% | 0,03% |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 500 | USD | 480,64 | 220.295,17 | 0,14% | 0,14% |
| UNITY SOFTWARE INC | 850 | USD | 43,42 | 33.831,70 | 0,02% | 0,02% |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC | 1.000 | USD | 37,19 | 34.091,12 | 0,02% | 0,02% |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 1.200 | USD | 237,48 | 261.230,18 | 0,17% | 0,17% |
| WALMART INC | 1.000 | USD | 157,18 | 144.082,87 | 0,09% | 0,09% |
| WALT DISNEY CO/THE | 1.500 | USD | 89,28 | 122.761,02 | 0,08% | 0,08% |
| WASTE MANAGEMENT INC | 600 | USD | 173,42 | 95.381,79 | 0,06% | 0,06% |
| ZOETIS INC | 350 | USD | 172,21 | 55.251,17 | 0,04% | 0,04% |
| | | | **Total** | **13.743.893,13** | **9,01%** | **8,99%** |
| **Finlande** | | | | | | |
| ENENTO GROUP OYJ | 7.000 | EUR | 21,05 | 147.350,00 | 0,10% | 0,10% |
| KONE OYJ-B | 3.000 | EUR | 47,83 | 143.490,00 | 0,09% | 0,09% |
| METSO CORP | 3.100 | EUR | 11,05 | 34.239,50 | 0,02% | 0,02% |
| NESTE OYJ | 6.000 | EUR | 35,26 | 211.560,00 | 0,14% | 0,14% |
| NOKIA OYJ | 140.000 | EUR | 3,84 | 536.970,00 | 0,35% | 0,35% |
| SAMPO OYJ-A SHS | 3.000 | EUR | 41,12 | 123.360,00 | 0,08% | 0,08% |
| UPM-KYMMENE OYJ | 2.100 | EUR | 27,27 | 57.267,00 | 0,04% | 0,04% |
| | | | **Total** | **1.254.236,50** | **0,82%** | **0,82%** |
| **France** | | | | | | |
| AIR LIQUIDE SA | 5.500 | EUR | 164,20 | 903.100,00 | 0,59% | 0,59% |
| ALSTOM | 12.000 | EUR | 27,32 | 327.840,00 | 0,21% | 0,21% |
| AMUNDI SA | 5.000 | EUR | 54,05 | 270.250,00 | 0,18% | 0,18% |
| ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER | 5.000 | EUR | 14,88 | 74.400,00 | 0,05% | 0,05% |
| ARGAN | 1.100 | EUR | 68,00 | 74.800,00 | 0,05% | 0,05% |
| AXA SA | 35.000 | EUR | 27,03 | 945.875,00 | 0,62% | 0,62% |
| BNP PARIBAS | 18.000 | EUR | 57,72 | 1.038.960,00 | 0,68% | 0,68% |
| BURELLE SA | 100 | EUR | 439,00 | 43.900,00 | 0,03% | 0,03% |
| CAPGEMINI SE | 5.000 | EUR | 173,55 | 867.750,00 | 0,57% | 0,57% |
| CHRISTIAN DIOR SE | 1.000 | EUR | 813,00 | 813.000,00 | 0,53% | 0,53% |
| COMPAGNIE DE L'ODET SA | 200 | EUR | 1.554,00 | 310.800,00 | 0,20% | 0,20% |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN | 10.000 | EUR | 55,73 | 557.300,00 | 0,37% | 0,36% |
| COMPAGNIE DES ALPES | 10.000 | EUR | 13,84 | 138.400,00 | 0,09% | 0,09% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 35.000 | EUR | 10,87 | 380.520,00 | 0,25% | 0,25% |
| DANONE | 10.000 | EUR | 56,14 | 561.400,00 | 0,37% | 0,37% |
| DASSAULT SYSTEMES SE | 4.000 | EUR | 40,63 | 162.500,00 | 0,11% | 0,11% |
| ENGIE | 55.000 | EUR | 15,23 | 837.540,00 | 0,55% | 0,55% |
| ESSILORLUXOTTICA | 3.060 | EUR | 172,60 | 528.156,00 | 0,35% | 0,35% |
| EURAZEO SE | 10.000 | EUR | 64,45 | 644.500,00 | 0,42% | 0,42% |
| EXCLUSIVE NETWORKS SA | 5.000 | EUR | 19,50 | 97.500,00 | 0,06% | 0,06% |
| HERMES INTERNATIONAL | 500 | EUR | 1.990,00 | 995.000,00 | 0,65% | 0,65% |
| INVENTIVA SA | 2.000 | EUR | 3,69 | 7.380,00 | 0,00% | 0,00% |
| KERING | 1.000 | EUR | 505,60 | 505.600,00 | 0,33% | 0,33% |
| LEGRAND SA | 3.000 | EUR | 90,80 | 272.400,00 | 0,18% | 0,18% |
| L'OREAL | 2.400 | EUR | 427,10 | 1.025.040,00 | 0,67% | 0,67% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 1.800 | EUR | 863,00 | 1.553.400,00 | 1,02% | 1,02% |
| MERCIALYS | 9.000 | EUR | 8,27 | 74.385,00 | 0,05% | 0,05% |
| MICHELIN (CGDE) | 16.000 | EUR | 27,06 | 432.960,00 | 0,28% | 0,28% |
| NEOEN SA | 1.005 | EUR | 29,00 | 29.145,00 | 0,02% | 0,02% |
| NEXANS SA | 1.000 | EUR | 79,35 | 79.350,00 | 0,05% | 0,05% |
| NHOA | 6.000 | EUR | 3,28 | 19.680,00 | 0,01% | 0,01% |
| ORANGE | 50.000 | EUR | 10,70 | 535.100,00 | 0,35% | 0,35% |
| PERNOD RICARD SA | 5.000 | EUR | 202,40 | 1.012.000,00 | 0,66% | 0,66% |
| RENAULT | 4.000 | EUR | 38,58 | 154.320,00 | 0,10% | 0,10% |
| SANOFI | 9.000 | EUR | 98,20 | 883.800,00 | 0,58% | 0,58% |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH | 750 | EUR | 228,70 | 171.525,00 | 0,11% | 0,11% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 6.000 | EUR | 166,46 | 998.760,00 | 0,65% | 0,65% |
| SCOR SE | 10.000 | EUR | 26,89 | 268.900,00 | 0,18% | 0,18% |
| SPIE SA | 5.000 | EUR | 29,60 | 148.000,00 | 0,10% | 0,10% |
| STMICROELECTRONICS NV | 15.000 | EUR | 45,57 | 683.475,00 | 0,45% | 0,45% |
| TELEPERFORMANCE | 300 | EUR | 153,45 | 46.035,00 | 0,03% | 0,03% |
| TOTALENERGIES SE | 22.000 | EUR | 52,55 | 1.156.100,00 | 0,76% | 0,76% |
| UBISOFT ENTERTAINMENT | 1.000 | EUR | 25,88 | 25.880,00 | 0,02% | 0,02% |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 3.000 | EUR | 48,15 | 144.450,00 | 0,09% | 0,09% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | 10.000 | EUR | 28,95 | 289.500,00 | 0,19% | 0,19% |
| VERALLIA | 2.000 | EUR | 34,38 | 68.760,00 | 0,05% | 0,04% |
| VINCI SA | 9.000 | EUR | 106,38 | 957.420,00 | 0,63% | 0,63% |
| VIVENDI SE | 30.000 | EUR | 8,41 | 252.180,00 | 0,17% | 0,16% |
| WENDEL | 1.500 | EUR | 94,00 | 141.000,00 | 0,09% | 0,09% |
| WORLDLINE SA | 2.000 | EUR | 33,50 | 67.000,00 | 0,04% | 0,04% |
| | | | **Total** | **22.577.036,00** | **14,80%** | **14,77%** |
| **Grande-Bretagne** | | | | | | |
| NATIONAL GRID PLC | 16.000 | GBP | 10,41 | 193.745,85 | 0,13% | 0,13% |
| RIO TINTO PLC-SPON ADR | 2.000 | USD | 63,84 | 117.040,98 | 0,08% | 0,08% |
| SHELL PLC | 25.000 | EUR | 27,60 | 689.875,00 | 0,45% | 0,45% |
| UNILEVER PLC | 10.000 | EUR | 47,71 | 477.100,00 | 0,31% | 0,31% |
| VODAFONE GROUP PLC | 100.000 | GBP | 0,74 | 86.084,70 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **1.563.846,53** | **1,03%** | **1,02%** |
| **Iles Caïmans** | | | | | | |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD | 8.000 | HKD | 81,20 | 75.965,06 | 0,05% | 0,05% |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD | 25.000 | HKD | 47,85 | 139.891,01 | 0,09% | 0,09% |
| JD.COM INC HKD | 2.000 | HKD | 132,40 | 30.966,05 | 0,02% | 0,02% |
| TENCENT HOLDINGS LTD | 2.000 | HKD | 331,60 | 77.555,46 | 0,05% | 0,05% |
| XIAOMI CORP | 24.200 | HKD | 10,72 | 30.337,38 | 0,02% | 0,02% |
| | | | **Total** | **354.714,96** | **0,23%** | **0,23%** |
| **Inde** | | | | | | |
| HDFC BANK LTD-ADR | 3.000 | USD | 69,70 | 191.676,60 | 0,13% | 0,13% |
| | | | **Total** | **191.676,60** | **0,13%** | **0,13%** |
| **Irlande** | | | | | | |
| CRH PLC | 8.000 | EUR | 50,50 | 404.000,00 | 0,26% | 0,26% |
| KERRY GROUP PLC-A | 3.000 | EUR | 89,38 | 268.140,00 | 0,18% | 0,18% |
| KINGSPAN GROUP PLC | 10.000 | EUR | 60,90 | 609.000,00 | 0,40% | 0,40% |
| LINDE PLC | 1.500 | USD | 381,08 | 523.989,37 | 0,34% | 0,34% |
| MEDTRONIC PLC | 2.500 | USD | 88,10 | 201.897,52 | 0,13% | 0,13% |
| RYANAIR HOLDINGS PLC | 5.000 | EUR | 17,22 | 86.075,00 | 0,06% | 0,06% |
| TRANE TECHNOLOGIES PLC | 1.200 | USD | 191,26 | 210.387,75 | 0,14% | 0,14% |
| | | | **Total** | **2.303.489,64** | **1,51%** | **1,51%** |
| **Italie** | | | | | | |
| DATALOGIC SPA | 4.000 | EUR | 6,95 | 27.800,00 | 0,02% | 0,02% |
| DE'LONGHI SPA | 9.000 | EUR | 20,02 | 180.180,00 | 0,12% | 0,12% |
| ENEL SPA | 90.000 | EUR | 6,17 | 555.120,00 | 0,36% | 0,36% |
| ENI SPA | 30.000 | EUR | 13,18 | 395.460,00 | 0,26% | 0,26% |
| ERG SPA | 8.000 | EUR | 26,98 | 215.840,00 | 0,14% | 0,14% |
| FILA SPA | 15.000 | EUR | 7,86 | 117.900,00 | 0,08% | 0,08% |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL | 15.000 | EUR | 12,08 | 181.200,00 | 0,12% | 0,12% |
| INTESA SANPAOLO | 200.000 | EUR | 2,40 | 480.000,00 | 0,31% | 0,31% |
