

**Rapport annuel au 31 décembre 2021**

# **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**

<b>1</b>	<b>Organisation du fonds d'épargne-pension .....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Rapport de gestion .....</b>	<b>5</b>
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 2021 .....	9
2.5	Rapport du commissaire, réviseur agréé .....	11
2.6	Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement .....	16
2.7	Benchmark.....	18
2.8	Politique suivie pendant l'exercice.....	18
2.9	Politique future.....	18
2.10	Classe de risque .....	19
2.11	Description des principaux risques auxquels est confrontée la société .....	19
2.12	Affectation des résultats .....	20
<b>3</b>	<b>Bilan .....</b>	<b>21</b>
<b>4</b>	<b>Compte de résultats.....</b>	<b>23</b>
<b>5</b>	<b>Résumé des règles d'évaluation .....</b>	<b>25</b>
5.1	Résumé des règles .....	25
5.2	Taux de change .....	26
<b>6</b>	<b>Composition des avoirs et chiffres-clés.....</b>	<b>27</b>
2.15	Composition des avoirs au 31/12/2021 .....	27
2.16	Changement dans la composition des avoirs de Hermes Fonds de Pension.....	41
2.17	Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire.....	41
2.18	Return .....	42
2.19	Frais .....	42
2.20	Notes aux états financiers .....	43

# **1 Organisation du fonds d'épargne-pension**

## **Siège de la société**

Jan Van Rijswijcklaan 178 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 178 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. 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 31/12/2021 :

- 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 : € 3.009.162,78

Nombre de bénéficiaires : 14

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 pour l'exercice clos le 31/12/2021.

Cette redevance administrative s'élève, pour l'exercice écoulé, à € 103.262,30 (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 2020 et évaluations :  
Aucune modification n'est intervenue dans la politique de rémunération dans le courant de 2020.  
L'évaluation annuelle n'a permis de constater aucune irrégularité dans l'application de la politique de rémunération.

**Commissaire, réviseur agréé**

Callens, Pirene, Theunissen & C<sup>o</sup> 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 178 à 2020 Anvers

**Gestion administrative et comptable**

Capfi Delen Asset Management S.A., Jan Van Rijswijcklaan 178 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 178 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 3.250,00€ (sans TVA) par compartiment.

### **2.4 Vue d'ensemble des marchés**

#### **Contexte économique**

##### **États-Unis**

Le Produit intérieur brut (PIB) devrait avoir progressé de 6,0 % en 2021 après avoir chuté de 3,4 % en 2020. Les États-Unis sont revenus ainsi dès le second semestre au niveau d'activité économique atteint avant la crise du Covid alors que cette normalisation n'interviendra qu'en 2022 pour la plupart des pays développés et en 2023 pour les marchés émergents. Selon le FMI, la chute de l'économie a été 3 fois plus importante dans les pays où le soutien budgétaire a été très limité, voire inexistant. Pour certains, le redressement sera donc plus difficile.

Au fil de l'année écoulée, les autorités américaines ont continué à soutenir vigoureusement l'activité économique, sur le plan budgétaire et au niveau monétaire. Ainsi, des mesures supplémentaires à hauteur de 1 900 milliards de dollars et un plan d'infrastructures de 1 000 milliards ont été approuvés. À la fin de l'année, les autorités monétaires ont indiqué cependant leur volonté de resserrer leur politique monétaire en raison de la montée des tensions inflationnistes.

À la fin de l'année, environ trois quarts de la population étaient complètement vaccinés. Comme le nouveau variant omicron apparu au dernier trimestre s'est avéré plus contagieux, mais moins virulent, les hospitalisations sont restées sous contrôle. Une nouvelle vague de contaminations a cependant déferlé dans de nombreuses contrées et régions, ce qui a conduit au maintien des mesures de précaution. Aux États-Unis, l'impact de toutes ces mesures sur l'activité économique est resté relativement stable.

Le taux de chômage s'est réduit progressivement pour tomber à 4,2 % à la fin de l'année vu la réouverture de l'économie. Alors que ce taux était tombé à 3,6 % au début de 2020, c'est-à-dire avant la pandémie, le FMI prévoit même qu'il recule à 3,5 % en 2022, le niveau le plus bas de ces 50 dernières années. Actuellement, pas moins de 11 millions d'offres d'emploi ne trouvent pas preneurs, alors qu'il y a plus de 6 millions de chômeurs. La pénurie de main-d'œuvre perturbe la chaîne de production et donc, l'économie américaine dans son ensemble.

Les États-Unis ont connu une flambée inflationniste en fin d'année, avec même un bond de 6,8 % en novembre. Elle semble plus tenace et donc plus durable que prévu. Si la Réserve fédérale table toujours sur un repli de l'inflation aux alentours de 2 à 3 % dans le courant de 2022, elle se voit contrainte d'intervenir pour atteindre cet objectif.

## **Europe**

En Europe, la population était vaccinée aux trois quarts environ à la fin de l'année. L'émergence du variant omicron a révélé cependant une moindre efficacité de la vaccination au fil du temps, ce qui conduit les autorités à démarrer une campagne pour une troisième dose (de rappel). Ce « booster » devrait avoir été administré à plus de la moitié de la population dans le courant du premier trimestre de 2022.

Le taux de chômage a atteint vraisemblablement 7,2 % à la fin de 2021. Les chiffres publiés sont plus difficiles à interpréter car de nombreuses entreprises sont encore soutenues partiellement par l'État. Pour l'instant, l'impact de la diminution graduelle de l'aide publique semble encore limité sur le plan des licenciements comme du nombre de faillites.

Dans la zone euro, l'inflation a également accéléré pour atteindre 5 %. Selon les prévisions les plus récentes de la BCE, elle devrait continuer à évoluer au-dessus de 3 % en 2022, ce qui pourrait l'inciter à mener une politique monétaire moins accommodante. Au dernier trimestre de 2021, ce sont surtout les prix de l'énergie en forte hausse qui ont perturbé la grille d'analyse des autorités monétaires.

Le PIB, qui devrait avoir crû de 5,1 % en 2021, devrait un peu ralentir sa progression. Vu le redressement plus lent qu'attendu (en raison notamment du rythme moins soutenu des vaccinations) et de la chute plus marquée en 2020, le PIB de l'Europe ne retrouvera sans doute son niveau précovid qu'en 2022.

Ici aussi, les autorités n'ont pas ménagé leur soutien monétaire et budgétaire pour atténuer l'impact économique du Covid-19. Les 1 850 milliards d'euros du PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) de la BCE sont à présent en voie d'épuisement. L'orthodoxie budgétaire sera encore mise de côté pendant quelque temps pour continuer à soutenir l'activité économique. Ces dépenses supplémentaires creusent naturellement les déficits budgétaires et la dette publique.

## **Royaume-Uni**

Après une contraction du PIB de 9,8 % en 2020 (en raison à la fois de la pandémie et du Brexit), l'activité s'est redressée de 6,8 % en 2021. Le recours au système des congés a permis d'afficher un taux de chômage officiel particulièrement bon. Le FMI estime que celui-ci n'était que 5 % à la fin de 2021.

## **Europe de l'Est**

L'Europe émergente dans son ensemble devrait enregistrer une croissance de quelque 4,1 %, ce qui n'est pas si mal si l'on se rappelle que l'activité économique n'y avait reculé que de 3,4 % en 2020. Il faut souligner également que ces pays bénéficient de manière substantielle de la solidarité européenne. Par exemple, la Pologne a reçu 26,81 milliards d'euros de subsides émanant de la Recovery and Resilience Facility (dont une part importante a été versée en 2021) sur un PIB de 524 milliards d'euros.

Cette aide a permis ainsi à l'économie polonaise de rebondir vigoureusement en 2021 (+5,1 %), rattrapant plus que largement le recul dû au Covid-19 en 2020 (-2,7 %).

## **Japon**

Le Japon a l'honneur peu enviable de détenir le record absolu d'endettement public : il culmine à présent à 257 % du PIB ce qui marque cependant une légère amélioration d'une année à l'autre. En 2021, le pays devrait avoir enregistré une inflation de 0,7 %, ce qui est faible vu le soutien massif intervenu en 2020.

En 2020, les autorités avaient réussi à garder sous contrôle à la fois la pandémie et ses retombées économiques. Par la suite, elles ont cependant échoué à vacciner largement la population. Le risque de rebond du nombre de contaminations était donc non négligeable, surtout dans la perspective des Jeux olympiques en août et du nouveau variant delta beaucoup plus contagieux. Vu ces circonstances difficiles, les autorités ont mieux géré la pandémie que de nombreux autres pays.

## **Extrême-Orient (hors Japon)**

La Chine a été le premier pays touché par les affres du coronavirus (Wuhan), mais a réussi, en partie en raison de son approche autoritaire de la crise, à maîtriser la situation relativement vite. Sur les 300 millions de contaminations enregistrées dans le monde, on en a compté à peine 100 000 en Chine, alors que 18 % de la population mondiale habitent dans ce pays. À titre de comparaison : la Belgique a fait état de 2,23 millions de contaminations. La contagiosité élevée du variant omicron place cependant la politique de tolérance zéro de la Chine devant de nouveaux défis.

En 2020, la Chine avait été l'un des rares pays à afficher une croissance encore positive de l'économie (2,3 %) et, en 2021, cette dernière a encore crû de 8 % malgré de nombreux problèmes dans les secteurs importants de la technologie et de l'immobilier. Les autorités chinoises doivent relever plusieurs défis, mais ne manquent pas d'outils pour y réussir.

L'arrivée de Joe Biden à la présidence des États-Unis n'a pas marqué la fin de la guerre commerciale entre les deux pays. Leur confrontation s'est même étendue à de nouveaux fronts. Mais les différends s'expriment à présent en langage plus diplomatique. Les tensions n'en disparaîtront pas pour autant puisque les problèmes sous-jacents sont toujours aussi nombreux. À long terme, les déséquilibres commerciaux pourraient cependant s'atténuer à mesure que l'économie domestique et le secteur des services pèseront davantage dans la croissance chinoise. Ce qui n'en renforcera pas moins le statut de nouvelle puissance mondiale du pays.

Dans le cadre de leur politique de planification, les autorités ont régulièrement mis en œuvre de nouvelles réglementations. Si le marché, au dernier trimestre de 2020, avait encore réagi calmement à l'annulation de l'entrée en bourse de l'entreprise Ant Financial par sa maison-mère Alibaba, d'autres décisions du gouvernement chinois (une amende infligée à Alibaba, un avis négatif sur l'introduction en bourse de l'application de taxis Didi, les mesures à l'égard des entreprises d'enseignement, etc.) ont suscité une nervosité croissante des investisseurs. Ainsi, l'indice Hang Seng Tech index a perdu en 2021 pas moins de 33 % alors que le Nasdaq aux États-Unis a progressé de 21 %.

Pour sa part, l'Inde est devenue l'un des principaux foyers du Covid-19 en raison notamment de la taille de sa population. Le variant delta en est d'ailleurs originaire. Le pays détient avec les États-Unis le record du nombre de contaminations dans le monde. Cependant, en termes relatifs (le nombre d'infections par rapport à la population), l'Inde n'est pas gravement touchée (en tout cas moins que la moyenne mondiale). Mais il est probable que, comme pour beaucoup d'autres pays en développement, les chiffres sous-estiment la réalité. La croissance économique devrait se rétablir, passant de -7,3 % en 2020 à +9,5 % en 2021, ce qui reste très en deçà de son potentiel de croissance théorique.

Nous continuons à croire dans les belles perspectives de développement de l'Inde et de l'Indonésie, mais leur réalisation s'accompagnera d'inévitables chocs et haut et bas.

## **Amérique latine**

Le Brésil, l'un des pays les plus touchés par le Covid-19, reste soumis à une pression énorme. En termes à la fois absolus et relatifs, le virus y fait des ravages. Pourtant, le président Bolsonaro, à l'instar de son homologue mexicain Obrador, minimise la gravité de la pandémie. Leur politique laxiste par rapport à celle menée dans d'autres régions a donc permis au virus de faire rage dans leur pays.

En raison des progrès relativement lents de la campagne de vaccination, les hôpitaux sont restés très engorgés. Une situation problématique puisque le système de santé est moins bien équipé et que l'économie ne peut pas supporter de longues périodes de confinement. L'État, qui a moins accès aux marchés des capitaux, dispose en effet de moyens financiers insuffisants pour soutenir massivement l'économie pendant une longue période. Qui plus est, une part non négligeable de la population vit au jour le jour de petits jobs dans l'économie informelle.

Cette année, la croissance de la région se sera sans doute redressée de 6,3 % après la chute de 6,6 % en 2020. L'ampleur de ce rebond n'a cependant rien de réjouissant vu le niveau de vie plus faible que chez nous et le potentiel de croissance théorique.

## **Politique monétaire**

Malgré une inflation qui a grimpé à 4,7 % (pour le core PCE, la mesure de l'inflation privilégiée par la Réserve fédérale), la politique monétaire américaine est restée très accommodante pendant longtemps. Toutefois, un infléchissement est intervenu au cours du quatrième trimestre. Si la banque centrale a maintenu son taux directeur entre 0 et 0,25 %, elle a ouvert la voie à une réduction de ses achats d'actifs. Ce programme viendra à son terme à la fin du premier trimestre de 2022. Elle a par ailleurs fortement ajusté ses attentes : alors que la majorité de ses membres excluait toute remontée du taux directeur en 2022, plusieurs relèvements devraient intervenir au cours de cette année.