| MONCLER SPA | 10.000 | EUR | 63,34 | 633.400,00 | 0,42% | 0,41% |
| PIRELLI & C SPA | 10.000 | EUR | 4,52 | 45.240,00 | 0,03% | 0,03% |
| REPLY SPA | 1.500 | EUR | 104,10 | 156.150,00 | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **2.988.290,00** | **1,96%** | **1,95%** |
| **Japon** | | | | | | |
| ASAHI GROUP HOLDINGS LTD | 1.000 | JPY | 5.574,00 | 35.403,96 | 0,02% | 0,02% |
| DAIICHI SANKYO CO LTD | 600 | JPY | 4.550,00 | 17.339,94 | 0,01% | 0,01% |
| DAIKIN INDUSTRIES LTD | 100 | JPY | 29.265,00 | 18.588,03 | 0,01% | 0,01% |
| FANUC CORP | 500 | JPY | 5.032,00 | 15.980,69 | 0,01% | 0,01% |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO | 20.000 | JPY | 1.065,00 | 135.289,63 | 0,09% | 0,09% |
| MITSUI & CO LTD | 2.000 | JPY | 5.411,00 | 68.737,30 | 0,05% | 0,04% |
| NIDEC CORP | 1.000 | JPY | 7.845,00 | 49.828,51 | 0,03% | 0,03% |
| NINTENDO CO LTD | 3.000 | JPY | 6.542,00 | 124.657,01 | 0,08% | 0,08% |
| NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE | 75.000 | JPY | 170,50 | 81.221,42 | 0,05% | 0,05% |
| NISSAN MOTOR CO LTD | 9.000 | JPY | 588,20 | 33.624,24 | 0,02% | 0,02% |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | 1.500 | JPY | 4.768,00 | 45.426,83 | 0,03% | 0,03% |
| SOFTBANK GROUP CORP | 3.000 | JPY | 6.773,00 | 129.058,69 | 0,08% | 0,08% |
| SONY GROUP CORP | 2.000 | JPY | 12.965,00 | 164.697,66 | 0,11% | 0,11% |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD | 2.000 | JPY | 4.527,00 | 57.507,62 | 0,04% | 0,04% |
| TOYOTA MOTOR CORP | 15.000 | JPY | 2.308,50 | 219.940,93 | 0,14% | 0,14% |
| | | | **Total** | **1.197.302,46** | **0,79%** | **0,78%** |
| **Luxembourg** | | | | | | |
| APERAM | 10.000 | EUR | 28,58 | 285.800,00 | 0,19% | 0,19% |
| ARCELORMITTAL | 20.000 | EUR | 24,93 | 498.600,00 | 0,33% | 0,33% |
| AROUNDTOWN SA | 40.000 | EUR | 1,06 | 42.280,00 | 0,03% | 0,03% |
| BEFESA SA | 1.500 | EUR | 35,00 | 52.500,00 | 0,03% | 0,03% |
| EUROFINS SCIENTIFIC | 4.500 | EUR | 58,16 | 261.720,00 | 0,17% | 0,17% |
| INPOST SA | 5.000 | EUR | 9,94 | 49.680,00 | 0,03% | 0,03% |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA | 300 | USD | 160,55 | 44.151,62 | 0,03% | 0,03% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **Total** | **1.234.731,62** | | **0,81%** | **0,81%** |
| **Norvège** | | | | | | | |
| EQUINOR ASA | 5.000 | NOK | 312,10 | 133.181,42 | | 0,09% | 0,09% |
| TELENOR ASA | 17.000 | NOK | 108,80 | 157.854,76 | | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **291.036,18** | | **0,19%** | **0,19%** |
| **Pays-bas** | | | | | | | |
| ADYEN NV | 500 | EUR | 1.585,80 | 792.900,00 | | 0,52% | 0,52% |
| AKZO NOBEL N.V. | 2.000 | EUR | 74,72 | 149.440,00 | | 0,10% | 0,10% |
| ALFEN N.V. | 1.500 | EUR | 61,58 | 92.370,00 | | 0,06% | 0,06% |
| ARGENX SE | 400 | EUR | 355,40 | 142.160,00 | | 0,09% | 0,09% |
| ASM INTERNATIONAL NV | 4.500 | EUR | 388,35 | 1.747.575,00 | | 1,15% | 1,14% |
| ASML HOLDING NV | 2.200 | EUR | 663,00 | 1.458.600,00 | | 0,96% | 0,95% |
| ASR NEDERLAND NV | 10.000 | EUR | 41,24 | 412.400,00 | | 0,27% | 0,27% |
| BASIC-FIT NV | 4.000 | EUR | 35,00 | 140.000,00 | | 0,09% | 0,09% |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES | 10.000 | EUR | 99,30 | 993.000,00 | | 0,65% | 0,65% |
| CNH INDUSTRIAL NV | 11.000 | EUR | 13,21 | 145.255,00 | | 0,10% | 0,10% |
| EXOR NV | 4.000 | EUR | 81,68 | 326.720,00 | | 0,21% | 0,21% |
| FASTNED-CVA | 2.500 | EUR | 27,15 | 67.875,00 | | 0,04% | 0,04% |
| FERRARI NV | 300 | EUR | 299,50 | 89.850,00 | | 0,06% | 0,06% |
| HEINEKEN A EUR | 6.000 | EUR | 94,18 | 565.080,00 | | 0,37% | 0,37% |
| ING GROEP NV | 75.000 | EUR | 12,34 | 925.350,00 | | 0,61% | 0,61% |
| IVECO GROUP NV | 18.000 | EUR | 8,25 | 148.536,00 | | 0,10% | 0,10% |
| JUST EAT TAKEAWAY | 2.000 | EUR | 14,04 | 28.072,00 | | 0,02% | 0,02% |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N | 30.000 | EUR | 31,26 | 937.800,00 | | 0,61% | 0,61% |
| KONINKLIJKE KPN NV | 125.000 | EUR | 3,27 | 408.625,00 | | 0,27% | 0,27% |
| NN GROUP NV | 14.000 | EUR | 33,91 | 474.740,00 | | 0,31% | 0,31% |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | 2.000 | USD | 204,68 | 375.249,79 | | 0,25% | 0,25% |
| PROSUS NV | 9.000 | EUR | 67,11 | 603.990,00 | | 0,40% | 0,40% |
| QIAGEN N.V. | 5.000 | EUR | 41,14 | 205.700,00 | | 0,13% | 0,13% |
| RANDSTAD NV | 2.500 | EUR | 48,31 | 120.775,00 | | 0,08% | 0,08% |
| SIGNIFY NV | 5.000 | EUR | 25,67 | 128.350,00 | | 0,08% | 0,08% |
| STELLANTIS NV | 15.000 | EUR | 16,09 | 241.350,00 | | 0,16% | 0,16% |
| UNIVERSAL MUSIC GROUP NV | 30.000 | EUR | 20,35 | 610.500,00 | | 0,40% | 0,40% |
| | | | **Total** | **12.332.262,79** | | **8,09%** | **8,07%** |
| **Suède** | | | | | | | |
| ASSA ABLOY AB-B | 6.000 | SEK | 259,00 | 132.020,49 | | 0,09% | 0,09% |
| ATLAS COPCO AB-A SHS | 6.000 | SEK | 155,40 | 79.212,29 | | 0,05% | 0,05% |
| ERICSSON LM-B SHS | 36.000 | SEK | 58,41 | 178.640,55 | | 0,12% | 0,12% |
| INVESTOR AB-B SHS | 13.000 | SEK | 215,65 | 238.167,85 | | 0,16% | 0,16% |
| NIBE INDUSTRIER AB-B SHS | 4.000 | SEK | 102,40 | 34.797,68 | | 0,02% | 0,02% |
| SANDVIK AB | 15.000 | SEK | 210,20 | 267.863,97 | | 0,18% | 0,18% |
| VOLVO AB-B SHS | 8.100 | SEK | 223,00 | 153.454,71 | | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **1.084.157,54** | | **0,71%** | **0,71%** |
| **Suisse** | | | | | | | |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | 500 | CHF | 151,65 | 77.612,41 | | 0,05% | 0,05% |
| DSM-FIRMENICH AG | 4.000 | EUR | 98,62 | 394.480,00 | | 0,26% | 0,26% |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATION | 2.000 | USD | 68,14 | 124.924,37 | | 0,08% | 0,08% |
| LONZA GROUP AG-REG | 100 | CHF | 533,40 | 54.597,38 | | 0,04% | 0,04% |
| NESTLE SA-REG | 2.500 | CHF | 107,60 | 275.341,11 | | 0,18% | 0,18% |
| NOVARTIS AG-REG | 3.500 | CHF | 90,00 | 322.425,46 | | 0,21% | 0,21% |
| ROCHE HOLDING Gs. | 2.000 | CHF | 273,50 | 559.894,37 | | 0,37% | 0,37% |
| TE CONNECTIVITY LTD | 1.500 | USD | 140,16 | 192.721,61 | | 0,13% | 0,13% |
| | | | **Total** | **2.001.996,71** | | **1,31%** | **1,31%** |
| **Taïwan** | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 2.000 | USD | 100,92 | 185.021,54 | | 0,12% | 0,12% |
| | | | **Total** | **185.021,54** | | **0,12%** | **0,12%** |
| **OPC à nombre fixe de parts** | | | | | | | |
| **OPC-immobilier** | | | | | | | |
| **Qui ne répondent pas à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de FSMA** | | | | | | | |
| AEDIFICA | 5.000 | EUR | 58,70 | 293.500,00 | 0,0132% | 0,19% | 0,19% |
| CARE PROPERTY INVEST | 24.000 | EUR | 12,34 | 296.160,00 | 0,0664% | 0,19% | 0,19% |
| COFINIMMO | 3.000 | EUR | 68,80 | 206.400,00 | 0,0091% | 0,14% | 0,14% |
| INCLUSIO SA | 10.000 | EUR | 14,25 | 142.500,00 | 0,1346% | 0,09% | 0,09% |
| INTERVEST OFFICES & WAREHOUS | 5.000 | EUR | 13,84 | 69.200,00 | 0,0168% | 0,05% | 0,05% |
| QRF COMM VA | 11.400 | EUR | 9,86 | 112.404,00 | 0,1465% | 0,07% | 0,07% |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA | 13.000 | EUR | 25,12 | 326.560,00 | 0,0064% | 0,21% | 0,21% |
| WAREHOUSES ESTATES BELGIUM | 3.000 | EUR | 35,80 | 107.400,00 | 0,0953% | 0,07% | 0,07% |
| XIOR STUDENT HOUSING NV | 8.000 | EUR | 27,25 | 218.000,00 | 0,0231% | 0,14% | 0,14% |
| | | | **Total** | **1.772.124,00** | | **1,16%** | **1,16%** |
| **Total actions et autres valeurs assimilables à des actions** | | | | **102.330.988,20** | | **67,10%** | **66,94%** |

## Obligations et autres titres de créance

### Obligations

#### Oligations d'état et obligations garanties d'état

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Allemagne** | | | | | | |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02 | 400.000 | EUR | 81,8450% | 327.380,00 | 0,21% | 0,21% |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 21-36 15.05 | 500.000 | EUR | 73,1970% | 365.985,00 | 0,24% | 0,24% |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08 | 500.000 | EUR | 53,7710% | 268.855,00 | 0,18% | 0,18% |
| DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04 | 300.000 | EUR | 126,2405% | 378.721,50 | 0,25% | 0,25% |
| GERMAN (EUR) 0% 20-25 10.10 GREEN BOND | 400.000 | EUR | 93,4620% | 373.848,00 | 0,25% | 0,24% |
| GERMAN (EUR) 0% 20-30 15.08 GREEN BOND | 400.000 | EUR | 84,5990% | 338.396,00 | 0,22% | 0,22% |
| KFW (EUR) 0% 21-26 15.06 | 400.000 | EUR | 90,8040% | 363.216,00 | 0,24% | 0,24% |
| RENTENBANK (EUR) 0% 21-26 28.09 | 400.000 | EUR | 89,9070% | 359.628,00 | 0,24% | 0,24% |
| RENTENBANK (EUR) 0,05% 19-29 18.12 | 400.000 | EUR | 82,5640% | 330.256,00 | 0,22% | 0,22% |
| | | | **Total** | **3.106.285,50** | **2,04%** | **2,03%** |
| **Andorre** | | | | | | |
| ANDORRA (EUR) 1,25% 21-31 06.05 | 300.000 | EUR | 80,7440% | 242.232,00 | 0,16% | 0,16% |
| | | | **Total** | **242.232,00** | **0,16%** | **0,16%** |
| **Autriche** | | | | | | |
| AUSTRIA (EUR) 0,25% 21-36 20.10 | 200.000 | EUR | 69,5870% | 139.174,00 | 0,09% | 0,09% |
| | | | **Total** | **139.174,00** | **0,09%** | **0,09%** |
| **Belgique** | | | | | | |
| FLEMISH COMMUNITY (EUR) 0,3% 21-31 20.10 | 200.000 | EUR | 78,7230% | 157.446,00 | 0,10% | 0,10% |
| FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3,25% 23-33 05.4 | 300.000 | EUR | 99,0760% | 297.228,00 | 0,19% | 0,19% |
| FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10 | 400.000 | EUR | 67,1540% | 268.616,00 | 0,18% | 0,18% |
| | | | **Total** | **723.290,00** | **0,47%** | **0,47%** |
| **Canada** | | | | | | |
| CPPIB CAPITAL (EUR) 0,25% 20-27 06.04 | 500.000 | EUR | 88,5490% | 442.745,00 | 0,29% | 0,29% |
| CPPIB CAPITAL (EUR) 0,25% 21-41 18.01 | 750.000 | EUR | 58,0890% | 435.667,50 | 0,29% | 0,28% |
| OMERS FINANCE (EUR) 0,45% 20-25 13.05 | 500.000 | EUR | 93,7730% | 468.865,00 | 0,31% | 0,31% |
| ONTARIO TEACHERS (EUR) 0,05% 20-30 25.11 | 500.000 | EUR | 77,2590% | 386.295,00 | 0,25% | 0,25% |
| | | | **Total** | **1.733.572,50** | **1,14%** | **1,13%** |
| **Chili** | | | | | | |
| CHILE (EUR) 0,555% 21-29 21.01 | 400.000 | EUR | 83,1140% | 332.456,00 | 0,22% | 0,22% |
| | | | **Total** | **332.456,00** | **0,22%** | **0,22%** |
| **Danemark** | | | | | | |
| KOMMUNEKREDIT (EUR) 0% 19-30 27.08 | 200.000 | EUR | 80,1640% | 160.328,00 | 0,11% | 0,10% |
| | | | **Total** | **160.328,00** | **0,11%** | **0,10%** |
| **Espagne** | | | | | | |
| INSTITUT CREDIT OFI (EUR) 0% 21-25 30.4 | 400.000 | EUR | 93,6140% | 374.456,00 | 0,25% | 0,24% |
| SPAIN I/L BOND (EUR) 1% 15-30 30.11 | 300.000 | EUR | 122,0019% | 366.005,70 | 0,24% | 0,24% |
| SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10 | 300.000 | EUR | 85,2500% | 255.750,00 | 0,17% | 0,17% |
| SPANISH GOV'T (EUR) 5,75% 01-32 30.07 | 300.000 | EUR | 119,0870% | 357.261,00 | 0,23% | 0,23% |
| SPANISH GOV'T (EUR) 1% 20-50 31.10 | 600.000 | EUR | 53,5300% | 321.180,00 | 0,21% | 0,21% |
| SPGB-GEN STRIP (EUR) 0% 07-33 30.07 | 500.000 | EUR | 70,9810% | 354.905,00 | 0,23% | 0,23% |
| | | | **Total** | **2.029.557,70** | **1,33%** | **1,33%** |
| **Finlande** | | | | | | |
| FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09 | 400.000 | EUR | 95,8490% | 383.396,00 | 0,25% | 0,25% |
| | | | **Total** | **383.396,00** | **0,25%** | **0,25%** |
| **France** | | | | | | |
| BPIFRANCE (EUR) 0,125% 20-27 26.02 | 400.000 | EUR | 88,9340% | 355.736,00 | 0,23% | 0,23% |
| BPIFRANCE (EUR) 2% 22-30 02.09 | 400.000 | EUR | 92,2600% | 369.040,00 | 0,24% | 0,24% |
| FRANCE O.A.T (EUR) 0,1% 20-36 01.03 | 210.000 | EUR | 105,7413% | 222.056,73 | 0,15% | 0,15% |
| FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 20-30 25.11 | 300.000 | EUR | 81,3050% | 243.915,00 | 0,16% | 0,16% |
| FRANCE O.A.T. (EUR) 4,75% 04-35 25.04 | 300.000 | EUR | 116,7030% | 350.109,00 | 0,23% | 0,23% |
| FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,1% 19-29 01.03 | 300.000 | EUR | 114,8962% | 344.688,60 | 0,23% | 0,23% |
| | | | **Total** | **1.885.545,33** | **1,24%** | **1,23%** |
| **Irlande** | | | | | | |
| IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05 | 400.000 | EUR | 94,5180% | 378.072,00 | 0,25% | 0,25% |
| IRISH GOVT (EUR) 1,1% 19-29 15.05 | 200.000 | EUR | 90,6950% | 181.390,00 | 0,12% | 0,12% |
| | | | **Total** | **559.462,00** | **0,37%** | **0,37%** |
| **Italie** | | | | | | |
| BTPS (EUR) 0% 21-26 01.04 | 300.000 | EUR | 90,2590% | 270.777,00 | 0,18% | 0,18% |
| CCTS EU (EUR) VAR% 23-31 15.10 | 200.000 | EUR | 99,9530% | 199.906,00 | 0,13% | 0,13% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ITALY BTPS STR (EUR) 0% 03-34 01.02 | 400.000 | EUR | 64,2950% | 257.180,00 | 0,17% | 0,17% |
| ITALY BTPS STR (EUR) 0% 13-34 01.09 | 400.000 | EUR | 61,8670% | 247.468,00 | 0,16% | 0,16% |
| ITALY BTPS STRIP (EUR) 0% 02-30 01.02 | 300.000 | EUR | 77,7340% | 233.202,00 | 0,15% | 0,15% |
| | | | **Total** | **1.208.533,00** | **0,79%** | **0,79%** |
| **Japon** | | | | | | |
| DEV BANK JAPAN (EUR) 0,01% 20-24 15.10 | 300.000 | EUR | 94,9250% | 284.775,00 | 0,19% | 0,19% |
| JAPAN FIN ORG MU (EUR) 0,1% 21-31 03.09 | 400.000 | EUR | 75,0460% | 300.184,00 | 0,20% | 0,20% |
| | | | **Total** | **584.959,00** | **0,38%** | **0,38%** |
| **Luxembourg** | | | | | | |
| DUCHY OF LUX (EUR) 0% 20-32 14.09 | 400.000 | EUR | 76,3190% | 305.276,00 | 0,20% | 0,20% |
| LUXEMBOURG (EUR) 0,625% 17-27 01.02 | 400.000 | EUR | 90,9690% | 363.876,00 | 0,24% | 0,24% |
| | | | **Total** | **669.152,00** | **0,44%** | **0,44%** |
| **Pays-bas** | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,5% 16-26 15.07 | 400.000 | EUR | 92,8820% | 371.528,00 | 0,24% | 0,24% |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 0% 21-29 15.01 | 400.000 | EUR | 85,9980% | 343.992,00 | 0,23% | 0,23% |
| | | | **Total** | **715.520,00** | **0,47%** | **0,47%** |
| **Portugal** | | | | | | |
| PORTUGUESE GOVT (EUR) 0,3% 21-31 17.10 | 200.000 | EUR | 80,1730% | 160.346,00 | 0,11% | 0,10% |
| | | | **Total** | **160.346,00** | **0,11%** | **0,10%** |
| **Saint Marin** | | | | | | |
| SAN MARINO (EUR) 6,5% 23-27 19.01 | 100.000 | EUR | 99,4320% | 99.432,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **99.432,00** | **0,07%** | **0,07%** |
| **Slovenie** | | | | | | |
| SLOVENIA (EUR) 0% 21-31 12.02 | 300.000 | EUR | 78,2670% | 234.801,00 | 0,15% | 0,15% |
| SLOVENIA (EUR) 5,125% 11-26 30.03 | 200.000 | EUR | 104,7590% | 209.518,00 | 0,14% | 0,14% |
| | | | **Total** | **444.319,00** | **0,29%** | **0,29%** |
| **Supranationale** | | | | | | |
| AFRICAN DVLP BA (EUR) 2,25% 22-29 14.09 | 200.000 | EUR | 94,6760% | 189.352,00 | 0,12% | 0,12% |
| EUROPEAN UNION (EUR) 1,625% 22-29 04.12 | 400.000 | EUR | 91,6970% | 366.788,00 | 0,24% | 0,24% |
| EUROPEAN UNION (EUR) 3,375% 23-38 04.10 | 200.000 | EUR | 101,2950% | 202.590,00 | 0,13% | 0,13% |
| EUROPEAN UNION (EUR) 0,45% 21-41 04.07 | 200.000 | EUR | 62,3290% | 124.658,00 | 0,08% | 0,08% |
| INT BK RECON&D (EUR) 3,1% 23-38 14.04 | 300.000 | EUR | 98,7280% | 296.184,00 | 0,19% | 0,19% |
| INT BK RECON&DEV (EUR) 0,1% 20-35 17.09 | 600.000 | EUR | 69,3610% | 416.166,00 | 0,27% | 0,27% |
| INTER-AMERICAN I(EUR) 3,125% 23-30 07.06 | 300.000 | EUR | 98,8380% | 296.514,00 | 0,19% | 0,19% |
| | | | **Total** | **1.892.252,00** | **1,24%** | **1,24%** |
| **Obligations privés** | | | | | | |
| **Allemagne** | | | | | | |
| ALLIANZ SE(EUR) 2,625%-VAR% 20-PERP 30.4 | 200.000 | EUR | 69,8040% | 139.608,00 | 0,09% | 0,09% |
| BADEN-WUERTTEMBERG (EUR) 4% 19-PERP 15.4 | 200.000 | EUR | 70,6180% | 141.236,00 | 0,09% | 0,09% |
| CONTINENTAL AG (EUR) 4% 23-28 01.06 | 100.000 | EUR | 99,3430% | 99.343,00 | 0,07% | 0,06% |
| DELIVERY HERO (EUR) 1,5% 20-28 15.01 | 100.000 | EUR | 69,8620% | 69.862,00 | 0,05% | 0,05% |
| DEUTSCHE BANK (EUR) 1,375% 21-32 17.02 | 100.000 | EUR | 73,8780% | 73.878,00 | 0,05% | 0,05% |
| DEUTSCHE BOERSE (EUR) 2% 22-48 23.06 | 100.000 | EUR | 87,3870% | 87.387,00 | 0,06% | 0,06% |
| ENERGIE BADEN-W (EUR) 2,125% 21-81 31.08 | 200.000 | EUR | 71,1410% | 142.282,00 | 0,09% | 0,09% |
| EVONIK (EUR) 1,375% 21-81 02.09 | 100.000 | EUR | 82,7630% | 82.763,00 | 0,05% | 0,05% |
| HANNOVER RUECK (EUR) 5,875% 22-43 26.08 | 100.000 | EUR | 104,1280% | 104.128,00 | 0,07% | 0,07% |
| LUFTHANSA (EUR) 3,75% 21-28 11.02 | 100.000 | EUR | 94,0660% | 94.066,00 | 0,06% | 0,06% |
| MERCEDESBENZ GRP (EUR) 0,75% 21-33 11.03 | 100.000 | EUR | 77,8880% | 77.888,00 | 0,05% | 0,05% |
| PORSCHE SE (EUR) 4,25% 23-30 27.09 | 200.000 | EUR | 98,1710% | 196.342,00 | 0,13% | 0,13% |
| RWE AG (EUR) 1% 21-33 26.11 | 100.000 | EUR | 72,8270% | 72.827,00 | 0,05% | 0,05% |
| VONOVIA SE (EUR) 1,5% 21-41 14.06 | 200.000 | EUR | 55,3420% | 110.684,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **1.492.294,00** | **0,98%** | **0,98%** |
| **Australie** | | | | | | |
| AUSNET SERVICES (EUR) 1,625% 21-81 11.03 | 200.000 | EUR | 84,7930% | 169.586,00 | 0,11% | 0,11% |
| AUST & NZ BANK (EUR) 5,101% 23-33 03.02 | 200.000 | EUR | 97,9030% | 195.806,00 | 0,13% | 0,13% |
| | | | **Total** | **365.392,00** | **0,24%** | **0,24%** |