La Banque centrale européenne (BCE) a procédé, tout comme la Réserve fédérale américaine, à une légère adaptation de son objectif d'inflation. Auparavant, elle visait une inflation inférieure, mais proche de 2 %. Désormais, elle aspire à ce qu'elle se situe plutôt à 2 %. Par ailleurs, dans sa communication récente, la BCE a clairement indiqué qu'elle prévoyait une inflation temporairement plus élevée au cours des prochains trimestres. En 2022, son taux directeur devrait rester inchangé, mais les achats d'obligations seraient diminués progressivement à partir du deuxième trimestre.

La Banque du Japon, qui a maintenu son taux de dépôt à -0,1 %, a confirmé son objectif de voir le taux d'intérêt à 10 ans rester aux alentours de 0 %. Pour l'atteindre, le Japon peut donc continuer à racheter des achats de manière illimitée. Ces opérations concernent principalement les obligations d'État, mais également des actions (à travers des fonds cotés en bourse), de l'immobilier (à travers des trusts) et des obligations d'entreprises. Entre-temps, sa base d'actifs a grimpé à 134 % du PIB. À titre de comparaison : elle est de 38 % pour la Réserve fédérale et de 71 % pour la BCE.

La Banque d'Angleterre (BoE) a été la première banque centrale à relever son taux directeur – de 0,1 % à 0,25 % - en réaction à la montée des chiffres de l'inflation.

## **Marchés des changes**

De manière générale, l'euro a été faible. La livre britannique s'est appréciée de 6 % après une dépréciation comparable en 2020. Après sa chute de 27 % en 2020, la livre turque a encore perdu 40 % de sa valeur. La devise de ce pays continue à souffrir de la pression inflationniste et de la perte d'indépendance de la banque centrale.



## **Marchés obligataires**

Au premier trimestre, les taux d'intérêt ont remonté sensiblement tant aux États-Unis que dans la zone euro en raison de tensions inflationnistes croissantes. Au deuxième trimestre, les craintes d'un dérapage des prix ont reculé d'un cran. Résultat : les taux se sont repliés aux États-Unis et se sont stabilisés à un niveau bas dans la zone euro. Au terme du semestre, ils fluctuaient aux alentours de 1,5 % outre-Atlantique et de -0,2 % en Allemagne pour les titres de la dette à 10 ans. Le rendement des obligations perpétuelles est resté faible.

Le marché des obligations d'État est resté soutenu grâce à l'action énergique de la BCE qui permet à de nombreux pays d'être payés pour emprunter. En Allemagne, les investisseurs en obligations paient ainsi un intérêt pour toutes les durées jusqu'à l'échéance de 10 ans. Malgré la faiblesse des rémunérations, les nouvelles émissions (massives) n'ont pourtant aucune peine à trouver des acquéreurs.

Tous les pays en périphérie de la zone euro (Grèce, Portugal, Irlande, Italie et Espagne) continuent à avoir accès au marché à des conditions favorables.

## **Marchés des matières premières**

Le cours du pétrole avait chuté en 2020 en raison d'une part de la chute de la demande mondiale (due au ralentissement économique consécutif à la crise du coronavirus) et d'autre part d'un conflit entre les membres de l'OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole). En 2021, le cours de l'or noir s'est fortement redressé pour évoluer à présent autour de 80 dollars le baril (Brent). L'an dernier, les entreprises pétrolières ont donc réussi à améliorer nettement leur rentabilité et leur cash-flow.

Le prix du gaz en Europe, même après sa rechute à la fin de 2021, est quatre fois plus cher qu'un an auparavant. Aux États-Unis, il a plus que doublé durant l'année avant de refluer et de ne plus afficher qu'une hausse de 50 % à la fin de 2021. Les cours de plusieurs autres matières premières ont connu des fluctuations tout aussi volatiles et importantes, comme le charbon dont le prix a doublé en fin d'année (malgré une forte rechute à l'automne).

## **Marchés des actions**

Les bourses mondiales ont profité d'un environnement très favorable pour afficher des rendements largement supérieurs à 10 %, avec des performances au-dessus de la moyenne pour les marchés américains et européens. Après un excellent cru en 2020, le secteur technologique a continué à faire la course en tête. Le secteur bancaire s'est fortement redressé après sa déconfiture de l'année précédente. Tout au long de 2021, les résultats trimestriels des banques ont dépassé les attentes, si bien que leurs bénéfices devraient avoir progressé de quelque 50 % en 2021 (aux États-Unis et dans le monde).

Le marché des fusions et acquisitions s'est lui aussi redressé sensiblement dans tous les pays et tous les secteurs. Ainsi, le groupe immobilier allemand Vonovia a racheté son concurrent Deutsche Wohnen. Le groupe ferroviaire Canadian National a mis la main sur son homologue américain Kansas City. General Electric a cédé ses activités aéronautiques à AerCap Holdings. Daimler Truck est sorti du giron de Daimler dans le cadre d'une transaction de 18 milliards de dollars.

## **Investissement responsable en 2021**

Au cours de l'année écoulée, le développement durable a encore gagné en importance au sein du monde financier. La communauté des investisseurs prend toujours plus conscience qu'il ne s'agit plus d'un thème de niche, mais d'un sujet global. Nous nous réjouissons de cette évolution. Investir à long terme implique en effet de prêter attention aux paramètres non financiers qui, tôt ou tard, peuvent avoir des conséquences financières considérables.

En réalité, cela fait déjà plusieurs années que la durabilité fait partie intégrante de la politique d'investissement de tous les fonds de placement dont Capfi Delen Asset Management assure la gestion financière.

Nous intégrons cette dimension de trois manières : l'exclusion, l'engagement et l'intégration.

Pendant le semestre écoulé, nous avons travaillé plus particulièrement les piliers engagement et intégration. L'engagement fait référence au dialogue continu et constructif entre l'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 engagement, dispose d'une équipe indépendante d'experts chevronnés qui influencent positivement la politique des entreprises, plus particulièrement dans les domaines du climat et des droits humains. En notre nom, ils entament un 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. Les recherches ont d'ailleurs montré que l'engagement limite les risques dans la gestion financière de portefeuille. Ceci n'est pas étonnant : une entreprise qui gère de manière efficace et responsable, opère des choix plus éclairés et réfléchit de manière plus saine à ses intérêts opérationnels et sociétaux à long terme. Nous avons travaillé intensément sur plus de 1 000 thèmes de durabilité. Nous avons renforcé nos ambitions climatiques, durci les mesures anticorruption dans les marchés émergents et prêté davantage attention aux droits humains au niveau des chaînes d'approvisionnement mondiales.

Le critère ESG (environnement, société et gouvernance) relatif à l'intégration, qui consiste à analyser et à utiliser des facteurs non financiers dans le processus d'investissement, gagne lui aussi en importance. Cette attention accrue pour l'environnement, la société et la bonne gouvernance exige un travail préparatoire considérable. Il faut disposer tout d'abord de données de durabilité qui soient à la fois de qualité et mesurables. Elles ne sont pas toujours simples à collecter. C'est pour cette raison que nous collaborons depuis 2019 avec un bureau d'études renommé Sustainalytics – détenu entièrement depuis mars dernier par Morningstar, la société de gestion des informations sur les fonds d'investissement – en vue d'examiner notamment les risques non financiers spécifiques d'une entreprise. Ils vérifient par exemple si les risques environnementaux sont bien gérés et si les contrôles sociaux exercés sur les fournisseurs sont suffisants. Ils étudient également l'implication des entreprises dans des secteurs controversés (tels que la production d'armes) et la part durable intrinsèque de leurs activités opérationnelles. Les investissements dans ces entreprises sont susceptibles d'être consentis à la condition qu'elles affichent de bons scores sur tous ces paramètres.

L'année qui vient, nous appliquerons au portefeuille notre propre politique d'exclusion sur la base des données fournies par Sustainalytics. Nous pourrons ainsi exprimer nos convictions ESG de manière plus ciblée et plus fondée dans nos portefeuilles.

## 2.5 Rapport du commissaire, réviseur agréé



Callens, Pirenne & Co CVBA  
Jan Van Rijswijcklaan 10  
B-2018 Antwerpen / Anvers  
T +32 (0)3 248 50 10  
F +32 (0)3 248 44 66  
info@callens.be  
www.callens.be  
www.croweglobal.net

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE INSTELLING HERMES PENSIOENFONDS OPENBAAR GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS NAAR BELGISCH RECHT OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht ("de instelling"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 maart 2021, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht uitgevoerd gedurende 1 boekjaar.

#### Verslag over de jaarrekening

##### *Oordeel zonder voorbehoud*

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de instelling Hermes Pensioenfonds, openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. (Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.)

Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2021 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. De netto inventariswaarde van het fonds bestaat uit één compartiment en bedraagt € 156.273.581,63 en de winst van het boekjaar bedraagt € 20.985.308,45.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de instelling per 31 december 2021, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises / Belgische Wirtschaftsprüfer  
Ekend voor de Financiële Instellingen / Agréé pour les Institutions Financières / Für Finanzinstitute anerkannt  
Ekend door de Controledienst voor de Ziektefondsen / Agréé par l'Office de contrôle des mutualités / Von der Krankenkassenaufsicht anerkannt

Antwerp / Brussels / Hasselt / Kortrijk / Namur / Verviers / Luxembourg (L) / Berlin (G) / Lille (F)  
Audit / Tax / Corporate Finance / Risk / Accounting / IT Audit

Ondernemingsnummer BTW / Numéro d'Entreprise TVA BE 0427.897.088  
IBAN: BE92 3200 0214 8723 / BIC: BBRU8EBB

*Basis voor het oordeel zonder voorbehoud*

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de instelling de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

*Overige aangelegenheid*

De jaarrekening van Hermes Pensioenfonds openbaar gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Belgisch recht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 werd door een andere commissaris gecontroleerd die op 19 maart 2021 een oordeel zonder voorbehoud over deze jaarrekening tot uitdrukking heeft gebracht.

*Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de instelling om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de instelling te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening*

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de instelling, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de instelling ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de instelling;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de instelling om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de instelling haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.



## Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

### *Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten van de instelling.

### *Verantwoordelijkheden van de commissaris*

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie 2020) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### *Aspecten betreffende het jaarverslag*

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

### *Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid*

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de instelling.

### *Andere vermeldingen*

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.



- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

**Digitaal ondertekend**  
**door Ken Snoeks**  
**(Signature)**  
**Datum: 16/03/2022**  
**15:43:03**

Callens, Pirene, Theunissen & Co  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door  
Ken Snoeks  
Bedrijfsrevisor

## **2.6 Objectif et grandes lignes de la politique d'investissement**

Le FCP Hermès fonds de pension est un important portefeuille de titres, contenant 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>.

## **2.7 Benchmark**

Le fonds est géré activement.

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

## **2.8 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. 129 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 73%, 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.

## **2.9 Politique future**

Nous investissons à long terme et continuerons dès lors à viser une pondération de 70 % en actions. Aucune augmentation considérable des taux n'étant prévue à court et à moyen terme, la duration sera prolongée quelque peu en réinvestissant les obligations échues dans des durées plus élevées.

## **2.10 Classe de risque**

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

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

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

Le chiffre le plus récent est repris dans 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 5, sur une échelle de 1 à 7.

## **2.11 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 récapitulatif des différents risques. L'évaluation du profil de risque de chaque compartiment se base sur la recommandation de l'association belge des Asset Managers, qu'il est possible de consulter sur son site internet [www.beama.be](http://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 d'inflation	MOYEN
Risque liés aux facteurs externes	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 février-mars les marchés financiers furent impactés par l'épidémie corona provoquant la chute des marchés boursiers. Cela aura un impact sur le compartiment de Hermes Fonds de Pension.
- Pour une analyse des circonstances 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.

## **2.12 Affectation des résultats**

Le résultat d'un fonds d'épargne-pension est toujours capitalisé.