| **Autriche** | | | | | | |
| BAWAG GROUP AG (EUR) 2,375% 19-29 26.03 | 100.000 | EUR | 91,6670% | 91.667,00 | 0,06% | 0,06% |
| ERSTE GROUP (EUR) 0,875% 21-32 15.11 | 100.000 | EUR | 81,4350% | 81.435,00 | 0,05% | 0,05% |
| RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06 | 200.000 | EUR | 62,5160% | 125.032,00 | 0,08% | 0,08% |
| UNIQA INSURANCE (EUR) 2,375% 21-41 09.12 | 100.000 | EUR | 73,6650% | 73.665,00 | 0,05% | 0,05% |
| | | | **Total** | **371.799,00** | **0,24%** | **0,24%** |
| **Belgique** | | | | | | |
| ARGENTA SPBNK (EUR) 5,375% 22-27 29.11 | 100.000 | EUR | 99,3990% | 99.399,00 | 0,07% | 0,07% |
| BANK J VAN BREDA(EUR) 4,125% 18-28 05.11 | 200.000 | EUR | 99,3230% | 198.646,00 | 0,13% | 0,13% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BELFIUS BANK SA (EUR) 5,25% 23-33 19.04 | 100.000 | EUR | 98,0090% | 98.009,00 | 0,06% | 0,06% |
| ELIA GROUP SA (EUR) 5,85% 23-PERP 15.06 | 200.000 | EUR | 100,1770% | 200.354,00 | 0,13% | 0,13% |
| EUROCLEAR BANK (EUR) 0,125% 20-25 07.07 | 100.000 | EUR | 92,6010% | 92.601,00 | 0,06% | 0,06% |
| GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03 | 200.000 | EUR | 87,9370% | 175.874,00 | 0,12% | 0,12% |
| KBC GROUP NV (EUR) 0,625% 21-31 07.12 | 200.000 | EUR | 85,1270% | 170.254,00 | 0,11% | 0,11% |
| KBC GROUP NV (EUR) 4,375% 23-30 19.04 | 100.000 | EUR | 99,1030% | 99.103,00 | 0,06% | 0,06% |
| LONZA FINANCE (EUR) 3,875% 23-33 25.05 | 100.000 | EUR | 99,2420% | 99.242,00 | 0,07% | 0,06% |
| SILFIN NV (EUR) 2,875% 22-27 11.04 | 100.000 | EUR | 89,5230% | 89.523,00 | 0,06% | 0,06% |
| SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09 | 200.000 | EUR | 79,3680% | 158.736,00 | 0,10% | 0,10% |
| SOLVAY SA (EUR) 2,5% 20-PERP 02.09 | 200.000 | EUR | 91,7070% | 183.414,00 | 0,12% | 0,12% |
| VGP NV (EUR) 1,625% 22-27 17.01 | 200.000 | EUR | 80,5870% | 161.174,00 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **1.826.329,00** | **1,20%** | **1,19%** |
| **Canada** | | | | | | |
| GREAT-WEST LIFECO (EUR) 4,7% 22-29 16.11 | 100.000 | EUR | 102,2300% | 102.230,00 | 0,07% | 0,07% |
| NATIONAL BANK CAN (EUR) 3,75% 23-28 25.1 | 100.000 | EUR | 97,4010% | 97.401,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **199.631,00** | **0,13%** | **0,13%** |
| **Danemark** | | | | | | |
| CARLSBERG BREWER (EUR) 3,5% 23-26 26.11 | 100.000 | EUR | 98,8750% | 98.875,00 | 0,06% | 0,06% |
| NYKREDIT (EUR) 0,875% 21-31 28.07 | 100.000 | EUR | 85,9920% | 85.992,00 | 0,06% | 0,06% |
| ORSTED A/S (EUR) 3,625% 23-26 01.03 | 100.000 | EUR | 99,3280% | 99.328,00 | 0,07% | 0,06% |
| | | | **Total** | **284.195,00** | **0,19%** | **0,19%** |
| **Espagne** | | | | | | |
| BANCO BILBAO (EUR) 6% 19-PERP 29/06 | 200.000 | EUR | 96,5870% | 193.174,00 | 0,13% | 0,13% |
| BANCO BILBAO VIZ (EUR) 5,75% 23-33 15.09 | 100.000 | EUR | 98,9120% | 98.912,00 | 0,06% | 0,06% |
| BANCO SANTANDER (EUR) 5,75% 23-33 23.08 | 100.000 | EUR | 99,2350% | 99.235,00 | 0,07% | 0,06% |
| CAIXABANK (EUR) 8,25% 23-PERP 13.06 | 200.000 | EUR | 96,2800% | 192.560,00 | 0,13% | 0,13% |
| CELLNEX FINANCE (EUR) 2% 21-33 15.02 | 100.000 | EUR | 77,6810% | 77.681,00 | 0,05% | 0,05% |
| CELLNEX TELECOM (EUR) 0,75% 20-31 20.11 | 100.000 | EUR | 78,9900% | 78.990,00 | 0,05% | 0,05% |
| CONSOLIDATED AIRLIN(EUR)3,75% 21-29 25.3 | 100.000 | EUR | 87,0630% | 87.063,00 | 0,06% | 0,06% |
| IBERDROLA FIN (EUR) 1,575% 21-PERP 16.11 | 100.000 | EUR | 83,9590% | 83.959,00 | 0,06% | 0,05% |
| IBERDROLA FIN (EUR) 4,875% 23-PERP 25.07 | 100.000 | EUR | 96,7480% | 96.748,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **1.008.322,00** | **0,66%** | **0,66%** |
| **Etats-Unis** | | | | | | |
| AIR PROD & CHEMICALS(EUR) 0,8% 20-32 5.5 | 200.000 | EUR | 77,7110% | 155.422,00 | 0,10% | 0,10% |
| AMERICAN HONDA (EUR) 0,3% 21-28 07.07 | 100.000 | EUR | 83,8080% | 83.808,00 | 0,05% | 0,05% |
| AMERICAN TOWER (EUR) 4,625% 23-31 16.05 | 100.000 | EUR | 100,5630% | 100.563,00 | 0,07% | 0,07% |
| APPLE INC (EUR) 0,5% 19-31 15.11 | 200.000 | EUR | 80,4730% | 160.946,00 | 0,11% | 0,11% |
| AT&T INC (EUR) 2,875% 20-PERP 01.05 | 200.000 | EUR | 92,0160% | 184.032,00 | 0,12% | 0,12% |
| AT&T INC (EUR) 4,3% 23-34 18.11 | 100.000 | EUR | 100,2150% | 100.215,00 | 0,07% | 0,07% |
| ATHENE GLOBAL (EUR) 0,832% 22-27 08.01 | 100.000 | EUR | 85,5210% | 85.521,00 | 0,06% | 0,06% |
| ATHENE GLOBAL (EUR) 0,625% 21-28 12.01 | 100.000 | EUR | 81,1960% | 81.196,00 | 0,05% | 0,05% |
| BALL CORP (EUR) 1,5% 19-27 15.03 | 200.000 | EUR | 89,2790% | 178.558,00 | 0,12% | 0,12% |
| BECTON DICKINSON(EUR) 0,034% 21-25 13.08 | 100.000 | EUR | 91,9470% | 91.947,00 | 0,06% | 0,06% |
| CATALENT PHARMA (EUR) 2,375% 20-28 01.03 | 100.000 | EUR | 80,5000% | 80.500,00 | 0,05% | 0,05% |
| CENTENE CORP (USD) 3% 20-30 15.10 | 100.000 | USD | 83,2000% | 76.267,30 | 0,05% | 0,05% |
| CHUBB INA HOLDING(EUR) 0,875% 19-27 15.6 | 100.000 | EUR | 88,2840% | 88.284,00 | 0,06% | 0,06% |
| COMCAST CORP (EUR) 0,75% 20-32 20.02 | 100.000 | EUR | 78,4860% | 78.486,00 | 0,05% | 0,05% |
| CORNING INC (EUR) 4,125% 23-31 15.05 | 100.000 | EUR | 98,9770% | 98.977,00 | 0,06% | 0,06% |
| DIGITAL DUTCH (EUR) 1% 20-32 15.01 | 100.000 | EUR | 70,4820% | 70.482,00 | 0,05% | 0,05% |
| DUKE ENERGY CORP (EUR) 3,1% 22-28 15.06 | 100.000 | EUR | 94,2330% | 94.233,00 | 0,06% | 0,06% |
| DUKE ENERGY CORP (EUR) 3,85% 22-34 15.06 | 100.000 | EUR | 91,2560% | 91.256,00 | 0,06% | 0,06% |
| EQUINIX INC (EUR) 0,25% 21-27 15.03 | 100.000 | EUR | 86,9990% | 86.999,00 | 0,06% | 0,06% |
| EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5 | 100.000 | EUR | 90,1020% | 90.102,00 | 0,06% | 0,06% |
| FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01 | 100.000 | EUR | 92,5640% | 92.564,00 | 0,06% | 0,06% |
| FEDEX CORP (EUR) 0,95% 21-33 05.04 | 100.000 | EUR | 73,4780% | 73.478,00 | 0,05% | 0,05% |
| FISERV INC (EUR) 4,5% 23-31 24.05 | 100.000 | EUR | 100,4420% | 100.442,00 | 0,07% | 0,07% |
| FORD MOTOR (EUR) 6,125% 23-28 15.05 | 100.000 | EUR | 102,4460% | 102.446,00 | 0,07% | 0,07% |
| GENERAL MILLS (EUR) 3,907% 23-29 13.04 | 100.000 | EUR | 100,0250% | 100.025,00 | 0,07% | 0,07% |
| GENERAL MOTORS (EUR) 4,3% 23-29 15.02 | 100.000 | EUR | 97,3050% | 97.305,00 | 0,06% | 0,06% |
| GLOBAL PAY INC (EUR) 4,875% 23-31 17.03 | 100.000 | EUR | 99,4200% | 99.420,00 | 0,07% | 0,07% |
| HARLEY-DAVIDSON (EUR) 5,125% 23-26 05.04 | 100.000 | EUR | 100,8470% | 100.847,00 | 0,07% | 0,07% |
| IBM CORP (EUR) 0,875% 19-25 31.01 | 100.000 | EUR | 95,1330% | 95.133,00 | 0,06% | 0,06% |
| IBM CORP (EUR) 0,3% 20-28 11.02 | 200.000 | EUR | 85,5130% | 171.026,00 | 0,11% | 0,11% |
| IBM CORP (EUR) 0,65% 20-32 11.02 | 200.000 | EUR | 76,9620% | 153.924,00 | 0,10% | 0,10% |
| ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12 | 200.000 | EUR | 87,6360% | 175.272,00 | 0,11% | 0,11% |
| IQVIA INC (EUR) 1,75% 21-26 15.03 | 100.000 | EUR | 92,5420% | 92.542,00 | 0,06% | 0,06% |
| IQVIA INC (EUR) 2,25% 21-29 15.03 | 100.000 | EUR | 85,4270% | 85.427,00 | 0,06% | 0,06% |
| JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11 | 200.000 | EUR | 89,0720% | 178.144,00 | 0,12% | 0,12% |
| JPMORGAN CHASE (EUR) 1,047% 19-32 04.11 | 100.000 | EUR | 77,8510% | 77.851,00 | 0,05% | 0,05% |
| KRAFT HEINZ FOODS(EUR) 2,25% 16-28 25.0 | 200.000 | EUR | 92,2900% | 184.580,00 | 0,12% | 0,12% |
| LIBERTY MUTUAL (EUR) 4,625% 22-30 02.12 | 100.000 | EUR | 96,8520% | 96.852,00 | 0,06% | 0,06% |
| MCDONALD'S CORP (EUR) 4,25% 23-35 07.03 | 100.000 | EUR | 102,3820% | 102.382,00 | 0,07% | 0,07% |
| MET LIFE GLOB (EUR) 1,75% 22-25 25.05 | 200.000 | EUR | 95,2870% | 190.574,00 | 0,12% | 0,12% |
| MORGAN STANLEY (EUR) 4,656% 23-29 02.03 | 100.000 | EUR | 100,4360% | 100.436,00 | 0,07% | 0,07% |
| NASDAQ INC (EUR) 0,875% 20-30 13.02 | 200.000 | EUR | 80,7640% | 161.528,00 | 0,11% | 0,11% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| NASDAQ INC (EUR) 0,9% 21-33 30.07 | 100.000 | EUR | 71,9260% | 71.926,00 | 0,05% | 0,05% |
| NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06 | 200.000 | EUR | 95,0410% | 190.082,00 | 0,12% | 0,12% |
| NEXTERA ENERGY (USD) 3,8% 21-82 15.03 | 100.000 | USD | 84,1410% | 77.129,89 | 0,05% | 0,05% |
| PUBLIC STORAGE (EUR) 0,875% 20-32 24.01 | 200.000 | EUR | 75,1110% | 150.222,00 | 0,10% | 0,10% |
| PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12 | 100.000 | EUR | 95,3260% | 95.326,00 | 0,06% | 0,06% |
| SOUTHERN CO (EUR) 1,875% 21-81 15.09 | 200.000 | EUR | 78,1400% | 156.280,00 | 0,10% | 0,10% |
| STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12 | 100.000 | EUR | 94,8010% | 94.801,00 | 0,06% | 0,06% |
| STRYKER CORP (EUR) 1% 19-31 03.12 | 100.000 | EUR | 79,0000% | 79.000,00 | 0,05% | 0,05% |
| TOYOTA MOTOR CRED (EUR) 0,25% 20-26 16.7 | 100.000 | EUR | 89,9580% | 89.958,00 | 0,06% | 0,06% |
| VERIZON COMMUNIC(EUR) 1,125% 21-35 19.09 | 100.000 | EUR | 71,1220% | 71.122,00 | 0,05% | 0,05% |
| VF CORP (EUR) 0,25% 20-28 25.02 | 100.000 | EUR | 83,0590% | 83.059,00 | 0,05% | 0,05% |
| VF CORP (EUR) 0,625% 20-32 25.02 | 100.000 | EUR | 72,5090% | 72.509,00 | 0,05% | 0,05% |
| WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11 | 200.000 | EUR | 92,5280% | 185.056,00 | 0,12% | 0,12% |
| WMG ACQUISITION (EUR) 2,25% 21-31 15.08 | 200.000 | EUR | 78,9580% | 157.916,00 | 0,10% | 0,10% |
| WORLEY US FIN (EUR) 0,875% 21-26 09.06 | 200.000 | EUR | 89,1880% | 178.376,00 | 0,12% | 0,12% |
| ZIMMER BIOMET (EUR) 1,164% 19-27 15.11 | 100.000 | EUR | 88,4960% | 88.496,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **6.551.251,19** | **4,30%** | **4,29%** |
| **Finlande** | | | | | | |
| KOJAMO OYJ (EUR) 2% 22-26 31.03 | 100.000 | EUR | 88,0890% | 88.089,00 | 0,06% | 0,06% |
| KOJAMO OYJ (EUR) 0,875% 21-29 28.05 | 100.000 | EUR | 70,5910% | 70.591,00 | 0,05% | 0,05% |
| NESTE (EUR) 4,25% 23-33 16.03 | 100.000 | EUR | 101,0540% | 101.054,00 | 0,07% | 0,07% |
| NOKIA OYJ (EUR) 4,375% 23-31 21.08 | 100.000 | EUR | 98,3290% | 98.329,00 | 0,06% | 0,06% |
| NORDEA BANK (EUR) 0,625% 21-31 18.08 | 100.000 | EUR | 87,1870% | 87.187,00 | 0,06% | 0,06% |
| STORA ENSO OYJ (EUR) 4,25% 23-29 01.09 | 100.000 | EUR | 99,8310% | 99.831,00 | 0,07% | 0,07% |
| UPM-KYMMENE OY (EUR) 0,125% 20-28 19.11 | 100.000 | EUR | 81,9060% | 81.906,00 | 0,05% | 0,05% |
| YIT-YHTYMA OYJ (EUR) 5,75% 21-PERP 31.03 | 200.000 | EUR | 81,0000% | 162.000,00 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **788.987,00** | **0,52%** | **0,52%** |
| **France** | | | | | | |
| ABEILLE VIE (EUR) 6,25% 22-33 09.09 | 100.000 | EUR | 99,8820% | 99.882,00 | 0,07% | 0,07% |
| ACCOR (EUR) 4,375% 19-PERP 30.04 | 200.000 | EUR | 98,3400% | 196.680,00 | 0,13% | 0,13% |
| ALD SA (EUR) 4,25% 23-27 18.01 | 100.000 | EUR | 99,5660% | 99.566,00 | 0,07% | 0,07% |
| ARKEMA (EUR) VAR% 19-PERP 17/09 | 100.000 | EUR | 95,9490% | 95.949,00 | 0,06% | 0,06% |
| AXA SA (EUR) 5,5% 23-43 11.07 | 100.000 | EUR | 99,9680% | 99.968,00 | 0,07% | 0,07% |
| BNP PARIBAS (EUR) 7,375% 23-PERP 11.06 | 200.000 | EUR | 96,8910% | 193.782,00 | 0,13% | 0,13% |
| BPCE (EUR) 5,75% 23-33 01.06 | 100.000 | EUR | 99,8430% | 99.843,00 | 0,07% | 0,07% |
| CNP ASSURANCES (EUR) 5,25% 23-53 18.07 | 200.000 | EUR | 95,6470% | 191.294,00 | 0,13% | 0,13% |
| CNP ASSURANCES (USD) 4,875% 21-PERP 7.10 | 200.000 | USD | 74,0070% | 135.680,63 | 0,09% | 0,09% |
| CROWN EUROPEAN (EUR) 5% 23-28 15.05 | 100.000 | EUR | 100,8100% | 100.810,00 | 0,07% | 0,07% |
| EDF (EUR) 7,5% 22-PERP 06.12 | 200.000 | EUR | 101,4260% | 202.852,00 | 0,13% | 0,13% |
| ENGIE (EUR) 4% 23-35 11.01 | 100.000 | EUR | 99,5290% | 99.529,00 | 0,07% | 0,07% |
| FAURECIA (EUR) 3,75% 20-28 15.06 | 100.000 | EUR | 90,3240% | 90.324,00 | 0,06% | 0,06% |
| ILIAD (EUR) 5,625% 23-30 15.02 | 100.000 | EUR | 96,5960% | 96.596,00 | 0,06% | 0,06% |
| LA BANQUE POSTALE (EUR) 5,5% 22-34 05.03 | 100.000 | EUR | 96,8750% | 96.875,00 | 0,06% | 0,06% |
| MERCIALYS (EUR) 2,5% 22-29 28.02 | 100.000 | EUR | 81,4150% | 81.415,00 | 0,05% | 0,05% |
| ORANGE (EUR) 5,375% 23-PERP 18.04 | 100.000 | EUR | 98,9130% | 98.913,00 | 0,06% | 0,06% |
| RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03 | 100.000 | EUR | 99,1410% | 99.141,00 | 0,07% | 0,06% |
| RCI BANQUE (EUR) 2,625% 19-30 18.02 | 100.000 | EUR | 92,9250% | 92.925,00 | 0,06% | 0,06% |
| SOCIETE GENERALE (EUR) 5,25% 22-32 06.09 | 100.000 | EUR | 98,8200% | 98.820,00 | 0,06% | 0,06% |
| TOTALENERGIES (EUR) 3,25% 22-PERP 17.01 | 200.000 | EUR | 73,3880% | 146.776,00 | 0,10% | 0,10% |
| VALEO SA (EUR) 5,375% 22-27 28.05 | 100.000 | EUR | 99,9630% | 99.963,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **2.617.583,63** | **1,72%** | **1,71%** |
| **Grande-Bretagne** | | | | | | |
| 3I GROUP (EUR) 4,875% 23-29 14.06 | 100.000 | EUR | 98,4790% | 98.479,00 | 0,06% | 0,06% |
| AMCOR UK FINANCE (EUR) 1,125% 20-27 23.6 | 100.000 | EUR | 88,3490% | 88.349,00 | 0,06% | 0,06% |
| ANGLO AMERICAN (EUR) 4,5% 23-28 15.09 | 100.000 | EUR | 100,2920% | 100.292,00 | 0,07% | 0,07% |
| BARCLAYS PLC (EUR) 1,125% 21-31 22.03 | 100.000 | EUR | 86,4770% | 86.477,00 | 0,06% | 0,06% |
| BP CAPITAL PLC (EUR) 3,25% 20-PERP 22.06 | 100.000 | EUR | 92,0690% | 92.069,00 | 0,06% | 0,06% |
| BRITISH TELECOM (GBP) 8,375% 23-83 20.12 | 100.000 | GBP | 98,1470% | 114.221,37 | 0,07% | 0,07% |
| LLOYDS BANKING (EUR) 4,5% 23-29 11.01 | 100.000 | EUR | 98,4970% | 98.497,00 | 0,06% | 0,06% |
| NATWEST GROUP (EUR) 5,763% 23-34 28.02 | 100.000 | EUR | 98,6560% | 98.656,00 | 0,06% | 0,06% |
| STANDARD CHART (EUR) 1,2% 21-31 23.09 | 200.000 | EUR | 84,3100% | 168.620,00 | 0,11% | 0,11% |
| TESCO CORP (EUR) 4,25% 23-31 27.02 | 100.000 | EUR | 99,4780% | 99.478,00 | 0,07% | 0,07% |
| VODAFONE GROUP (EUR) 6,5% 23-84 30.08 | 100.000 | EUR | 100,3800% | 100.380,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **1.145.518,37** | **0,75%** | **0,75%** |
| **Hong Kong** | | | | | | |
| AIA GROUP (EUR) 0,88% 21-33 09.09 | 200.000 | EUR | 79,0700% | 158.140,00 | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **158.140,00** | **0,10%** | **0,10%** |
| **Iles vierges britanniques** | | | | | | |
| MAS REAL ESTATE (EUR) 4,25% 21-26 19.05 | 200.000 | EUR | 82,0460% | 164.092,00 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **164.092,00** | **0,11%** | **0,11%** |
| **Inde** | | | | | | |
| POWER FIN CORP (EUR) 1,841% 21-28 21.09 | 200.000 | EUR | 82,3740% | 164.748,00 | 0,11% | 0,11% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **Total** | **164.748,00** | **0,11%** | **0,11%** |
| **Irlande** | | | | | | |
| AIB GROUP PLC (EUR) 4,625% 23-29 23.07 | 100.000 | EUR | 98,1410% | 98.141,00 | 0,06% | 0,06% |
| BANK OF IRELAND (EUR) 6,75% 22-33 01.03 | 100.000 | EUR | 101,3960% | 101.396,00 | 0,07% | 0,07% |
| HAMMERSON IRELAND (EUR) 1,75% 21-27 03.6 | 100.000 | EUR | 81,9300% | 81.930,00 | 0,05% | 0,05% |
| JOHNSON CONTROLS (EUR) 3% 22-28 15.09 | 100.000 | EUR | 95,1290% | 95.129,00 | 0,06% | 0,06% |
| JOHNSON CONTROLS (EUR) 4,25% 23-35 01.06 | 100.000 | EUR | 100,7360% | 100.736,00 | 0,07% | 0,07% |
| RYANAIR DAC (EUR) 0,875% 21-26 25.05 | 100.000 | EUR | 91,1930% | 91.193,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **568.525,00** | **0,37%** | **0,37%** |
| **Italie** | | | | | | |
| A2A SPA (EUR) 4,375% 23-34 03.02 | 100.000 | EUR | 98,5330% | 98.533,00 | 0,06% | 0,06% |
| ALEPRIA SPA (EUR) 5,701% 23-28 05.07 | 200.000 | EUR | 99,5540% | 199.108,00 | 0,13% | 0,13% |
| ENEL SPA (EUR) 1,875% 21-PERP 08.09 | 200.000 | EUR | 72,2270% | 144.454,00 | 0,09% | 0,09% |
| ENI SPA (EUR) 2,75% 21-PERP 11.05 | 200.000 | EUR | 78,0610% | 156.122,00 | 0,10% | 0,10% |
| FERROVIE DELLO STAT(EUR) 4,5% 23-33 23.5 | 200.000 | EUR | 99,9810% | 199.962,00 | 0,13% | 0,13% |
| GOLDEN GOOSE SPA (EUR) VAR% 21-27 14.05 | 100.000 | EUR | 99,5300% | 99.530,00 | 0,07% | 0,07% |
| INTESA SANPAOLO (EUR) 1,35% 21-31 24.02 | 250.000 | EUR | 75,5120% | 188.780,00 | 0,12% | 0,12% |
| PIRELLI & C SPA (EUR) 4,25% 23-28 18.01 | 100.000 | EUR | 98,3550% | 98.355,00 | 0,06% | 0,06% |
| TELECOM ITALIA (EUR) 6,875% 23-28 15.02 | 100.000 | EUR | 99,4370% | 99.437,00 | 0,07% | 0,07% |
| TERNA RETE ELET (EUR) 2,375% 22-PERP 9.2 | 200.000 | EUR | 85,0380% | 170.076,00 | 0,11% | 0,11% |
| UNICREDIT SPA (EUR) 7,5% 19-49 31.12 | 200.000 | EUR | 98,0860% | 196.172,00 | 0,13% | 0,13% |
| | | | **Total** | **1.650.529,00** | **1,08%** | **1,08%** |
| **Japon** | | | | | | |
| ASAHI GROUP (EUR) 0,155% 20-24 23.10 | 100.000 | EUR | 94,8140% | 94.814,00 | 0,06% | 0,06% |
| ASAHI GROUP (EUR) 0,541% 20-28 23.10 | 100.000 | EUR | 83,9470% | 83.947,00 | 0,06% | 0,05% |
| MIZUHO FINANCIAL (EUR) 4,029% 22-32 05.9 | 100.000 | EUR | 97,5100% | 97.510,00 | 0,06% | 0,06% |
| NTT FINANCE (EUR) 0,01% 21-25 03.03 | 100.000 | EUR | 93,5100% | 93.510,00 | 0,06% | 0,06% |
| NTT FINANCE (EUR) 0,342% 21-30 03.03 | 100.000 | EUR | 80,3860% | 80.386,00 | 0,05% | 0,05% |
| ORIX CORP (EUR) 4,477% 23-28 01.06 | 100.000 | EUR | 101,3110% | 101.311,00 | 0,07% | 0,07% |
| RAKUTEN GROUP (EUR) 4,25% 21-PERP 22.04 | 200.000 | EUR | 46,4180% | 92.836,00 | 0,06% | 0,06% |
| SOFTBANK GROUP (EUR) 3,875% 21-32 06.07 | 200.000 | EUR | 75,4850% | 150.970,00 | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **795.284,00** | **0,52%** | **0,52%** |
| **Luxembourg** | | | | | | |
| ALTICE FINANCING (EUR) 4,25% 21-29 15.08 | 100.000 | EUR | 76,5110% | 76.511,00 | 0,05% | 0,05% |
| ARCELORMITTAL (EUR) 4,875% 22-26 26.09 | 100.000 | EUR | 101,9180% | 101.918,00 | 0,07% | 0,07% |
| AROUNDTOWN SA (EUR) 1,625% 21-PERP 15.07 | 200.000 | EUR | 30,0200% | 60.040,00 | 0,04% | 0,04% |
| AROUNDTOWN SA (EUR) 0% 20-26 16.07 | 100.000 | EUR | 76,2440% | 76.244,00 | 0,05% | 0,05% |
| BANQUE INTL LUX (EUR) 1,75% 21-31 18.08 | 200.000 | EUR | 88,0090% | 176.018,00 | 0,12% | 0,12% |
| BLACKSTONE (EUR) 1% 21-28 04.05 | 100.000 | EUR | 74,8040% | 74.804,00 | 0,05% | 0,05% |
| CPI PROPERTY (EUR) 3,75% 21-PERP 27.01 | 200.000 | EUR | 27,9960% | 55.992,00 | 0,04% | 0,04% |
| EUROFINS SCIENT (EUR) 6,75% 23-PERP 24.7 | 100.000 | EUR | 99,6950% | 99.695,00 | 0,07% | 0,07% |
| GARFUNKELUX HO (EUR) VAR% 20-26 01.05 | 100.000 | EUR | 75,9580% | 75.958,00 | 0,05% | 0,05% |
| HOLCIM FINANCE (EUR) 0,5% 20-31 23.04 | 100.000 | EUR | 76,0320% | 76.032,00 | 0,05% | 0,05% |
| PROLOGIS INTL (EUR) 4,625% 23-35 21.02 | 100.000 | EUR | 96,1070% | 96.107,00 | 0,06% | 0,06% |
| SES (EUR) 2,875% 21-PERP 27.08 | 200.000 | EUR | 84,5370% | 169.074,00 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **1.138.393,00** | **0,75%** | **0,74%** |
| **Mexique** | | | | | | |
| NEMAK SAB DE CV (EUR) 2,25% 21-28 20.07 | 200.000 | EUR | 80,6630% | 161.326,00 | 0,11% | 0,11% |
| | | | **Total** | **161.326,00** | **0,11%** | **0,11%** |
| **Norvège** | | | | | | |
| TELENOR (EUR) 0,25% 20-28 14.02 | 100.000 | EUR | 85,1910% | 85.191,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **85.191,00** | **0,06%** | **0,06%** |
| **Pays-Bas** | | | | | | |
| ABERTIS FINANCE(EUR) 3,248% 20-PERP 24.2 | 100.000 | EUR | 89,5790% | 89.579,00 | 0,06% | 0,06% |