### 3 Bilan

#### Section 1re. - Schéma du bilan

#### TOTAL ACTIF NET

##### I Actifs immobilisés

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

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

- A. Obligations et autres titres de créance
  - a. Obligations
  - b. Autres titres de créance
    - b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"
    - b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
  - a. Actions
  - b. OPC à nombre fixe de parts
  - c. Autres valeurs assimilables à des actions
- D. Autres valeurs mobilières
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés

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

- A. Créances
- B. Dettes

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

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

##### V Dépôts et liquidités

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

##### VI Comptes de régularisation

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

#### TOTAL CAPITAUX PROPRES

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

	31/12/21 en EUR	31/12/20 en EUR
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>156.273.581,63</b>	<b>129.506.996,28</b>
<b>I Actifs immobilisés</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>155.809.070,43</b>	<b>129.306.888,49</b>
A. Obligations et autres titres de créance	41.748.486,53	34.065.952,20
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	501.503,00	199.766,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	106.952.621,35	90.048.330,39
a. Actions	2.780.945,00	1.862.000,00
b. OPC à nombre fixe de parts	0,00	1.080.249,67
c. Autres valeurs assimilables à des actions	0,00	0,00
D. Autres valeurs mobilières	3.825.514,55	2.050.590,23
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
<b>III Créances et dettes à plus d'un an</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Créances		
B. Dettes		
<b>IV Créances et dettes à un an au plus</b>	<b>50.299,25</b>	<b>42.025,38</b>
A. Créances	50.299,25	32.575,38
a. Montants à recevoir		9.450,00
b. Avoirs fiscaux		
c. Collatéral		
d. Autres		
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		
<b>V Dépôts et liquidités</b>	<b>701.118,52</b>	<b>414.623,87</b>
A. Avoirs bancaires à vue	701.118,52	414.623,87
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		
<b>VI Comptes de régularisation</b>	<b>-286.906,57</b>	<b>-256.541,46</b>
A. Charges à reporter	303.162,03	221.295,37
B. Produits acquis	-590.068,60	-477.836,83
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>156.273.581,63</b>	<b>129.506.996,28</b>
A. Capital	134.718.522,65	123.829.643,91
B. Participations au résultat	569.750,53	-247.483,39
C. Résultat reporté	0,00	0,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	20.985.308,45	5.924.835,76

## Section 2. - Postes hors bilan

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

## 4 Compte de résultats

	<b>31/12/21 en EUR</b>	<b>31/12/20 en EUR</b>
<b>Section 3. - Schéma du compte de résultats</b>		
<b>I Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>20.064.667,86</b>	<b>5.170.239,35</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-576.198,82	326.914,64
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés "embedded"		
b.2. Sans instruments financiers dérivés "embedded"		
B. Instruments du marché monétaire	436,00	-6.127,51
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	18.383.046,89	5.888.166,63
b. OPC à nombre fixe de parts	309.136,51	-60.607,30
c. Autres valeurs assimilables à des actions		300.910,71
D. Autres valeurs mobilières	112.597,32	49.440,19
E. OPC à nombre variable de parts	614.145,60	-7.999,98
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	1.221.504,36	-1.320.458,03
<b>II Produits et charges des placements</b>	<b>2.759.834,74</b>	<b>2.249.100,59</b>
A. Dividendes	2.377.990,60	1.775.468,19
B. Intérêts (+/-)		
a. Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	594.630,83	549.846,29
b. Dépôts et liquidités	-3.143,76	-3.758,78
c. Collateral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)		
a. D'origine belge	-9.450,00	10.544,39
b. D'origine étrangère	-200.502,93	-143.283,89
F. Autres produits provenant de placements	310,00	60.284,39
<b>III Autres produits</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		
<b>IV Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.839.194,15</b>	<b>-1.494.504,18</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-314.035,60	-281.191,03
B. Charges financières (-)	-7.662,17	-5.362,71
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-144.499,74	-114.735,92
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-1.083.748,24	-860.519,16
b. Gestion administrative et comptable	-130.049,80	-103.262,30
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)		
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)		
H. Services et biens divers (-)	-10.921,43	-6.581,12
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-144.553,05	-119.793,97
K. Autres charges (-)	-3.724,12	-3.057,97
<b>Produits et charges de l'exercice</b>	<b>920.640,59</b>	<b>754.596,41</b>
<b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>	<b>920.640,59</b>	<b>754.596,41</b>

<b>V</b>	<b>Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>20.985.308,45</b>	<b>5.924.835,76</b>
<b>VI</b>	<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VII</b>	<b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>20.985.308,45</b>	<b>5.924.835,76</b>

#### **Section 4. - Affectations et prélèvements**

<b>I.</b>	<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b>	<b>21.555.058,98</b>	<b>5.677.352,37</b>
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent		0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	20.985.308,45	5.924.835,76
c.	Participations au résultat perçues (Participations au résultat versées)	569.750,53	-247.483,39
<b>II.</b>	<b>(Affectations au) Prélèvements sur le capital</b>	<b>-21.555.058,98</b>	<b>-5.677.352,37</b>
<b>III.</b>	<b>Bénéfice à reporter (Perte à reporter)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV.</b>	<b>(Distribution des dividendes)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



## **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 régies dans l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts à la façon suivante :

- a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers assurant des cotations permanentes de cours acheteurs et vendeurs, ce sont les cours acheteurs actuels formés sur ce marché qui sont retenus pour procéder à l'évaluation ; s'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur ;
- b) Si le cours acheteur actuel ou le cours vendeur actuel ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu pour procéder à l'évaluation à la juste valeur, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction ;
- c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y font ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif, à condition que cette juste valeur soit adaptée en tenant compte des différences entre les éléments du patrimoine similaire ;
- d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires est inexistante, la valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, à condition que ces techniques utilisent au maximum des données de marché, soient conformes aux méthodes économiques communément acceptées pour l'évaluation d'instruments financiers et soient régulièrement calibrées et testées quant à leur validité en utilisant les prix des transactions courantes sur le marché qui portent sur l'élément du patrimoine concerné. Il convient également de tenir compte, lors de l'évaluation, de leur caractère incertain dû au risque que les contreparties concernées ne puissent pas honorer leurs engagements;
- e) Sans préjudice du traitement des intérêts courus les actifs et passifs suivants sont évalués à leur valeur nominale, déduction faite des réductions de valeur qui leur ont été appliquées et des remboursements qui sont entre-temps intervenus:
  - 1) les avoirs à vue sur des établissements de crédit
  - 2) les engagements en compte courant envers de établissements de crédit
  - 3) les montants à recevoir et à payer à court terme, autres que ceux concernant des établissements de crédit
  - 4) les avoirs fiscaux et dettes fiscales
  - 5) les autres dettes
- f) Les créances à terme qui ne sont pas représentées par de valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociable, sont évaluées à leur juste valeur sur base du cours de clôture;

- g) Les contrats d'option sur actions ou indice d'action sont évalués sur base de la 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 vente des éléments du patrimoine sous-jacents. En cas de clôture du contrat sans exécution, la prime originale payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur réalisée ou plus-value réalisée. Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être portées dans les postes hors bilan.
- h) Les contrats à terme, tels que les futures, les forward rate agreements et les 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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>1 EUR</b>	1,137 USD	1,2216 USD
	1,03752 CHF	1,0812 CHF
	0,84133 GBP	0,8937 GBP
	10,2938 SEK	10,0498 SEK
	7,437 DKK	7,4416 DKK
	8,8645 HKD	9,4706 HKD
	130,90 JPY	126,18 JPY
	1,5647 AUD	1,5876 AUD
	10,0244 NOK	10,4808 NOK
	1,43726 CAD	1,55451 CAD
	84,2136 INR	89,7598 INR

## 6 Composition des avoirs et chiffres-clés

### 2.15 Composition des avoirs au 31/12/2021

Dénomination	Quantité	Devise	Cours	Évaluation	% en possession fonds	% Portefeuille	% Actif Net
<b>I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>							
<b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>							
<b>Actions</b>							
<b>Afrique du Sud</b>							
ANGLO AMERICAN PLC	1.700	GBP	30,16	60.941,60		0,04%	0,04%
			<b>Total</b>	<b>60.941,60</b>		<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Allemagne</b>							
7C SOLARPARKEN AG	102.857	EUR	4,35	446.913,67		0,29%	0,29%
ADIDAS AG	2.500	EUR	253,20	633.000,00		0,41%	0,41%
ALLIANZ SE-REG	3.000	EUR	207,65	622.950,00		0,40%	0,40%
BASF SE (Reg)	10.000	EUR	61,78	617.800,00		0,40%	0,40%
BEIERSDORF AG	6.000	EUR	90,38	542.280,00		0,35%	0,35%
BMW BAYER.MOTOR WERKE	8.000	EUR	88,49	707.920,00		0,45%	0,45%
CHERRY AG	10.000	EUR	24,90	249.000,00		0,16%	0,16%
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	2.000	EUR	67,59	135.180,00		0,09%	0,09%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1.000	EUR	32,29	32.290,00		0,02%	0,02%
DEUTSCHE BOERSE AG	3.000	EUR	147,10	441.300,00		0,28%	0,28%
DEUTSCHE POST AG-REG	10.000	EUR	56,54	565.400,00		0,36%	0,36%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	30.000	EUR	16,30	489.000,00		0,31%	0,31%
E.ON SE	22.000	EUR	12,19	268.224,00		0,17%	0,17%
ENCAVIS AG	1.300	EUR	15,56	20.228,00		0,01%	0,01%
FLATEXDEGIRO AG	3.000	EUR	20,24	60.720,00		0,04%	0,04%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & FRESENIUS SE & CO KGAA	2.000	EUR	57,14	114.280,00		0,07%	0,07%
HANNOVER RUECK SE	10.000	EUR	35,40	354.000,00		0,23%	0,23%
HEIDELBERGCEMENT AG	700	EUR	167,15	117.005,00		0,08%	0,07%
HELLOFRESH SE	2.000	EUR	59,52	119.040,00		0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	2.000	EUR	67,54	135.080,00		0,09%	0,09%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.000	EUR	71,14	426.840,00		0,27%	0,27%
INSTONE REAL ESTATE GROUP SE	20.000	EUR	40,76	815.200,00		0,52%	0,52%
JDC GROUP AG	15.000	EUR	16,64	249.600,00		0,16%	0,16%
LPKF LASER & ELECTRONICS	3.000	EUR	24,60	73.800,00		0,05%	0,05%
MERCK KGAA	4.000	EUR	19,54	78.160,00		0,05%	0,05%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3.000	EUR	227,00	681.000,00		0,44%	0,44%
NAGARRO SE	2.000	EUR	260,50	521.000,00		0,33%	0,33%
NORMA GROUP SE	1.400	EUR	202,00	282.800,00		0,18%	0,18%
PUMA SE	1.400	EUR	33,88	47.432,00		0,03%	0,03%
SAP SE	2.000	EUR	107,50	215.000,00		0,14%	0,14%
SARTORIUS AG-VORZUG	9.000	EUR	124,90	1.124.100,00		0,72%	0,72%
SIEMENS AG-REG	200	EUR	595,20	119.040,00		0,08%	0,08%
SIEMENS ENERGY AG	9.000	EUR	152,68	1.374.120,00		0,88%	0,88%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	5.000	EUR	22,49	112.450,00		0,07%	0,07%
STEICO SE	4.000	EUR	65,82	263.280,00		0,17%	0,17%
TEAMVIEWER AG	400	EUR	112,40	44.960,00		0,03%	0,03%
VANTAGE TOWERS AG	2.000	EUR	11,82	23.640,00		0,02%	0,02%
VARTA AG	2.500	EUR	32,20	80.500,00		0,05%	0,05%
VOLKSWAGEN AG-PREF	1.000	EUR	114,50	114.500,00		0,07%	0,07%
VONOVIA SE	325	EUR	177,48	57.681,00		0,04%	0,04%
ZALANDO SE	9.000	EUR	48,50	436.500,00		0,28%	0,28%
	1.000	EUR	71,14	71.140,00		0,05%	0,05%
			<b>Total</b>	<b>13.884.353,67</b>		<b>8,91%</b>	<b>8,88%</b>
<b>Australie</b>							
BHP GROUP LTD	4.000	AUD	41,50	106.090,62		0,07%	0,07%
CSL LTD	500	AUD	290,72	92.899,60		0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>198.990,22</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Autriche</b>							
ANDRITZ AG	2.000	EUR	45,38	90.760,00		0,06%	0,06%
EVN AG	15.000	EUR	26,60	399.000,00		0,26%	0,26%
			<b>Total</b>	<b>489.760,00</b>		<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>
<b>Belgique</b>							
ACKERMANS & VAN HAAREN	7.000	EUR	168,70	1.180.900,00		0,76%	0,76%
AGEAS	20.000	EUR	45,55	911.000,00		0,58%	0,58%
AGFA-GEVAERT NV	20.000	EUR	3,79	75.800,00		0,05%	0,05%

ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	15.000	EUR	53,17	797.550,00	0,51%	0,51%
BARCO N.V.	3.000	EUR	19,16	57.480,00	0,04%	0,04%
BIOCARTIS GROUP NV	10.000	EUR	3,62	36.150,00	0,02%	0,02%
BIOTALYS NV	18.321	EUR	7,12	130.445,52	0,08%	0,08%
BPOST SA	6.000	EUR	7,67	46.020,00	0,03%	0,03%
CFE	1.000	EUR	122,80	122.800,00	0,08%	0,08%
CIE DU BOIS SAUVAGE SA	1.000	EUR	333,00	333.000,00	0,21%	0,21%
CO. BR. HA.	14	EUR	3.000,00	42.000,00	0,03%	0,03%
DECEUNINCK NV	30.000	EUR	3,36	100.800,00	0,06%	0,06%
D'IETEREN GROUP	5.000	EUR	171,60	858.000,00	0,55%	0,55%
EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	8.000	EUR	20,70	165.600,00	0,11%	0,11%
FINANCIERE DE TUBIZE	3.000	EUR	90,30	270.900,00	0,17%	0,17%
FLUXYS BELGIUM	2.000	EUR	31,90	63.800,00	0,04%	0,04%
GIMV NV	7.500	EUR	53,30	399.750,00	0,26%	0,26%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	10.000	EUR	98,16	981.600,00	0,63%	0,63%
IMMOBEL	5.000	EUR	72,90	364.500,00	0,23%	0,23%
JENSEN-GROUP NV	15.000	EUR	26,90	403.500,00	0,26%	0,26%
KBC ANCORA	13.000	EUR	42,04	546.520,00	0,35%	0,35%
KBC GROUP NV	12.000	EUR	75,46	905.520,00	0,58%	0,58%
LOTUS BAKERIES	170	EUR	5.590,00	950.300,00	0,61%	0,61%
MELEXIS	4.000	EUR	104,80	419.200,00	0,27%	0,27%
MIKO	3.000	EUR	102,50	307.500,00	0,20%	0,20%
NATIONALE BANK VAN BELGIE	200	EUR	1.650,00	330.000,00	0,21%	0,21%
ORANGE BELGIUM	25.000	EUR	19,90	497.500,00	0,32%	0,32%
PICANOL	2.810	EUR	63,40	178.154,00	0,11%	0,11%
PROXIMUS	14.000	EUR	17,14	239.960,00	0,15%	0,15%
RECTICEL	30.000	EUR	17,52	525.600,00	0,34%	0,34%
SIPEF	5.000	EUR	56,90	284.500,00	0,18%	0,18%
SMARTPHOTO GROUP	1.000	EUR	32,50	32.500,00	0,02%	0,02%
SOFINA	1.500	EUR	432,00	648.000,00	0,42%	0,41%
SOLVAY SA	9.000	EUR	102,20	919.800,00	0,59%	0,59%
TELENET GROUP HOLDING NV	6.000	EUR	32,06	192.360,00	0,12%	0,12%
TER BEKE N.V.	1.000	EUR	119,00	119.000,00	0,08%	0,08%
TEXAF	1.000	EUR	32,40	32.400,00	0,02%	0,02%
TINC COMM VA	25.000	EUR	13,44	336.000,00	0,22%	0,22%
UCB SA	5.000	EUR	100,35	501.750,00	0,32%	0,32%
UMICORE	19.000	EUR	35,75	679.250,00	0,44%	0,43%
UNIFIEDPOST GROUP SA	4.000	EUR	14,96	59.840,00	0,04%	0,04%
VAN DE VELDE	15.000	EUR	34,30	514.500,00	0,33%	0,33%
VGP	3.000	EUR	256,00	768.000,00	0,49%	0,49%
X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	40.000	EUR	9,14	365.600,00	0,23%	0,23%
			<b>Total</b>	<b>17.695.349,52</b>	<b>11,36%</b>	<b>11,32%</b>
<b>Bermudes</b>						
MARVELL TECHNOLOGY INC	700	USD	87,49	53.863,68	0,03%	0,03%
			<b>Total</b>	<b>53.863,68</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b>Canada</b>						
BALLARD POWER SYSTEMS INC	1.500	USD	12,56	16.569,92	0,01%	0,01%
ROYAL BANK OF CANADA	1.900	CAD	134,25	177.473,11	0,11%	0,11%
SHOPIFY INC - CLASS A	100	USD	1.377,39	121.142,48	0,08%	0,08%
			<b>Total</b>	<b>315.185,51</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Chine</b>						
BYD CO LTD-H	2.000	HKD	266,60	60.150,04	0,04%	0,04%
HAIER SMART HOME CO LTD-H	9.000	HKD	32,95	33.453,66	0,02%	0,02%
NIO INC - ADR	500	USD	31,68	13.931,40	0,01%	0,01%
PING AN INSURANCE GROUP	30.000	HKD	56,15	190.027,64	0,12%	0,12%
PROSUS NV	9.000	EUR	73,53	661.770,00	0,42%	0,42%
			<b>Total</b>	<b>959.332,74</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,61%</b>
<b>Corée</b>						
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	300	USD	1.649,00	435.092,35	0,28%	0,28%
			<b>Total</b>	<b>435.092,35</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,28%</b>
<b>Danemark</b>						
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	70	DKK	23.450,00	220.720,72	0,14%	0,14%
DSV A/S	700	DKK	1.527,50	143.774,37	0,09%	0,09%
NOVO NORDISK A/S-B	8.000	DKK	735,00	790.641,39	0,51%	0,51%
ORSTED A/S	4.000	DKK	835,20	449.213,39	0,29%	0,29%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	13.750	DKK	200,00	369.772,76	0,24%	0,24%
			<b>Total</b>	<b>1.974.122,63</b>	<b>1,27%</b>	<b>1,26%</b>
<b>Espagne</b>						
ACCIONA SA	1.000	EUR	168,10	168.100,00	0,11%	0,11%
AMADEUS IT GROUP SA	8.000	EUR	59,64	477.120,00	0,31%	0,31%
APPLUS SERVICES SA	5.000	EUR	8,09	40.425,00	0,03%	0,03%
BANCO SANTANDER SA	230.000	EUR	2,94	676.315,00	0,43%	0,43%

CELLNEX TELECOM SA	7.000	EUR	51,18	358.260,00	0,23%	0,23%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	3.000	EUR	32,58	97.740,00	0,06%	0,06%
EDP RENOVAVEIS SA	10.000	EUR	21,90	219.000,00	0,14%	0,14%
ENDESA	5.000	EUR	20,20	101.000,00	0,06%	0,06%
GRIFOLS SA	12.000	EUR	16,88	202.500,00	0,13%	0,13%
IBERDROLA SA	35.000	EUR	10,41	364.350,00	0,23%	0,23%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	15.000	EUR	28,53	427.950,00	0,27%	0,27%
REPSOL SA	30.000	EUR	10,44	313.080,00	0,20%	0,20%
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	20.000	EUR	21,07	421.400,00	0,27%	0,27%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	2.000	EUR	17,12	34.240,00	0,02%	0,02%
TELEFONICA SA	60.000	EUR	3,85	231.120,00	0,15%	0,15%
			<b>Total</b>	<b>4.132.600,00</b>	<b>2,65%</b>	<b>2,64%</b>
<b>Etats-Unis</b>						
ABBOTT LABORATORIES	400	USD	140,74	49.512,75	0,03%	0,03%
ACTIVISION BLIZZARD INC	1.000	USD	66,53	58.513,63	0,04%	0,04%
ADOBE INC	200	USD	567,06	99.746,70	0,06%	0,06%
ADVANCED MICRO DEVICES	500	USD	143,90	63.280,56	0,04%	0,04%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	300	USD	304,26	80.279,68	0,05%	0,05%
AIRBNB INC-CLASS A	300	USD	166,49	43.928,76	0,03%	0,03%
ALPHABET INC-CL C	370	USD	2.893,59	941.625,59	0,60%	0,60%
AMAZON.COM INC	200	USD	3.334,34	586.515,39	0,38%	0,38%
AMERICAN EXPRESS CO	300	USD	163,60	43.166,23	0,03%	0,03%
AMERICAN TOWER CORP	250	USD	292,50	64.313,98	0,04%	0,04%
AMGEN INC	300	USD	224,97	59.358,84	0,04%	0,04%
ANTHEM INC	150	USD	463,54	61.153,03	0,04%	0,04%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	1.500	USD	72,43	95.554,09	0,06%	0,06%
APPLE INC	6.000	USD	177,57	937.044,85	0,60%	0,60%
APPLIED MATERIALS INC	800	USD	157,36	110.719,44	0,07%	0,07%
AT&T INC	2.000	USD	24,60	43.271,77	0,03%	0,03%
ATOMERA INC	700	USD	20,12	12.386,98	0,01%	0,01%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	200	USD	246,58	43.373,79	0,03%	0,03%
BALL CORP	600	USD	96,27	50.802,11	0,03%	0,03%
BANK OF AMERICA CORP	7.200	USD	44,49	281.730,87	0,18%	0,18%
BECTON DICKINSON AND CO	400	USD	251,48	88.471,42	0,06%	0,06%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1.100	USD	299,00	289.270,01	0,19%	0,19%
BLOOM ENERGY CORP- A	400	USD	21,93	7.715,04	0,00%	0,00%
BOOKING HOLDINGS INC	100	USD	2.399,23	211.014,07	0,14%	0,14%
BROADCOM INC	300	USD	665,41	175.569,92	0,11%	0,11%
CATERPILLAR INC	100	USD	206,74	18.182,94	0,01%	0,01%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	100	USD	1.748,25	153.759,89	0,10%	0,10%
CHUBB LTD	600	USD	193,31	102.010,55	0,07%	0,07%
CIGNA CORP	400	USD	229,63	80.784,52	0,05%	0,05%
CISCO SYSTEMS INC	3.000	USD	63,37	167.203,17	0,11%	0,11%
CITIGROUP INC	3.000	USD	60,39	159.340,37	0,10%	0,10%
CME GROUP INC	300	USD	228,46	60.279,68	0,04%	0,04%
COCA-COLA CO/THE	3.500	USD	59,21	182.264,73	0,12%	0,12%
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	110	USD	252,37	24.415,74	0,02%	0,02%
COMCAST CORP-CLASS A	4.500	USD	50,33	199.195,25	0,13%	0,13%
COUPANG INC	2.500	USD	29,38	64.599,82	0,04%	0,04%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	200	USD	204,75	36.015,83	0,02%	0,02%
CVS HEALTH CORP	800	USD	103,16	72.583,99	0,05%	0,05%
DELL TECHNOLOGIES -C	500	USD	56,17	24.700,97	0,02%	0,02%
DEXCOM INC	100	USD	536,95	47.225,15	0,03%	0,03%
DIGITAL REALTY TRUST INC	300	USD	176,87	46.667,55	0,03%	0,03%
DOW INC	1.000	USD	56,72	49.885,66	0,03%	0,03%
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	2.000	USD	22,92	40.316,62	0,03%	0,03%
EATON CORP PLC	400	USD	172,82	60.798,59	0,04%	0,04%
EBAY INC	1.000	USD	66,50	58.487,25	0,04%	0,04%
ELECTRONIC ARTS INC	500	USD	131,90	58.003,52	0,04%	0,04%
ELI LILLY & CO	500	USD	276,22	121.468,78	0,08%	0,08%
ENPHASE ENERGY INC	500	USD	182,94	80.448,55	0,05%	0,05%
EQUINIX INC	100	USD	845,84	74.392,26	0,05%	0,05%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	200	USD	370,20	65.118,73	0,04%	0,04%
EXELON CORP	1.600	USD	57,76	81.280,56	0,05%	0,05%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	600	USD	109,15	57.598,94	0,04%	0,04%
FIRST REPUBLIC BANK/CA	475	USD	206,51	86.272,87	0,06%	0,06%
FIRST SOLAR INC	500	USD	87,16	38.328,94	0,02%	0,02%
GENERAL MOTORS CO	1.500	USD	58,63	77.348,28	0,05%	0,05%
GLOBAL PAYMENTS INC	400	USD	135,18	47.556,73	0,03%	0,03%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE	1.100	USD	53,12	51.391,38	0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC	300	USD	415,01	109.501,32	0,07%	0,07%
ILLINOIS TOOL WORKS	400	USD	246,80	86.824,98	0,06%	0,06%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	600	USD	136,77	72.174,14	0,05%	0,05%
INTUIT INC	100	USD	643,22	56.571,68	0,04%	0,04%
INTUITIVE SURGICAL INC	300	USD	359,30	94.802,11	0,06%	0,06%
JOHNSON & JOHNSON	1.050	USD	171,07	157.980,21	0,10%	0,10%
JPMORGAN CHASE & CO	1.800	USD	158,35	250.686,02	0,16%	0,16%
KINDER MORGAN INC	8.000	USD	15,86	111.591,91	0,07%	0,07%
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	800	USD	314,21	221.080,04	0,14%	0,14%