| ABN AMRO BANK (EUR) 5,5% 23-33 21.09 | 100.000 | EUR | 99,2940% | 99.294,00 | 0,07% | 0,06% |
| AGCO INTERNATIONAL(EUR) 0,8% 21-28 06.10 | 100.000 | EUR | 83,1420% | 83.142,00 | 0,05% | 0,05% |
| AGEAS FINANCE (EUR) 3,875% 19-PERP 10.06 | 200.000 | EUR | 71,8910% | 143.782,00 | 0,09% | 0,09% |
| AKELIUS RESIDENT (EUR) 0,75% 21-30 22.02 | 100.000 | EUR | 71,2860% | 71.286,00 | 0,05% | 0,05% |
| AMER MED SYST (EUR) 1,875% 22-34 08.03 | 100.000 | EUR | 82,2060% | 82.206,00 | 0,05% | 0,05% |
| ARCADIS NV (EUR) 4,875% 23-28 28.02 | 100.000 | EUR | 99,9010% | 99.901,00 | 0,07% | 0,07% |
| ASR NEDERLAND (EUR) 7% 22-43 07.12 | 100.000 | EUR | 103,9680% | 103.968,00 | 0,07% | 0,07% |
| ENEL FIN INTL (EUR) 0,375% 21-29 28.05 | 100.000 | EUR | 81,5040% | 81.504,00 | 0,05% | 0,05% |
| HALEON NETH CAP (EUR) 2,125% 22-34 29.03 | 100.000 | EUR | 83,5080% | 83.508,00 | 0,05% | 0,05% |
| HEIMSTADEN BOSTAD (EUR) 0,75% 21-29 06.9 | 100.000 | EUR | 60,3960% | 60.396,00 | 0,04% | 0,04% |
| HEINEKEN NV (EUR) 4,125% 23-35 23.03 | 100.000 | EUR | 103,1720% | 103.172,00 | 0,07% | 0,07% |
| ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11 | 100.000 | EUR | 82,6230% | 82.623,00 | 0,05% | 0,05% |
| ING GROEP NV (EUR) 0,25% 21-30 01.02 | 200.000 | EUR | 79,1570% | 158.314,00 | 0,10% | 0,10% |
| JAB HOLDINGS (EUR) 5% 23-33 12.06 | 100.000 | EUR | 101,4390% | 101.439,00 | 0,07% | 0,07% |
| JDE PEET'S NV (EUR) 0% 21-26 16.01 | 100.000 | EUR | 89,9680% | 89.968,00 | 0,06% | 0,06% |
| JUST EAT TAKEAWAY (EUR) 0,625% 21-28 09. | 100.000 | EUR | 65,1640% | 65.164,00 | 0,04% | 0,04% |
| KONINKLIJKE KPN (EUR) 6% 22-PERP 21.12 | 200.000 | EUR | 101,1270% | 202.254,00 | 0,13% | 0,13% |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| LOUIS DREYFUS FIN EUR 1,625% 21-28 28.04 | 100.000 | EUR | 87,5250% | 87.525,00 | 0,06% | 0,06% |
| NATURGY FINANCE(EUR) 2,374% 21-PERP 23.2 | 200.000 | EUR | 87,7990% | 175.598,00 | 0,12% | 0,11% |
| NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04 | 200.000 | EUR | 76,7090% | 153.418,00 | 0,10% | 0,10% |
| PROSUS NV (EUR) 1,207% 22-26 19.01 | 100.000 | EUR | 90,8420% | 90.842,00 | 0,06% | 0,06% |
| PROSUS NV (EUR) 2,778% 22-34 19.01 | 100.000 | EUR | 73,3480% | 73.348,00 | 0,05% | 0,05% |
| RABOBANK (EUR) 4,233% 23-29 25.04 | 100.000 | EUR | 98,7890% | 98.789,00 | 0,06% | 0,06% |
| REPSOL INTL FIN(EUR)4,247% 20-PERP 11.12 | 200.000 | EUR | 89,7950% | 179.590,00 | 0,12% | 0,12% |
| SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10 | 100.000 | EUR | 86,6320% | 86.632,00 | 0,06% | 0,06% |
| SIEMENS (EUR) 3,375% 23-31 24.08 | 100.000 | EUR | 99,8740% | 99.874,00 | 0,07% | 0,07% |
| STELLANTIS NV (EUR) 4,25% 23-31 16.06 | 100.000 | EUR | 98,4460% | 98.446,00 | 0,06% | 0,06% |
| TELEFONICA EUR (EUR) 2,376% 21-PERP 12.5 | 200.000 | EUR | 78,4520% | 156.904,00 | 0,10% | 0,10% |
| TELEFONICA EUR (EUR)7,125% 22-PERP 23.11 | 100.000 | EUR | 101,8380% | 101.838,00 | 0,07% | 0,07% |
| UNIVERSAL MUSIC GR (EUR) 4% 23-31 13.06 | 100.000 | EUR | 99,6570% | 99.657,00 | 0,07% | 0,07% |
| UPJOHN FINANCE (EUR) 1,908% 20-32 23.06 | 200.000 | EUR | 76,7700% | 153.540,00 | 0,10% | 0,10% |
| VAN LANSCHOT (EUR) 6,75% 19-PERP 01.10 | 200.000 | EUR | 92,6430% | 185.286,00 | 0,12% | 0,12% |
| VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12 | 200.000 | EUR | 94,0310% | 188.062,00 | 0,12% | 0,12% |
| VOLKSWAGEN (EUR) 3,875% 20-PERP 17/06 | 200.000 | EUR | 83,6350% | 167.270,00 | 0,11% | 0,11% |
| VZ SECURED FIN (EUR) 3,5% 22-32 15.01 | 100.000 | EUR | 76,9710% | 76.971,00 | 0,05% | 0,05% |
| WINTERSHALL (EUR) 2,4985% 21-PERP 20.07 | 100.000 | EUR | 84,7770% | 84.777,00 | 0,06% | 0,06% |
| WINTERSHALL FIN (EUR) 3% 21-PERP 20.01 | 100.000 | EUR | 77,9610% | 77.961,00 | 0,05% | 0,05% |
| WPC EUROBOND (EUR) 0,95% 21-30 01.06 | 200.000 | EUR | 75,9050% | 151.810,00 | 0,10% | 0,10% |
| | | | **Total** | **4.389.638,00** | **2,88%** | **2,87%** |
| **Portugal** | | | | | | |
| EDP SA (EUR) 5,943% 23-83 23.04 | 100.000 | EUR | 99,0010% | 99.001,00 | 0,06% | 0,06% |
| FLOENE ENERGIAS (EUR) 4,875% 23-28 03.07 | 100.000 | EUR | 99,9120% | 99.912,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **198.913,00** | **0,13%** | **0,13%** |
| **Suède** | | | | | | |
| BALDER (EUR) 2,873% 21-81 02.06 | 200.000 | EUR | 62,4840% | 124.968,00 | 0,08% | 0,08% |
| CASTELLUM AB (EUR) 3,125% 21-PERP 02.03 | 200.000 | EUR | 69,4930% | 138.986,00 | 0,09% | 0,09% |
| HEIMSTADEN BOS(EUR) 3,625% 21-PERP 13.10 | 200.000 | EUR | 48,3140% | 96.628,00 | 0,06% | 0,06% |
| INVESTOR AB (EUR) 1,5% 19-39 20.06 | 100.000 | EUR | 71,5040% | 71.504,00 | 0,05% | 0,05% |
| SEB (EUR) 4% 22-26 09.11 | 100.000 | EUR | 98,6970% | 98.697,00 | 0,06% | 0,06% |
| SECURITAS AB (EUR) 0,25% 21-28 22.02 | 100.000 | EUR | 83,1370% | 83.137,00 | 0,05% | 0,05% |
| SWEDBANK AB (EUR) 3,625% 22-32 23.08 | 100.000 | EUR | 91,4260% | 91.426,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **705.346,00** | **0,46%** | **0,46%** |
| **Republique Tcheque** | | | | | | |
| CESKA SPORITELNA (EUR) 5,943% 23-27 29.6 | 100.000 | EUR | 99,8590% | 99.859,00 | 0,07% | 0,07% |
| | | | **Total** | **99.859,00** | **0,07%** | **0,07%** |
| **Total obligations et autres titres de créance** | | | | **44.001.098,22** | **28,85%** | **28,78%** |
| **Instruments du marché monétaire** | | | | | | |
| **Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état** | | | | | | |
| **Espagne** | | | | | | |
| SPANISH GOV'T (EUR) 0,25% 19-24 30.07 | 400.000 | EUR | 96,4040% | 385.616,00 | 0,25% | 0,25% |
| | | | **Total** | **385.616,00** | **0,25%** | **0,25%** |
| **France** | | | | | | |
| CAISSE CENTRALE IMMO (EUR) 0% 20-24 17.1 | 300.000 | EUR | 97,9490% | 293.847,00 | 0,19% | 0,19% |
| | | | **Total** | **293.847,00** | **0,19%** | **0,19%** |
| **Pays-Bas** | | | | | | |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07 | 400.000 | EUR | 99,8940% | 399.576,00 | 0,26% | 0,26% |
| | | | **Total** | **399.576,00** | **0,26%** | **0,26%** |
| **Supranationale** | | | | | | |
| EIB (EUR) 0,5% 15-23 15.11 (GREEN BOND) | 400.000 | EUR | 98,9540% | 395.816,00 | 0,26% | 0,26% |
| | | | **Total** | **395.816,00** | **0,26%** | **0,26%** |
| **Instruments du marché monétaire privés** | | | | | | |
| **Canada** | | | | | | |
| MAGNA INTL INC (EUR) 1,9% 15-23 24.11 | 100.000 | EUR | 99,0640% | 99.064,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **99.064,00** | **0,06%** | **0,06%** |
| **Etats-Unis** | | | | | | |
| EMERSON ELECTRIC(EUR) 0,375% 19-24 22.05 | 100.000 | EUR | 96,6160% | 96.616,00 | 0,06% | 0,06% |
| FORD MOTOR CRED (EUR) 3,021% 19-24 06.03 | 100.000 | EUR | 98,5870% | 98.587,00 | 0,06% | 0,06% |
| PEPSICO INC (EUR) 0,25% 20-24 06.05 | 100.000 | EUR | 96,9510% | 96.951,00 | 0,06% | 0,06% |
| | | | **Total** | **292.154,00** | **0,19%** | **0,19%** |
| **Pays-Bas** | | | | | | |
| WIZZ AIR FIN C (EUR) 1,35% 21-24 19.01 | 100.000 | EUR | 97,6860% | 97.686,00 | 0,06% | 0,06% |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | **Total** | **97.686,00** | | **0,06%** | **0,06%** |
| | | | **Total instruments du marché monétaire** | **1.963.759,00** | | **1,29%** | **1,28%** |
| **Autres valeurs mobilières** | | | | | | | |
| **Belgique** | | | | | | | |
| RECHT WHAT'S COOKING 06/2023 | 1.000 | EUR | 2,80 | 2.800,00 | | 0,00% | 0,00% |
| | | | **Total** | **2.800,00** | | **0,00%** | **0,00%** |
| | | | **Total autres valeurs mobilières** | **2.800,00** | | **0,00%** | **0,00%** |
| **OPC à nombre variable de parts** | | | | | | | |
| **OPC-actions** | | | | | | | |
| **Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)** | | | | | | | |
| ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS | 32.000 | EUR | 33,53 | 1.072.960,00 | 0,1109% | 0,70% | 0,70% |
| | | | **Total** | **1.072.960,00** | | **0,70%** | **0,70%** |
| **Qui répondent à la directive2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)** | | | | | | | |
| ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD | 12.000 | USD | 34,93 | 384.233,20 | 0,0223% | 0,25% | 0,25% |
| ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF | 25.000 | USD | 7,53 | 172.586,85 | 0,0109% | 0,11% | 0,11% |
| SPDR MSCI EUROPE S/C VALUE WEIGHTED ETF | 6.000 | EUR | 43,54 | 261.240,00 | 0,1892% | 0,17% | 0,17% |
| SPDR MSCI USA SMALL CAP VALUE WEIGHT ETF | 6.000 | EUR | 50,51 | 303.060,00 | 0,0892% | 0,20% | 0,20% |
| DBX MSCI EU SMALL CAP (DR) ETF CAP | 8.000 | EUR | 51,69 | 413.520,00 | 0,0499% | 0,27% | 0,27% |
| LYXOR EURO STOXX BANKS DR UCITS ETF | 5.000 | EUR | 115,50 | 577.480,00 | 0,0387% | 0,38% | 0,38% |
| XTRACKERS FTSE CHINA 50 UCITS ETF | 8.000 | EUR | 24,88 | 199.040,00 | 0,1842% | 0,13% | 0,13% |
| XTRACKERS S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF | 17.000 | EUR | 48,30 | 821.015,00 | 0,3188% | 0,54% | 0,54% |
| | | | **Total** | **3.132.175,05** | | **2,05%** | **2,05%** |
| | | | **Total OPC à nombre variable de parts** | **4.205.135,05** | | **2,76%** | **2,75%** |
| **Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés** | | | | **152.503.780,47** | | **100,00%** | **99,76%** |
| **II. Dépôts et liquidités** | | | | | | | |
| **Avoirs bancaires à vue** | | | | | | | |
| Delen Private Bank | | EUR | | 420.589,20 | | | 0,28% |
| | | | **Total dépôts et liquidités** | **420.589,20** | | | **0,28%** |
| **III. Débiteurs et créditeurs divers** | | | | **93.681,06** | | | **0,06%** |
| **IV. Autres** | | | | **-148.776,74** | | | **-0,10%** |
| **V. Total de l'actif net** | | | | **152.869.273,99** | | | **100,00%** |