LOWE'S COS INC	200	USD	258,48	45.467,02	0,03%	0,03%
MASTERCARD INC - A	1.000	USD	359,32	316.024,63	0,20%	0,20%
MCDONALD'S CORP	600	USD	268,07	141.461,74	0,09%	0,09%
MERCADOLIBRE INC	60	USD	1.348,40	71.155,67	0,05%	0,05%
MERCK & CO. INC.	500	USD	76,64	33.702,73	0,02%	0,02%
META PLATFORMS INC-CLASS A	1.100	USD	336,35	325.404,57	0,21%	0,21%
METLIFE INC	1.500	USD	62,49	82.440,63	0,05%	0,05%
MICRON TECHNOLOGY INC	1.300	USD	93,15	106.503,96	0,07%	0,07%
MICROSOFT CORP	2.500	USD	336,32	739.489,89	0,47%	0,47%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1.000	USD	66,31	58.320,14	0,04%	0,04%
MORGAN STANLEY	1.800	USD	98,16	155.398,42	0,10%	0,10%
NETFLIX INC	200	USD	602,44	105.970,10	0,07%	0,07%
NEWMONT CORP	1.000	USD	62,02	54.547,05	0,04%	0,03%
NEXTERA ENERGY INC	1.000	USD	93,36	82.110,82	0,05%	0,05%
NIKE INC -CL B	2.000	USD	166,67	293.175,02	0,19%	0,19%
NVIDIA CORP	3.200	USD	294,11	827.750,22	0,53%	0,53%
PALO ALTO NETWORKS INC	300	USD	556,76	146.902,37	0,09%	0,09%
PAYPAL HOLDINGS INC	400	USD	188,58	66.343,01	0,04%	0,04%
PEPSICO INC	400	USD	173,71	61.111,70	0,04%	0,04%
PFIZER INC	1.500	USD	59,05	77.902,37	0,05%	0,05%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	100	USD	163,58	14.386,98	0,01%	0,01%
PROGRESSIVE CORP	1.000	USD	102,65	90.281,44	0,06%	0,06%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	500	USD	66,73	29.344,77	0,02%	0,02%
QUALCOMM INC	500	USD	182,87	80.417,77	0,05%	0,05%
S&P GLOBAL INC	150	USD	471,93	62.259,89	0,04%	0,04%
SALESFORCE.COM INC	300	USD	254,13	67.052,77	0,04%	0,04%
SERVICENOW INC	400	USD	649,11	228.358,84	0,15%	0,15%
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC	400	USD	280,57	98.705,36	0,06%	0,06%
SOUTHWEST AIRLINES CO	3.000	USD	42,84	113.034,30	0,07%	0,07%
STARBUCKS CORP	600	USD	116,97	61.725,59	0,04%	0,04%
SUNRUN INC	1.000	USD	34,30	30.167,11	0,02%	0,02%
TARGET CORP	400	USD	231,44	81.421,28	0,05%	0,05%
TELADOC HEALTH INC	200	USD	91,82	16.151,28	0,01%	0,01%
TERADYNE INC	1.500	USD	163,53	215.738,79	0,14%	0,14%
TESLA INC	100	USD	1.056,78	92.944,59	0,06%	0,06%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	300	USD	667,24	176.052,77	0,11%	0,11%
UBER TECHNOLOGIES INC	1.000	USD	41,93	36.877,75	0,02%	0,02%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.000	USD	502,14	441.635,88	0,28%	0,28%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1.000	USD	51,96	45.699,21	0,03%	0,03%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.500	USD	216,71	285.897,10	0,18%	0,18%
VMWARE INC-CLASS A	220	USD	115,88	22.421,81	0,01%	0,01%
WALMART INC	1.000	USD	144,69	127.255,94	0,08%	0,08%
WALT DISNEY CO/THE	1.000	USD	154,89	136.226,91	0,09%	0,09%
WASTE MANAGEMENT INC	600	USD	166,90	88.073,88	0,06%	0,06%
ZOETIS INC	350	USD	244,03	75.119,17	0,05%	0,05%
			<b>Total</b>	<b>14.655.892,96</b>	<b>9,41%</b>	<b>9,38%</b>
<b>Finlande</b>						
ENENTO GROUP OYJ	7.000	EUR	33,00	231.000,00	0,15%	0,15%
KONE OYJ-B	3.000	EUR	63,04	189.120,00	0,12%	0,12%
METSO OUTOTEC OYJ	3.100	EUR	9,35	28.978,80	0,02%	0,02%
NESTE OYJ	6.000	EUR	43,36	260.160,00	0,17%	0,17%
NOKIA OYJ	120.000	EUR	5,57	668.880,00	0,43%	0,43%
SAMPO OYJ-A SHS	3.000	EUR	44,06	132.180,00	0,08%	0,08%
UPM-KYMMENE OYJ	2.100	EUR	33,46	70.266,00	0,05%	0,04%
			<b>Total</b>	<b>1.580.584,80</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,01%</b>
<b>France</b>						
AIR LIQUIDE SA	5.000	EUR	153,32	766.600,00	0,49%	0,49%
ALSTOM	12.000	EUR	31,22	374.640,00	0,24%	0,24%
AMUNDI SA	4.000	EUR	72,55	290.200,00	0,19%	0,19%
ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	5.000	EUR	34,50	172.500,00	0,11%	0,11%
ARGAN	1.000	EUR	116,40	116.400,00	0,07%	0,07%
ATOS SE	5.000	EUR	37,39	186.950,00	0,12%	0,12%
AXA SA	35.000	EUR	26,19	916.475,00	0,59%	0,59%
BNP PARIBAS	16.000	EUR	60,77	972.320,00	0,62%	0,62%
BURELLE SA	100	EUR	650,00	65.000,00	0,04%	0,04%
CAPGEMINI SE	4.500	EUR	215,50	969.750,00	0,62%	0,62%
CHRISTIAN DIOR SE	1.000	EUR	730,00	730.000,00	0,47%	0,47%
COMPAGNIE DE L'ODET SA	200	EUR	1.330,00	266.000,00	0,17%	0,17%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	10.000	EUR	61,87	618.700,00	0,40%	0,40%
COMPAGNIE DES ALPES	10.000	EUR	13,80	138.000,00	0,09%	0,09%
CREDIT AGRICOLE SA	35.000	EUR	12,55	439.250,00	0,28%	0,28%
DANONE	10.000	EUR	54,59	545.900,00	0,35%	0,35%
EDF	12.631	EUR	10,33	130.478,23	0,08%	0,08%
ENGIE	50.000	EUR	13,01	650.700,00	0,42%	0,42%
ESSILORLUXOTTICA	3.000	EUR	187,24	561.720,00	0,36%	0,36%
EURAZEO SE	10.000	EUR	76,80	768.000,00	0,49%	0,49%
EXCLUSIVE NETWORKS SA	5.000	EUR	18,86	94.300,00	0,06%	0,06%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	1.100	EUR	82,25	90.475,00	0,06%	0,06%

HERMES INTERNATIONAL	600	EUR	1.536,00	921.600,00	0,59%	0,59%
INVENTIVA SA	2.000	EUR	11,74	23.480,00	0,02%	0,02%
KERING	800	EUR	706,90	565.520,00	0,36%	0,36%
KLEPIERRE	5.000	EUR	20,85	104.250,00	0,07%	0,07%
LEGRAND SA	3.000	EUR	102,90	308.700,00	0,20%	0,20%
L'OREAL	2.400	EUR	416,95	1.000.680,00	0,64%	0,64%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.800	EUR	727,00	1.308.600,00	0,84%	0,84%
MERCIALYS	9.000	EUR	8,57	77.130,00	0,05%	0,05%
MICHELIN (CGDE)	4.000	EUR	144,15	576.600,00	0,37%	0,37%
NHOA	6.000	EUR	17,22	103.320,00	0,07%	0,07%
ORANGE	45.000	EUR	9,41	423.585,00	0,27%	0,27%
ORPEA	2.500	EUR	88,10	220.250,00	0,14%	0,14%
PERNOD RICARD SA	5.000	EUR	211,50	1.057.500,00	0,68%	0,68%
RENAULT	4.000	EUR	30,55	122.180,00	0,08%	0,08%
SANOFI	8.000	EUR	88,58	708.640,00	0,45%	0,45%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.000	EUR	172,46	1.207.220,00	0,77%	0,77%
SCOR SE	10.000	EUR	27,44	274.400,00	0,18%	0,18%
SPIE SA	5.000	EUR	22,72	113.600,00	0,07%	0,07%
STMICROELECTRONICS NV	15.000	EUR	43,37	650.550,00	0,42%	0,42%
TELEPERFORMANCE	300	EUR	392,00	117.600,00	0,08%	0,08%
TOTALENERGIES SE	22.000	EUR	44,63	981.860,00	0,63%	0,63%
UBISOFT ENTERTAINMENT	1.000	EUR	43,07	43.070,00	0,03%	0,03%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	3.000	EUR	61,62	184.860,00	0,12%	0,12%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	10.000	EUR	32,26	322.600,00	0,21%	0,21%
VERALLIA	1.000	EUR	30,96	30.960,00	0,02%	0,02%
VINCI SA	9.000	EUR	92,91	836.190,00	0,54%	0,54%
VIRBAC SA	200	EUR	424,50	84.900,00	0,05%	0,05%
VIVENDI SE	30.000	EUR	11,89	356.700,00	0,23%	0,23%
WENDEL	1.500	EUR	105,40	158.100,00	0,10%	0,10%
WORLDLINE SA	2.000	EUR	49,01	98.020,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>22.847.023,23</b>	<b>14,66%</b>	<b>14,62%</b>
<b>Grande-Bretagne</b>						
NATIONAL GRID PLC	20.000	GBP	10,60	251.934,44	0,16%	0,16%
NATWEST GROUP PLC	50.000	GBP	2,26	134.132,86	0,09%	0,09%
RIO TINTO PLC-SPON ADR	2.000	USD	66,94	117.748,46	0,08%	0,08%
TRITAX EUROBOX PLC	100.000	EUR	1,38	138.400,00	0,09%	0,09%
VODAFONE GROUP PLC	100.000	GBP	1,12	133.431,59	0,09%	0,09%
			<b>Total</b>	<b>775.647,35</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,50%</b>
<b>Iles Caïmans</b>						
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	8.000	HKD	118,90	107.304,42	0,07%	0,07%
BAIDU INC - SPON ADR	600	USD	148,79	78.517,15	0,05%	0,05%
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	25.000	HKD	50,30	141.857,97	0,09%	0,09%
FARFETCH LTD-CLASS A	500	USD	33,43	14.700,97	0,01%	0,01%
JD.COM INC HKD	2.000	HKD	274,00	61.819,62	0,04%	0,04%
PINDUODUO INC-ADR	250	USD	58,30	12.818,82	0,01%	0,01%
SEA LTD-ADR	325	USD	223,71	63.945,25	0,04%	0,04%
TENCENT HOLDINGS LTD	2.000	HKD	456,80	103.062,78	0,07%	0,07%
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	1.000	USD	24,62	21.653,47	0,01%	0,01%
XIAOMI CORP	24.200	HKD	18,90	51.596,82	0,03%	0,03%
XPENG INC - ADR	500	USD	50,33	22.132,81	0,01%	0,01%
			<b>Total</b>	<b>679.410,08</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,43%</b>
<b>Inde</b>						
HDFC BANK LTD-ADR	3.000	USD	65,07	171.688,65	0,11%	0,11%
			<b>Total</b>	<b>171.688,65</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,11%</b>
<b>Indonésie</b>						
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	200.000	EUR	0,23	46.000,00	0,03%	0,03%
			<b>Total</b>	<b>46.000,00</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>
<b>Irlande</b>						
ACCENTURE PLC-CL A	300	USD	414,55	109.379,95	0,07%	0,07%
CRH PLC	6.000	EUR	46,52	279.120,00	0,18%	0,18%
KERRY GROUP PLC-A	3.000	EUR	113,25	339.750,00	0,22%	0,22%
KINGSPAN GROUP PLC	4.000	EUR	107,00	428.000,00	0,27%	0,27%
LINDE PLC	3.000	EUR	306,00	918.000,00	0,59%	0,59%
MEDTRONIC PLC	3.500	USD	103,45	318.447,67	0,20%	0,20%
RYANAIR HOLDINGS PLC	5.000	EUR	15,25	76.250,00	0,05%	0,05%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.100	USD	202,03	195.455,58	0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>2.664.403,20</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,70%</b>
<b>Italie</b>						
AUTOGRILL SPA	7.200	EUR	6,25	44.971,20	0,03%	0,03%
DATALOGIC SPA	2.500	EUR	15,30	38.250,00	0,02%	0,02%
DE'LONGHI SPA	9.000	EUR	31,52	283.680,00	0,18%	0,18%
DOVALUE SPA	4.000	EUR	8,39	33.560,00	0,02%	0,02%