**Répartition sectorielle**

(en prourcentage du portefeuille)

| | |
|---|---|
| Banques | 4,35% |
| Consommation | 12,66% |
| Energie | 2,19% |
| Bonds | 30,14% |
| Pharma | 5,18% |
| Financier | 4,90% |
| Fonds | 2,76% |
| Industrie | 13,70% |
| Informatique | 0,03% |
| Media | 1,34% |
| Utilitaires | 2,93% |
| Technologie | 12,59% |
| Telecom | 1,92% |
| Immobilier | 2,25% |
| Assurance | 3,06% |
| | **100,00%** |

**Répartition géographique**

(en prourcentage du portefeuille)

| | |
|---|---|
| Andorre | 0,16% |
| Australie | 0,31% |
| Belgique | 12,87% |
| Canada | 1,48% |
| Îles Cayman | 0,23% |
| Chili | 0,22% |
| Chine | 0,17% |
| Danemark | 1,89% |
| Allemagne | 12,57% |
| Finlande | 1,59% |
| France | 17,95% |
| Grande-Bretagne | 1,78% |
| Hong Kong | 0,10% |
| Irlande | 2,99% |
| Inde | 0,23% |
| Italie | 3,83% |
| Japon | 1,69% |
| Corée | 0,25% |
| Luxembourg | 3,31% |
| Iles Vierges britanniques | 0,11% |
| Mexique | 0,11% |
| Pays-Bas | 11,76% |
| Norvège | 0,25% |
| Autriche | 0,66% |
| Portugal | 0,24% |
| Saint Marin | 0,07% |
| Slovenie | 0,29% |
| Espagne | 5,19% |
| Supranational | 1,50% |
| Taïwan | 0,12% |
| Tchequie | 0,07% |
| États-Unis | 13,50% |
| Afrique du Sud | 0,03% |
| Suède | 1,17% |
| Suisse | 1,31% |
| | **100,00%** |

**Répartition des devises**

(en prourcentage du portefeuille)

| | |
|---|---|
| AUD | 0,07% |
| CAD | 0,11% |
| CHF | 0,85% |
| DKK | 1,60% |
| EUR | 83,72% |
| GBP | 0,29% |
| HKD | 0,40% |
| JPY | 0,79% |
| NOK | 0,19% |
| SEK | 0,71% |
| USD | 11,28% |
| | **100,01%** |

## 6.2 Changement dans la composition des avoirs de Hermes Fonds de Pension

| Taux de rotation | |
|---|---|
| | **Semestre 1** |
| Achats | 27.108.983,39 |
| Ventes | 21.061.122,29 |
| **Total 1** | **48.170.105,68** |
| | |
| Souscriptions | 4.167.183,15 |
| Remboursements | 1.633.118,74 |
| **Total 2** | **5.800.301,89** |
| | |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 148.754.363,89 |
| **Rotation** | **28,48%** |

| Taux de rotation corrigé | |
|---|---|
| | **Semestre 1** |
| Achats | 27.108.983,39 |
| Ventes | 21.061.122,29 |
| **Total 1** | **48.170.105,68** |
| | |
| Souscriptions | 4.167.183,15 |
| Remboursements | 1.633.118,74 |
| **Total 2** | **5.800.301,89** |
| | |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 148.754.363,89 |
| | |
| Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total | 99,76% |
| **Rotation corrigé** | **28,42%** |

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Delen Private Bank S.A.ayant son siège à 2020 Anvers, Jan Van Rijswijcklaan 184, qui assure le service financier.

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

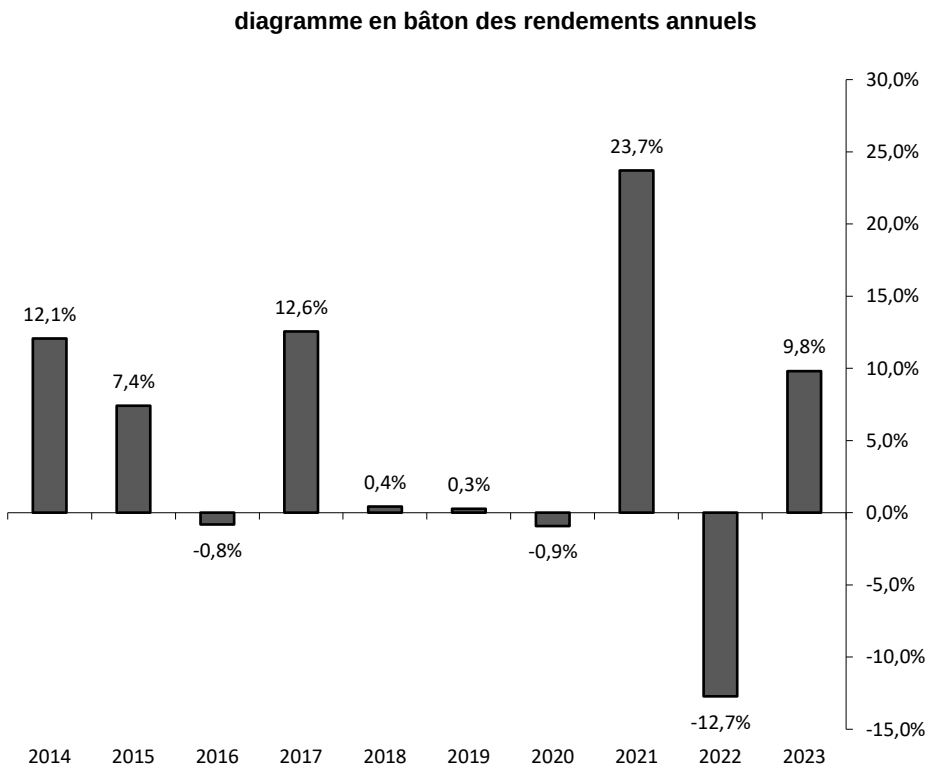
| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | |
|---|---|---|---|
| Années | Souscriptions | Remboursement | Fin de période |
| | Cap. | Cap. | Cap. |
| 2021 | 42.569,895 | 16.911,255 | 663.280,377 |
| 2022 | 46.345,838 | 11.496,704 | 698.129,511 |
| janv. 23 - juin 23 | 19.839,326 | 7.757,095 | 710.211,742 |

| Période | Montants payés et reçus par le fonds en EUR | |
|---|---|---|
| Années | Souscriptions | Remboursement |
| | Cap. | Cap. |
| 2021 | 9.501.327,39 | 3.720.050,49 |
| 2022 | 9.666.637,17 | 2.406.030,93 |
| janv. 23 - juin 23 | 4.167.183,15 | 1.633.118,74 |

| Période | Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR | |
|---|---|---|
| Années | du fonds | d'une action |
| | fonds | Cap. |
| 2021 | 156.273.581,63 | 235,61 |
| 2022 | 138.365.026,40 | 198,19 |
| janv. 23 - juin 23 | 152.869.273,99 | 215,24 |

## 6.4 Return

| Rendement actuariel | 1 an 30/06/22-30/06/23 | 3 ans 30/06/20-30/06/23 | 5 ans 30/06/18-30/06/23 | 10 ans 30/06/13-30/06/23 |
|---|---|---|---|---|
| Fonds | 9,81% | 5,84% | 3,33% | 4,74% |



Rendement annuel du 1/07 au 30/06 de l'année mentionnée.