ENEL SPA	70.000	EUR	7,05	493.220,00	0,32%	0,32%
ENI SPA	20.000	EUR	12,22	244.400,00	0,16%	0,16%
ERG SPA	8.000	EUR	28,44	227.520,00	0,15%	0,15%
EXOR NV	4.000	EUR	78,96	315.840,00	0,20%	0,20%
FILA SPA	15.000	EUR	9,72	145.800,00	0,09%	0,09%
FINECOBANK SPA	10.000	EUR	15,44	154.350,00	0,10%	0,10%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	15.000	EUR	10,68	160.200,00	0,10%	0,10%
INTESA SANPAOLO	150.000	EUR	2,27	341.100,00	0,22%	0,22%
MONCLER SPA	10.000	EUR	64,02	640.200,00	0,41%	0,41%
PIRELLI & C SPA	10.000	EUR	6,11	61.080,00	0,04%	0,04%
PRYSMIAN SPA	2.000	EUR	33,11	66.220,00	0,04%	0,04%
REPLY SPA	1.500	EUR	178,70	268.050,00	0,17%	0,17%
SNAM SPA	35.000	EUR	5,30	185.500,00	0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>3.703.941,20</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,37%</b>
<b>Japon</b>						
ALPS ALPINE CO LTD	1.900	JPY	1.085,00	15.748,66	0,01%	0,01%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.000	JPY	4.474,00	34.178,76	0,02%	0,02%
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.500	JPY	2.925,00	33.517,95	0,02%	0,02%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	100	JPY	26.090,00	19.931,25	0,01%	0,01%
DENSO CORP	500	JPY	9.529,00	36.398,01	0,02%	0,02%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	20.000	JPY	624,90	95.477,46	0,06%	0,06%
mitsui & co ltd	2.000	JPY	2.723,50	41.611,92	0,03%	0,03%
NIDEC CORP	300	JPY	13.520,00	30.985,49	0,02%	0,02%
NINTENDO CO LTD	300	JPY	53.650,00	122.956,46	0,08%	0,08%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3.000	JPY	3.150,00	72.192,51	0,05%	0,05%
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	300	JPY	19.920,00	45.653,17	0,03%	0,03%
SOFTBANK GROUP CORP	1.800	JPY	5.434,00	74.722,69	0,05%	0,05%
SONY GROUP CORP	2.000	JPY	14.475,00	221.161,19	0,14%	0,14%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	1.400	JPY	3.943,00	42.171,12	0,03%	0,03%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.000	JPY	3.137,00	47.929,72	0,03%	0,03%
TOYOTA MOTOR CORP	15.500	JPY	2.105,50	249.314,36	0,16%	0,16%
			<b>Total</b>	<b>1.183.950,72</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>
<b>Luxembourg</b>						
ARCELORMITTAL	20.000	EUR	28,15	562.900,00	0,36%	0,36%
BEFESA SA	1.500	EUR	67,40	101.100,00	0,06%	0,06%
EUROFINS SCIENTIFIC	1.500	EUR	108,80	163.200,00	0,10%	0,10%
INPOST SA	5.000	EUR	10,60	52.990,00	0,03%	0,03%
SES	10.000	EUR	6,97	69.720,00	0,04%	0,04%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	300	USD	234,03	61.749,34	0,04%	0,04%
			<b>Total</b>	<b>1.011.659,34</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>
<b>Norvège</b>						
NEL ASA	10.000	NOK	15,21	15.172,98	0,01%	0,01%
TELENOR ASA	17.000	NOK	138,60	235.046,49	0,15%	0,15%
			<b>Total</b>	<b>250.219,47</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,16%</b>
<b>Pays-bas</b>						
ACCELL GROUP	1.000	EUR	48,00	48.000,00	0,03%	0,03%
ADYEN NV	350	EUR	2.311,50	809.025,00	0,52%	0,52%
AKZO NOBEL N.V.	2.000	EUR	96,50	193.000,00	0,12%	0,12%
ALFEN BEHEER B.V.	1.000	EUR	88,25	88.250,00	0,06%	0,06%
ARGENX SE - ADR	400	USD	350,19	123.197,89	0,08%	0,08%
ASM INTERNATIONAL NV	4.500	EUR	388,70	1.749.150,00	1,12%	1,12%
ASML HOLDING NV	2.200	EUR	706,70	1.554.740,00	1,00%	0,99%
ASR NEDERLAND NV	10.000	EUR	40,50	405.000,00	0,26%	0,26%
BASIC-FIT NV	5.000	EUR	42,00	210.000,00	0,13%	0,13%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	9.000	EUR	75,02	675.180,00	0,43%	0,43%
EURONEXT NV	5.000	EUR	91,25	456.250,00	0,29%	0,29%
FASTNED-CVA	1.000	EUR	49,10	49.100,00	0,03%	0,03%
FERRARI NV	300	EUR	227,50	68.250,00	0,04%	0,04%
FLOW TRADERS	2.000	EUR	32,20	64.400,00	0,04%	0,04%
HEINEKEN A EUR	5.000	EUR	98,86	494.300,00	0,32%	0,32%
ING GROEP NV	60.000	EUR	12,24	734.520,00	0,47%	0,47%
JUST EAT TAKEAWAY	2.000	EUR	48,47	96.940,00	0,06%	0,06%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	30.000	EUR	30,14	904.050,00	0,58%	0,58%
KONINKLIJKE DSM NV	4.000	EUR	198,00	792.000,00	0,51%	0,51%
KONINKLIJKE KPN NV	125.000	EUR	2,73	341.250,00	0,22%	0,22%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	9.167	EUR	32,77	300.356,76	0,19%	0,19%
NN GROUP NV	14.000	EUR	47,61	666.540,00	0,43%	0,43%
NXP SEMICONDUCTORS NV	3.000	USD	227,78	601.002,64	0,39%	0,38%
POSTNL NV	100.000	EUR	3,83	382.700,00	0,25%	0,24%
QIAGEN N.V.	5.000	EUR	48,99	244.950,00	0,16%	0,16%
RANDSTAD NV	2.500	EUR	60,04	150.100,00	0,10%	0,10%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25.000	EUR	19,31	482.750,00	0,31%	0,31%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	300	EUR	113,30	33.990,00	0,02%	0,02%
SIGNIFY NV	1.000	EUR	40,78	40.780,00	0,03%	0,03%
STELLANTIS NV	20.000	EUR	16,69	333.720,00	0,21%	0,21%



UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	30.000	EUR	24,78	743.400,00		0,48%	0,48%
			<b>Total</b>	<b>13.836.892,29</b>		<b>8,88%</b>	<b>8,85%</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>							
MERIDIAN ENERGY LTD	5.000	AUD	4,65	14.859,08		0,01%	0,01%
			<b>Total</b>	<b>14.859,08</b>		<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>
<b>Suède</b>							
ASSA ABLOY AB-B	6.000	SEK	276,20	160.990,11		0,10%	0,10%
ATLAS COPCO AB -A-FRIA	1.500	SEK	625,80	91.190,81		0,06%	0,06%
EQT AB	2.000	SEK	493,00	95.785,81		0,06%	0,06%
ERICSSON LM-B SHS	18.000	SEK	99,79	174.495,33		0,11%	0,11%
INVESTOR AB-B SHS	13.000	SEK	227,75	287.624,59		0,18%	0,18%
KINNEVIK AB - B	2.300	SEK	322,75	72.113,80		0,05%	0,05%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	4.000	SEK	136,75	53.138,78		0,03%	0,03%
NILAR INTERNATIONAL AB	10.000	SEK	10,87	10.559,75		0,01%	0,01%
SANDVIK AB	10.000	SEK	252,60	245.390,43		0,16%	0,16%
VOLVO AB-B SHS	8.100	SEK	209,65	164.969,69		0,11%	0,11%
			<b>Total</b>	<b>1.356.259,10</b>		<b>0,87%</b>	<b>0,87%</b>
<b>Suisse</b>							
GIVAUDAN (REG)	10	CHF	4.792,00	46.187,06		0,03%	0,03%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	2.000	USD	81,31	143.025,51		0,09%	0,09%
LONZA GROUP AG-REG	100	CHF	761,60	73.405,81		0,05%	0,05%
NESTLE SA-REG	3.500	CHF	127,44	429.909,78		0,28%	0,28%
NOVARTIS AG-REG	4.000	CHF	80,28	309.507,29		0,20%	0,20%
ROCHE HOLDING Gs.	1.500	CHF	379,10	548.085,82		0,35%	0,35%
TE CONNECTIVITY LTD	1.500	USD	161,34	212.849,60		0,14%	0,14%
			<b>Total</b>	<b>1.762.970,87</b>		<b>1,13%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Taiwan</b>							
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2.000	USD	120,31	211.627,09		0,14%	0,14%
			<b>Total</b>	<b>211.627,09</b>		<b>0,14%</b>	<b>0,14%</b>
<b>OPC à nombre fixe de parts</b>							
<b>OPC-immobilier</b>							
<b>Qui ne répondent pas à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de FSMA</b>							
AEDIFICA	5.000	EUR	114,90	574.500,00	0,0136%	0,37%	0,37%
CARE PROPERTY INVEST	17.000	EUR	25,75	437.750,00	0,0629%	0,28%	0,28%
COFINIMMO	3.100	EUR	140,50	435.550,00	0,0097%	0,28%	0,28%
INCLUSIO SA	10.000	EUR	18,50	185.000,00	0,1346%	0,12%	0,12%
INTERVEST OFFICES & WAREHOUS	5.000	EUR	28,20	141.000,00	0,0190%	0,09%	0,09%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	12.750	EUR	42,18	537.795,00	0,0070%	0,35%	0,34%
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM	3.000	EUR	42,00	126.000,00	0,0959%	0,08%	0,08%
XIOR STUDENT HOUSING NV	7.000	EUR	49,05	343.350,00	0,0248%	0,22%	0,22%
			<b>Total</b>	<b>2.780.945,00</b>		<b>1,78%</b>	<b>1,78%</b>
<b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>				<b>109.733.566,35</b>		<b>70,43%</b>	<b>70,22%</b>
<b>Obligations et autres titres de créance</b>							
<b>Obligations</b>							
<b>Obligations d'état et obligations garanties d'état</b>							
<b>Allemagne</b>							
BUNDESOBLIGATION 179 (EUR) 0% 19-24 05.4	300.000	EUR	101,5040%	304.512,00		0,20%	0,19%
DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05	200.000	EUR	100,0910%	200.182,00		0,13%	0,13%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,1% 12-23 15.04	300.000	EUR	116,6691%	350.007,30		0,22%	0,22%
DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04	400.000	EUR	136,0798%	544.319,20		0,35%	0,35%
KFW (EUR) 0% 21-26 15.06	100.000	EUR	101,1050%	101.105,00		0,06%	0,06%
RENTENBANK (EUR) 0% 21-26 28.09	400.000	EUR	100,7140%	402.856,00		0,26%	0,26%
RENTENBANK (EUR) 0,05% 19-29 18.12	300.000	EUR	99,7730%	299.319,00		0,19%	0,19%
			<b>Total</b>	<b>2.202.300,50</b>		<b>1,41%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Andorre</b>							
ANDORRA (EUR) 1,25% 21-31 06.05	200.000	EUR	100,5970%	201.194,00		0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>201.194,00</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Autriche</b>							
AUTOBANN SCHNELL (EUR) 0,1% 20-35 16.07	200.000	EUR	95,0330%	190.066,00		0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>190.066,00</b>		<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b>Belgique</b>							
FLEMISH COMMUNITY (EUR) 0,01% 20-27 23.6	200.000	EUR	100,4770%	200.954,00		0,13%	0,13%
FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4	300.000	EUR	101,6070%	304.821,00		0,20%	0,20%
OLO 77 (EUR) 1% 16-26 22.06	400.000	EUR	106,2210%	424.884,00		0,27%	0,27%

			<b>Total</b>	<b>930.659,00</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,60%</b>
<b>Canada</b>						
CPIIB CAPITAL (EUR) 0,25% 20-27 06.04	500.000	EUR	100,8390%	504.195,00	0,32%	0,32%
CPIIB CAPITAL (EUR) 0,25% 21-41 18.01	250.000	EUR	90,4810%	226.202,50	0,15%	0,14%
OMERS FINANCE (EUR) 0,45% 20-25 13.05	500.000	EUR	101,3830%	506.915,00	0,33%	0,32%
ONTARIO TEACHERS (EUR) 0,05% 20-30 25.11	200.000	EUR	96,4990%	192.998,00	0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>1.430.310,50</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Chili</b>						
CHILE (EUR) 0,555% 21-29 21.01	100.000	EUR	99,0690%	99.069,00	0,06%	0,06%
CHILE (EUR) 0,83% 19-31 02.07	200.000	EUR	99,7110%	199.422,00	0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>298.491,00</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Danemark</b>						
KOMMUNEKREDIT (EUR) 0% 19-30 27.08	200.000	EUR	97,8000%	195.600,00	0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>195.600,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Espagne</b>						
INSTITUT CREDIT OFI (EUR) 0% 21-25 30.4	100.000	EUR	100,9520%	100.952,00	0,06%	0,06%
SPAIN I/L BOND (EUR) 1% 15-30 30.11	300.000	EUR	132,4673%	397.401,90	0,26%	0,25%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,25% 19-24 30.07	400.000	EUR	101,8870%	407.548,00	0,26%	0,26%
SPANISH GOV'T (EUR) 0,6% 19-29 31.10	300.000	EUR	102,5520%	307.656,00	0,20%	0,20%
SPANISH GOV'T (EUR) 5,75% 01-32 30.07	200.000	EUR	153,6180%	307.236,00	0,20%	0,20%
			<b>Total</b>	<b>1.520.793,90</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Etats-Unis</b>						
TSY INFL IX N/ (USD) 0,125% 20-30 15.01	100.000	USD	119,3525%	104.971,42	0,07%	0,07%
			<b>Total</b>	<b>104.971,42</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
<b>Finlande</b>						
FINNISH GOV'T (EUR) 0% 19-24 15.09	300.000	EUR	101,4330%	304.299,00	0,20%	0,19%
			<b>Total</b>	<b>304.299,00</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,19%</b>
<b>France</b>						
BPIFRANCE (EUR) 0,125% 20-27 26.02	200.000	EUR	101,0410%	202.082,00	0,13%	0,13%
CAISSE CENTRALE IMMO (EUR) 0% 20-24 17.1	200.000	EUR	100,6600%	201.320,00	0,13%	0,13%
FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 20-30 25.11	200.000	EUR	99,0240%	198.048,00	0,13%	0,13%
FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,1% 19-29 01.03	400.000	EUR	120,2822%	481.128,80	0,31%	0,31%
			<b>Total</b>	<b>1.082.578,80</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,69%</b>
<b>Indonesie</b>						
INDONESIA (EUR) 3,75% 16-28 14.06	300.000	EUR	116,0800%	348.240,00	0,22%	0,22%
			<b>Total</b>	<b>348.240,00</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Irlande</b>						
IRISH GOVERNMENT (EUR) 1% 16-26 15.05	300.000	EUR	105,9490%	317.847,00	0,20%	0,20%
			<b>Total</b>	<b>317.847,00</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>
<b>Islande</b>						
ICELAND (EUR) 0% 21-28 15.04	300.000	EUR	97,8660%	293.598,00	0,19%	0,19%
			<b>Total</b>	<b>293.598,00</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Italie</b>						
BTPS (EUR) 0% 20-24 15.01	200.000	EUR	100,1770%	200.354,00	0,13%	0,13%
BTPS I/L (EUR) 0,15% 21-51 15.05	200.000	EUR	104,9296%	209.859,20	0,13%	0,13%
BTPS STRIP (EUR) 0% 13-33 01.03	200.000	EUR	83,8520%	167.704,00	0,11%	0,11%
CASSA DEPOSITI (EUR) 0,75% 21-29 30.06	200.000	EUR	98,8760%	197.752,00	0,13%	0,13%
ITALY BTPS STR (EUR) 0% 13-34 01.09	300.000	EUR	80,4250%	241.275,00	0,15%	0,15%
ITALY BTPS STRIP IO (EUR) 0% 02-29 01.08	350.000	EUR	92,8090%	324.831,50	0,21%	0,21%
			<b>Total</b>	<b>1.341.775,70</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,86%</b>
<b>Japon</b>						
DEV BANK JAPAN (EUR) 0,01% 20-24 15.10	200.000	EUR	100,2360%	200.472,00	0,13%	0,13%
JAPAN FIN ORG MU (EUR) 0,1% 21-31 03.09	200.000	EUR	96,6080%	193.216,00	0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>393.688,00</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,25%</b>
<b>Luxembourg</b>						
DUCHY OF LUX (EUR) 0% 20-32 14.09	200.000	EUR	97,5020%	195.004,00	0,13%	0,12%
LUXEMBOURG (EUR) 0,625% 17-27 01.02	400.000	EUR	103,7600%	415.040,00	0,27%	0,27%
			<b>Total</b>	<b>610.044,00</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,39%</b>
<b>Mexique</b>						
UNITED MEXICAN (EUR) 2,25% 21-36 12.08	200.000	EUR	96,5570%	193.114,00	0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>193.114,00</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>

<b>Pays-bas</b>						
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0% 20-30 15.07	200.000	EUR	100,9190%	201.838,00	0,13%	0,13%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,5% 16-26 15.07	500.000	EUR	104,2490%	521.245,00	0,33%	0,33%
NETHERLANDS GOVT (EUR) 1,75% 13-23 15.07	500.000	EUR	103,7520%	518.760,00	0,33%	0,33%
		<b>Total</b>		<b>1.241.843,00</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,79%</b>
<b>Pérou</b>						
PERU (EUR) 2,75% 15-26 30.01	300.000	EUR	109,9040%	329.712,00	0,21%	0,21%
		<b>Total</b>		<b>329.712,00</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Philippines</b>						
POLAND (EUR) 0% 20-25 10.02	300.000	EUR	99,8910%	299.673,00	0,19%	0,19%
		<b>Total</b>		<b>299.673,00</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,19%</b>
<b>Saint Marin</b>						
SAN MARINO (EUR) 3,25% 21-24 24.02	200.000	EUR	102,9730%	205.946,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>205.946,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Supranationale</b>						
EIB (EUR) 0,5% 15-23 15.11 (GREEN BOND)	400.000	EUR	101,9100%	407.640,00	0,26%	0,26%
EURASIAN DEV BANK (EUR) 1% 21-26 17.03	200.000	EUR	98,1170%	196.234,00	0,13%	0,13%
EURO BK RECON&DEV (INR) 5% 21-26 15.01	10.000.000	INR	97,5100%	115.788,90	0,07%	0,07%
		<b>Total</b>		<b>719.662,90</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,46%</b>
<b>Obligations privés</b>						
<b>Allemagne</b>						
ACCENTRO ESTATE (EUR) 3,625% 20-23 13.02	167.000	EUR	83,2480%	139.024,16	0,09%	0,09%
ALLIANZ SE(EUR) 2,625%-VAR% 20-PERP 30.4	200.000	EUR	99,2290%	198.458,00	0,13%	0,13%
BADEN-WUERTTEMBERG (EUR) 4% 19-PERP 15.4	200.000	EUR	101,6190%	203.238,00	0,13%	0,13%
CECONOMY AG (EUR) 1,75% 21-26 24.06	100.000	EUR	97,8480%	97.848,00	0,06%	0,06%
DAIMLER AG (EUR) 0,75% 21-33 11.03	100.000	EUR	100,4100%	100.410,00	0,06%	0,06%
DELIVERY HERO (EUR) 1,5% 20-28 15.01	200.000	EUR	96,1470%	192.294,00	0,12%	0,12%
ENERGIE BADEN-W (EUR) 2,125% 21-81 31.08	100.000	EUR	96,8850%	96.885,00	0,06%	0,06%
LUFTHANSA (EUR) 3,75% 21-28 11.02	100.000	EUR	100,5880%	100.588,00	0,06%	0,06%
MAHLE GMBH (EUR) 2,375% 21-28 14.05	100.000	EUR	97,0120%	97.012,00	0,06%	0,06%
VOLKSWAGEN FIN (EUR) 0,375% 21-30 12.02	200.000	EUR	95,7280%	191.456,00	0,12%	0,12%
VONOVIA SE (EUR) 0% 21-25 01.12	100.000	EUR	98,8260%	98.826,00	0,06%	0,06%
VONOVIA SE (EUR) 0,75% 21-32 01.09	100.000	EUR	96,5790%	96.579,00	0,06%	0,06%
ZF FINANCE GMB (EUR) 2,25% 21-28 03.05	100.000	EUR	99,5240%	99.524,00	0,06%	0,06%
		<b>Total</b>		<b>1.712.142,16</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>
<b>Australie</b>						
AUSNET SERVICES (EUR) 1,625% 21-81 11.03	100.000	EUR	100,0550%	100.055,00	0,06%	0,06%
		<b>Total</b>		<b>100.055,00</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Autriche</b>						
PORR AG (EUR) 5,375% 20-PERP 06.02	100.000	EUR	92,5360%	92.536,00	0,06%	0,06%
RAIFFEISEN (EUR) 4,5%-VAR% 18-PERP 15.06	200.000	EUR	100,4740%	200.948,00	0,13%	0,13%
UBM DEVELOPMENT (EUR) 5,5% 21-PERP 18.06	200.000	EUR	96,3100%	192.620,00	0,12%	0,12%
UNIQA INSURANCE (EUR) 2,375% 21-41 09.12	100.000	EUR	99,1900%	99.190,00	0,06%	0,06%
		<b>Total</b>		<b>585.294,00</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,37%</b>
<b>Belgique</b>						
ALIAxis FINANCE (EUR) 0,875% 21-28 08.11	100.000	EUR	98,2490%	98.249,00	0,06%	0,06%
BANK J VAN BREDA(EUR) 4,125% 18-28 05.11	200.000	EUR	98,2890%	196.578,00	0,13%	0,13%
EUROCLEAR BANK (EUR) 0,125% 20-25 07.07	100.000	EUR	99,8760%	99.876,00	0,06%	0,06%
GHELAMCO INVES (EUR) 5% 21-25 14.06	100.000	EUR	100,1170%	100.117,00	0,06%	0,06%
GIMV NV (EUR) 2,25% 21-29 15.03	200.000	EUR	103,5600%	207.120,00	0,13%	0,13%
IMMOBEL SA (EUR) 3% 21-28 12.05	100.000	EUR	103,3050%	103.305,00	0,07%	0,07%
KBC GROUP NV (EUR) 0,625% 21-31 07.12	200.000	EUR	98,1980%	196.396,00	0,13%	0,13%
KINEPOLIS GROUP (EUR) 2,75% 19-26 18.12	100.000	EUR	94,0000%	94.000,00	0,06%	0,06%
SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09	200.000	EUR	97,7670%	195.534,00	0,13%	0,13%
VGP NV 3.90 % 16-23 21.09	200.000	EUR	105,2390%	210.478,00	0,14%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>1.501.653,00</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,96%</b>
<b>Canada</b>						
MAGNA INTL INC (EUR) 1,9% 15-23 24.11	100.000	EUR	103,3660%	103.366,00	0,07%	0,07%
TORONTO DOMINION(EUR) 0,375% 19-24 25.04	100.000	EUR	100,8840%	100.884,00	0,06%	0,06%
		<b>Total</b>		<b>204.250,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Corée</b>						
LG CHEM LTD (EUR) 0,5% 19-23 15.04	200.000	EUR	100,5210%	201.042,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>201.042,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>