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

## 6.5 Frais

Frais courants : 1,25% relatif à l'exercice 2022.

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

Les frais suivants ne sont pas repris dans les frais courants (Conformément à l'Annexe C, Section III de l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics) :

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

## 6.6 Notes aux états financiers

Aucune.

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

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Dénomination du produit:
HERMES PENSIOENFONDS

Identifiant d'entité juridique:
549300GG44ICXKD77L19

# Caractéristiques environnementales et/ou sociales

**Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?**

| ☐ **Oui** | ☒ **Non** |
|---|---|
| ☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** ___% | ☐ Il promouvait des **caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de % d'investissements durables |
| ☐ Dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☐ Ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| ☐ Dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | ☐ Ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE |
| | ☐ Ayant un objectif social |
| ☐ Il a réalisé **des investissements durables ayant un objectif social:** ___% | ☒ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables** |

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit

## Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?

L'objectif du Compartiment n'est pas d'atteindre des résultats environnementaux ou sociaux spécifiques. Il consiste plutôt à encourager des pratiques durables, en tenant compte des risques en matière de durabilité dans son processus d'investissement et en s'engageant activement. Cette démarche vise à réduire l'impact environnemental et social négatif associé à l'économie mondiale. En fixant des normes minimales et des critères d'investissement reposant sur des facteurs de durabilité, la Société de gestion vise à encourager les entreprises et les émetteurs à adopter des pratiques plus durables, génératrices d'une évolution environnementale et sociale positive. Cependant, il n'est actuellement pas possible de mesurer l'efficacité que de telles normes et de tels critères peuvent avoir à entraîner des évolutions significatives. La Société de gestion reconnaît que des efforts supplémentaires sont nécessaires pour faire face à l'augmentation continue des changements environnementaux négatifs et que l'intégration de politiques significatives de sélection, d'exclusion et d'engagement constituera nécessairement une composante du processus d'investissement du Compartiment.

***Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?***

"Les informations précontractuelles du Compartiment dans le cadre du règlement SFDR ne comprennent pas d'indicateurs de durabilité spécifiques pour la période concernée par le présent

rapport. Toutefois, la Société de gestion considère que les données suivantes sont significatives pour évaluer la performance environnementale et sociale globale du Compartiment. Le score de risques ESG, mesuré par Sustainalytics, est inférieur à 30 au 31 décembre 2022, ce qui implique un classement dans la catégorie « risque moyen ». L'objectif du Compartiment est de réduire autant que possible les risques ESG.
Pourcentage d'entreprises concernées : 100 % hors liquidités. Ce pourcentage de couverture nous donne une indication de la profondeur effective de la police."

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

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

*La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.*

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?

La Société de gestion utilise la méthodologie ESG Risk Rating de Sustainalytics pour analyser et noter les sociétés dans lesquelles le Compartiment investit. L'ESG Risk Rating de Sustainalytics utilise plus de 3 200 points de données axés sur le développement durable, y compris, lorsqu'elles sont disponibles, des données mises en correspondance avec les thèmes identifiés par les Principales incidences négatives (« PAI – Principal Adverse Impacts »).
La Société de gestion considère également les PAI comme un outil permettant de comprendre la performance environnementale et sociale du portefeuille du Compartiment quant à des critères de durabilité objectivement mesurables appliqués de manière cohérente au sein de l'Union européenne. Au-delà de l'ESG Risk Rating de Sustainalytics, la prise en compte des PAI est principalement utilisée pour comprendre la dynamique plus large du Compartiment en matière de durabilité, par le biais d'observations a posteriori. La prise en compte des PAI les plus pertinentes peut également éclairer les décisions d'investissement (en particulier si les PAI démontrent qu'un investissement peut causer un préjudice important). Il convient de noter que toutes les PAI ne sont pas nécessairement pertinentes pour tous les investissements ou ne le sont pas de la même manière, et que la prise en compte des PAI ne constitue qu'une composante de l'évaluation plus large effectuée par la Société de gestion des facteurs de durabilité affectant le Compartiment.

## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: –

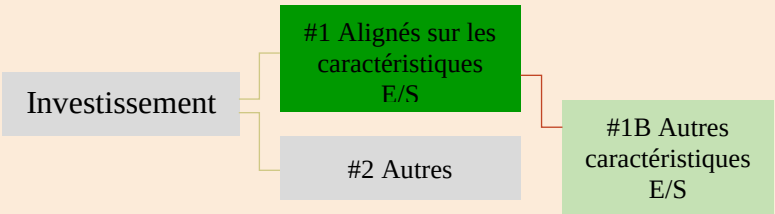
| Investissements les plus importants | Secteur | % d'actifs | Pays |
|---|---|---|---|
| ASM International N.V. | Producer Manufacturing | 0,87 % | Netherlands |
| Siemens Aktiengesellschaft | Producer Manufacturing | 0,85 % | Germany |
| ASML Holding NV | Electronic Technology | 0,84 % | Netherlands |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | Consumer Non-Durables | 0,83 % | France |
| TotalEnergies SE | Energy Minerals | 0,81 % | France |
| Ackermans & van Haaren NV | Industrial Services | 0,77 % | Belgium |
| iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE) | Miscellaneous | 0,67 % | Germany |
| Pernod Ricard SA | Consumer Non-Durables | 0,67 % | France |
| ageas SA/NV | Finance | 0,66 % | Belgium |
| SAP SE | Technology Services | 0,65 % | Germany |
| Lotus Bakeries NV | Consumer Non-Durables | 0,64 % | Belgium |
| Schneider Electric SE | Producer Manufacturing | 0,63 % | France |
| Linde plc | Process Industries | 0,62 % | United States |
| AXA SA | Finance | 0,61 % | France |
| BNP Paribas S.A. Class A | Finance | 0,61 % | France |

## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

Tous les actifs du Compartiment, à l'exception des liquidités, sont investis dans la catégorie « #1 Matched E/S Attributes ». Les liquidités du Compartiment sont considérées comme « #2 Autres ».

**L'allocation des actifs** décrit la part des investissements dans des actifs

### *Quelle était l'allocation des actifs?*




La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.
La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend:
- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environmentaux ou sociaux
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

### *Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?*

En moyenne, sur 2022, le Compartiment investit dans les secteurs économiques suivants.

| Secteurs | % |
|---|---|
| Finance | 14,86 % |
| Financial | 9,16 % |
| Consumer Non-Durables | 8,58 % |
| Industrial | 6,87 % |
| Government National | 6,7 % |
| Producer Manufacturing | 6,24 % |
| Electronic Technology | 5,29 % |
| Technology Services | 4,76 % |
| Health Technology | 4,66 % |
| Government Agency | 4,09 % |

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage:
- du **chiffre d'affaires** pour refléter le caractère écologique actuel des sociétés bénéficiaires des investissements
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, ce qui est pertinent pour une transition vers une économie verte; - des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

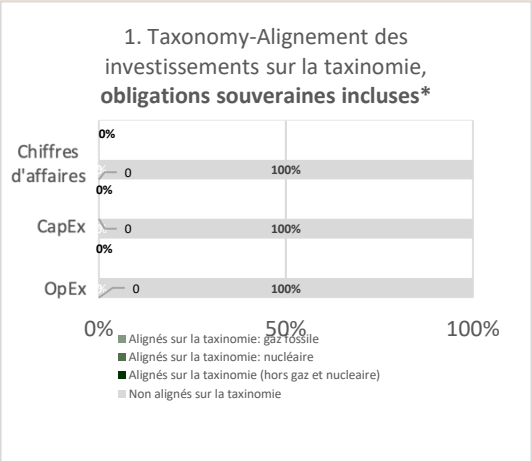
***Le produit financier investit-il dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE[1]?***

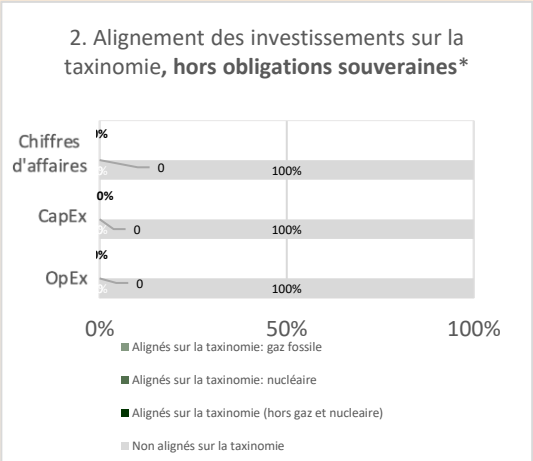
☐ Oui:

☐ Dans la gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

☒ Non

***Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.product other than sovereign bonds.***




*Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

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

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

[1]Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sot définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Pourêtre conforme à lataxi nomie de l'UE, lescritères applicables augaz fossilecomprennent deslimitations desémissions etle passageà 'électricité d'originere nouvelable ou à desca rbura nts à faibleteneur en carbone d'icià la fin de 2035. En cequi concerne l'énergienucléaire, les critèrescompren nent des règlescomplètes en matièrede sûreté nucléaire etde gestion des déchets.

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

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de replacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.

## Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE?

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

## Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social?

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

## Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

Les investissements classés dans la catégorie « #2 Autres » peuvent inclure, sans toutefois s'y limiter, des investissements dans des sociétés/émetteurs ayant obtenu des scores de risques ESG élevés, que la Société de gestion pourrait inclure dans le portefeuille du Compartiment à des fins, notamment, de diversification du portefeuille ou d'exposition à un marché élargi, ou lorsque l'univers du Compartiment est déjà restreint. La catégorie « #2 Autres » comprend également des investissements dans des sociétés non couvertes par les notations de risque Sustainalytics, ainsi que des liquidités et des équivalents de liquidités.

## Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?

La Société de gestion a mené des engagements conformément au programme d'engagement EOS de Federated Hermes, dont la conception repose sur sa vision et son engagement en matière de durabilité. À ce jour, les engagements visent en priorité à (i) encourager l'alignement des entreprises sur les Objectifs de développement durable 12 et 13, à savoir Établir des modes de consommation et de production durables et Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions.

La recherche sur l'engagement identifie les faiblesses, l'absence d'alignement ou le besoin de changement, afin de les traduire en objectifs d'engagement mesurables permettant à la Société de gestion de suivre les progrès dans le temps. Les objectifs sous-jacents de l'engagement de la Société de gestion sont de chercher à améliorer sa compréhension des particularités d'une société, d'améliorer les annonces légales et de promouvoir le changement au sens large dans les domaines de la durabilité, de la gouvernance d'entreprise et des questions sociales.

La Société de gestion définit un « engagement » comme constituant la somme de toutes les interactions avec une même société au sujet d'une question principale unique et définie. Une société peut ainsi être engagée plusieurs fois si la Société de gestion interagit avec elle plus d'une fois sur une question principale spécifique. La Société de gestion définit une « interaction » comme constituant un échange avec une société durant une courte période. Une interaction peut prendre la forme d'un courrier électronique, d'un appel téléphonique ou vidéo, d'une réunion en présentiel ou, dans certains cas, d'un engagement collaboratif. La Société de gestion collecte les données interaction par interaction. Après chaque interaction, la Société de gestion recueille des points de données quantitatives et qualitatives par le biais d'une note de gestion standardisée.

Les interactions et engagements suivants ont été effectués par la Société de gestion pour la période du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022. Ces interactions et engagements concernent tous les portefeuilles gérés par la Société de gestion, pas seulement les investissements détenus pour le compte du Compartiment.

## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?

Cette question n'est pas applicable en l'espèce.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- ***En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?***
  Cette question n'est pas applicable en l'espèce.
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?***
  Cette question n'est pas applicable en l'espèce.
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?***
  Cette question n'est pas applicable en l'espèce.
- ***Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?***

Cette question n'est pas applicable en l’espèce.