<b>Danemark</b>							
DANSKE BANK A/S (EUR) 1% 21-31 15.05	150.000	EUR	99,4120%	149.118,00		0,10%	0,10%
			<b>Total</b>	<b>149.118,00</b>		<b>0,10%</b>	<b>0,10%</b>
<b>Espagne</b>							
BANCO BILBAO (EUR) 6% 19-PERP 29/06	200.000	EUR	107,0750%	214.150,00		0,14%	0,14%
BANCO SANTANDER(EUR) 4,375% 20-PERP 14.4	200.000	EUR	102,8720%	205.744,00		0,13%	0,13%
CELLNEX FINANCE (EUR) 1% 21-27 15.09	100.000	EUR	96,7350%	96.735,00		0,06%	0,06%
CELLNEX FINANCE (EUR) 2% 21-33 15.02	100.000	EUR	94,9480%	94.948,00		0,06%	0,06%
CELLNEX TELECOM (EUR) 0,75% 20-31 20.11	200.000	EUR	97,7680%	195.536,00		0,13%	0,13%
CONSOLIDATED AIRLIN(EUR)3,75% 21-29 25.3	100.000	EUR	97,6380%	97.638,00		0,06%	0,06%
GRIFOLS ESCROW (EUR) 3,875% 21-28 15.10	100.000	EUR	100,2460%	100.246,00		0,06%	0,06%
GRIFOLS SA (EUR) 2,25% 19-27 15.11	100.000	EUR	99,7640%	99.764,00		0,06%	0,06%
IBERDROLA FIN (EUR) 1,575% 21-PERP 16.11	100.000	EUR	99,4340%	99.434,00		0,06%	0,06%
INMOBILIARIA COL (EUR) 0,75% 21-29 22.06	100.000	EUR	97,9860%	97.986,00		0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>1.302.181,00</b>		<b>0,84%</b>	<b>0,83%</b>
<b>Etats-Unis</b>							
AIR PROD & CHEMICALS(EUR) 0,8% 20-32 5.5	200.000	EUR	100,5760%	201.152,00		0,13%	0,13%
AMERICAN HONDA (EUR) 0,3% 21-28 07.07	100.000	EUR	98,8500%	98.850,00		0,06%	0,06%
APPLE INC (EUR) 0,5% 19-31 15.11	200.000	EUR	100,0860%	200.172,00		0,13%	0,13%
AT&T INC (EUR) 2,875% 20-PERP 01.05	200.000	EUR	100,0630%	200.126,00		0,13%	0,13%
ATHENE GLOBAL (EUR) 0,625% 21-28 12.01	100.000	EUR	98,8310%	98.831,00		0,06%	0,06%
BALL CORP (EUR) 1,5% 19-27 15.03	200.000	EUR	101,1350%	202.270,00		0,13%	0,13%
BANK OF AMERICA (EUR) VAR% 21-26 22.09	200.000	EUR	101,6800%	203.360,00		0,13%	0,13%
BECTON DICKINSON(EUR) 0,034% 21-25 13.08	100.000	EUR	99,2970%	99.297,00		0,06%	0,06%
BLACKSTONE PRIVA (EUR) 1,75% 21-26 30.11	100.000	EUR	98,8790%	98.879,00		0,06%	0,06%
CENTENE CORP (USD) 3% 20-30 15.10	100.000	USD	101,5670%	89.328,94		0,06%	0,06%
CHUBB INA HOLDING(EUR) 0,875% 19-27 15.6	100.000	EUR	102,1550%	102.155,00		0,07%	0,07%
COMCAST CORP (EUR) 0,75% 20-32 20.02	200.000	EUR	99,5370%	199.074,00		0,13%	0,13%
DIGITAL DUTCH (EUR) 1% 20-32 15.01	100.000	EUR	96,9440%	96.944,00		0,06%	0,06%
DIGITAL EURO F (EUR) 2,625% 16-24 15.04	100.000	EUR	105,3110%	105.311,00		0,07%	0,07%
EMERSON ELECTRIC(EUR) 0,375% 19-24 22.05	200.000	EUR	100,9100%	201.820,00		0,13%	0,13%
EQUINIX INC (EUR) 0,25% 21-27 15.03	100.000	EUR	98,0910%	98.091,00		0,06%	0,06%
EQUINIX INC (EUR) 1% 21-33 15.03	200.000	EUR	95,9230%	191.846,00		0,12%	0,12%
EURONET WORLDWIDE(EUR) 1,375% 19-26 22.5	100.000	EUR	101,7030%	101.703,00		0,07%	0,07%
FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01	200.000	EUR	105,7320%	211.464,00		0,14%	0,14%
FISERV INC (EUR) 0,375% 19-23 01.07	200.000	EUR	100,6010%	201.202,00		0,13%	0,13%
GENERAL MILLS (EUR) 0,125% 21-25 15.11	100.000	EUR	99,6190%	99.619,00		0,06%	0,06%
GENERAL MOTORS FIN (EUR) 0,6% 21-27 20.5	200.000	EUR	99,0030%	198.006,00		0,13%	0,13%
IBM CORP (EUR) 0,3% 20-28 11.02	200.000	EUR	99,4210%	198.842,00		0,13%	0,13%
IBM CORP (EUR) 0,65% 20-32 11.02	200.000	EUR	98,8550%	197.710,00		0,13%	0,13%
ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12	200.000	EUR	101,1900%	202.380,00		0,13%	0,13%
IQVIA INC (EUR) 1,75% 21-26 15.03	100.000	EUR	100,8850%	100.885,00		0,06%	0,06%
IQVIA INC (EUR) 2,25% 21-29 15.03	100.000	EUR	99,6190%	99.619,00		0,06%	0,06%
JOHNSON & JOHNSON(EUR) 1,15% 16-28 20.11	200.000	EUR	106,1680%	212.336,00		0,14%	0,14%
KRAFT HEINZ FOODS(EUR) 2,25% 16-28 25.0	200.000	EUR	107,0990%	214.198,00		0,14%	0,14%
MPT OPER PARTNER(EUR) 0,993% 21-26 15.10	100.000	EUR	99,3680%	99.368,00		0,06%	0,06%
NASDAQ INC (EUR) 0,875% 20-30 13.02	200.000	EUR	100,0680%	200.136,00		0,13%	0,13%
NASDAQ INC (EUR) 0,9% 21-33 30.07	100.000	EUR	97,2870%	97.287,00		0,06%	0,06%
NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06	100.000	EUR	119,0020%	119.002,00		0,08%	0,08%
NEXTERA ENERGY (USD) 3,8% 21-82 15.03	100.000	USD	100,9250%	88.764,29		0,06%	0,06%
PEPSICO INC (EUR) 0,25% 20-24 06.05	200.000	EUR	100,8290%	201.658,00		0,13%	0,13%
PROLOGIS EURO (EUR) 0,5% 21-32 16.02	100.000	EUR	95,0250%	95.025,00		0,06%	0,06%
PUBLIC STORAGE (EUR) 0,875% 20-32 24.01	200.000	EUR	97,1250%	194.250,00		0,12%	0,12%
PVH CORP (EUR) 3,125% 17-27 15.12	100.000	EUR	111,0740%	111.074,00		0,07%	0,07%
SOUTHERN CO (EUR) 1,875% 21-81 15.09	100.000	EUR	97,0710%	97.071,00		0,06%	0,06%
STRYKER CORP (EUR) 0,25% 19-24 03.12	200.000	EUR	100,4520%	200.904,00		0,13%	0,13%
TOYOTA MOTOR CRED (EUR) 0,25% 20-26 16.7	100.000	EUR	100,0200%	100.020,00		0,06%	0,06%
VF CORP (EUR) 0,25% 20-28 25.02	100.000	EUR	97,9150%	97.915,00		0,06%	0,06%
VF CORP (EUR) 0,625% 20-32 25.02	100.000	EUR	96,4520%	96.452,00		0,06%	0,06%
WALGREENS BOOT (EUR) 2,125% 14-26 20.11	200.000	EUR	106,9620%	213.924,00		0,14%	0,14%
WMG ACQUISITION (EUR) 2,25% 21-31 15.08	200.000	EUR	98,7940%	197.588,00		0,13%	0,13%
WORLEY US FIN (EUR) 0,875% 21-26 09.06	200.000	EUR	100,2660%	200.532,00		0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>6.936.441,23</b>		<b>4,45%</b>	<b>4,44%</b>
<b>Finlande</b>							
CITYCON OYJ (EUR) 3,625% 21-PERP 10.09	200.000	EUR	94,4040%	188.808,00		0,12%	0,12%
KOJAMO OYJ (EUR) 0,875% 21-29 28.05	100.000	EUR	98,4650%	98.465,00		0,06%	0,06%
UPM-KYMMENE OY (EUR) 0,125% 20-28 19.11	100.000	EUR	97,4040%	97.404,00		0,06%	0,06%
YIT-YHTYMA OYJ (EUR) 5,75% 21-PERP 31.03	200.000	EUR	102,4070%	204.814,00		0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>589.491,00</b>		<b>0,38%</b>	<b>0,38%</b>
<b>France</b>							
ACCOR (EUR) 4,375% 19-PERP 30.04	100.000	EUR	101,4970%	101.497,00		0,07%	0,06%
ARGAN (EUR) 3,25% 17-23 04.07	200.000	EUR	101,7730%	203.546,00		0,13%	0,13%
AXA (EUR) Var 03-PERP 29.01	200.000	EUR	92,6420%	185.284,00		0,12%	0,12%
AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10	100.000	EUR	97,5250%	97.525,00		0,06%	0,06%

BQ.FED.CR.MUTUEL(EUR) Var 04-PERP 15.12	200.000	EUR	95,6240%	191.248,00	0,12%	0,12%
CAISSE FED DU CREDIT VAR% 04-PERP 18.11	100.000	EUR	95,5660%	95.566,00	0,06%	0,06%
CNP ASSURANCES (USD) 4,875% 21-PERP 7.10	200.000	USD	101,8220%	179.106,42	0,11%	0,11%
EDF (EUR) 2,625% 21-PERP 01.06	200.000	EUR	100,2190%	200.438,00	0,13%	0,13%
LVMH (EUR) 0% 20-26 11.02	100.000	EUR	99,7440%	99.744,00	0,06%	0,06%
RCI BANQUE (EUR) 2,625% 19-30 18.02	100.000	EUR	100,2180%	100.218,00	0,06%	0,06%
RCI BANQUE (EUR) VAR% 18-25 12.03	100.000	EUR	99,8920%	99.892,00	0,06%	0,06%
RENAULT (EUR) 2,5% 21-27 02.06	100.000	EUR	100,2230%	100.223,00	0,06%	0,06%
TIKEHAU CAPITAL (EUR) 1,625% 21-29 31.03	200.000	EUR	98,3150%	196.630,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>1.850.917,42</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,18%</b>
<b>Grande-Bretagne</b>						
AMCOR UK FINANCE (EUR) 1,125% 20-27 23.6	100.000	EUR	103,0920%	103.092,00	0,07%	0,07%
BARCLAYS PLC (EUR) 1,125% 21-31 22.03	100.000	EUR	99,7900%	99.790,00	0,06%	0,06%
GAZPROM PJSC (EUR) 1,5% 21-27 17.02	100.000	EUR	97,6550%	97.655,00	0,06%	0,06%
GAZPROM PJSC (EUR) 3,897% 20-PERP 26.10	100.000	EUR	100,9770%	100.977,00	0,06%	0,06%
OCADO GROUP PLC (GBP) 0,75% 20-27 18.01	100.000	GBP	93,3760%	110.986,18	0,07%	0,07%
		<b>Total</b>		<b>512.500,18</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
<b>Hong Kong</b>						
AIA GROUP (EUR) 0,88% 21-33 09.09	200.000	EUR	98,3720%	196.744,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>196.744,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Iles vierges</b>						
MAS REAL ESTATE (EUR) 4,25% 21-26 19.05	200.000	EUR	94,7590%	189.518,00	0,12%	0,12%
STATE GRID OSE (EUR) 1,75% 16-25 19.05	200.000	EUR	104,7980%	209.596,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>399.114,00</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,26%</b>
<b>Inde</b>						
POWER FIN CORP (EUR) 1,841% 21-28 21.09	200.000	EUR	99,4520%	198.904,00	0,13%	0,13%
		<b>Total</b>		<b>198.904,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Irlande</b>						
BANK OF IRELAND (EUR) 1,375% 21-31 11.08	100.000	EUR	98,8550%	98.855,00	0,06%	0,06%
CYRUSONE EUROPE (EUR) 1,125% 21-28 26.05	200.000	EUR	99,7540%	199.508,00	0,13%	0,13%
HAMMERSON IRELAND (EUR) 1,75% 21-27 03.6	100.000	EUR	98,2060%	98.206,00	0,06%	0,06%
RYANAIR DAC (EUR) 0,875% 21-26 25.05	100.000	EUR	99,9550%	99.955,00	0,06%	0,06%
		<b>Total</b>		<b>496.524,00</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>
<b>Italie</b>						
AMCO SPA (EUR) 1,5% 20-23 17.07	100.000	EUR	102,2190%	102.219,00	0,07%	0,07%
ASTM (EUR) 2,375% 21-33 25.11	100.000	EUR	99,3560%	99.356,00	0,06%	0,06%
ENEL SPA (EUR) 1,875% 21-PERP 08.09	200.000	EUR	96,9170%	193.834,00	0,12%	0,12%
ENI SPA (EUR) 2,75% 21-PERP 11.05	100.000	EUR	99,7020%	99.702,00	0,06%	0,06%
GOLDEN GOOSE SPA (EUR) VAR% 21-27 14.05	100.000	EUR	99,4960%	99.496,00	0,06%	0,06%
INTESA SANPAOLO (EUR) 1,35% 21-31 24.02	250.000	EUR	98,0020%	245.005,00	0,16%	0,16%
INTESA SANPAOLO (EUR) 7,75% 17-49 11.07	200.000	EUR	121,2830%	242.566,00	0,16%	0,16%
POSTE ITALIANE (EUR) 2,625% 21-PERP 24.6	100.000	EUR	95,9430%	95.943,00	0,06%	0,06%
UNICREDIT SPA (EUR) 7,5% 19-49 31.12	200.000	EUR	117,3060%	234.612,00	0,15%	0,15%
		<b>Total</b>		<b>1.412.733,00</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,90%</b>
<b>Japon</b>						
ASAHI GROUP (EUR) 0,155% 20-24 23.10	100.000	EUR	100,2040%	100.204,00	0,06%	0,06%
ASAHI GROUP (EUR) 0,541% 20-28 23.10	100.000	EUR	99,4790%	99.479,00	0,06%	0,06%
NTT FINANCE (EUR) 0,01% 21-25 03.03	100.000	EUR	99,7540%	99.754,00	0,06%	0,06%
NTT FINANCE (EUR) 0,342% 21-30 03.03	100.000	EUR	98,0890%	98.089,00	0,06%	0,06%
RAKUTEN GROUP (EUR) 4,25% 21-PERP 22.04	200.000	EUR	98,2840%	196.568,00	0,13%	0,13%
SOFTBANK GROUP (USD) 6% 17-PERP 19.01	200.000	USD	99,1210%	174.355,32	0,11%	0,11%
		<b>Total</b>		<b>768.449,32</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,49%</b>
<b>Jersey</b>						
ATRIUM EUROPEA (EUR) 3,625% 21-PERP 4.11	200.000	EUR	90,1020%	180.204,00	0,12%	0,12%
		<b>Total</b>		<b>180.204,00</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
<b>Luxembourg</b>						
ALTICE FINANCING (EUR) 4,25% 21-29 15.08	100.000	EUR	97,6560%	97.656,00	0,06%	0,06%
AROUNDTOWN SA (EUR) 0,375% 21-27 15.04	100.000	EUR	97,6010%	97.601,00	0,06%	0,06%
AROUNDTOWN SA (EUR) 2,875% 19-PERP 12/01	200.000	EUR	101,1570%	202.314,00	0,13%	0,13%
BEVCO LUX SARL (EUR) 1% 21-30 16.01	200.000	EUR	97,9190%	195.838,00	0,13%	0,13%
BLACKSTONE (EUR) 1% 21-28 04.05	200.000	EUR	97,5140%	195.028,00	0,13%	0,12%
CBRE GI (EUR) 0,9% 21-29 12.10	200.000	EUR	98,6400%	197.280,00	0,13%	0,13%
CPI PROPERTY (EUR) 3,75% 21-PERP 27.01	200.000	EUR	93,8580%	187.716,00	0,12%	0,12%
GARFUNKELUX HO (EUR) VAR% 20-26 01.05	100.000	EUR	100,8440%	100.844,00	0,06%	0,06%
HOLCIM FINANCE (EUR) 0,5% 20-31 23.04	100.000	EUR	94,8680%	94.868,00	0,06%	0,06%
LOGICOR FIN (EUR) 1,5% 20-26 13.07	100.000	EUR	103,3700%	103.370,00	0,07%	0,07%
SES (EUR) 2,875% 21-PERP 27.08	200.000	EUR	100,0930%	200.186,00	0,13%	0,13%
TRAFIGURA FUND (EUR) 3,875% 21-26 02.02	100.000	EUR	100,9590%	100.959,00	0,06%	0,06%

			<b>Total</b>	<b>1.773.660,00</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,13%</b>
<b>Mexique</b>						
AMERICA MOVIL SAB (EUR) 0,75% 19-27 26.6	200.000	EUR	101,0230%	202.046,00	0,13%	0,13%
FEMSA (EUR) 0,5% 21-28 28.05	100.000	EUR	98,6480%	98.648,00	0,06%	0,06%
NEMAK SAB DE CV (EUR) 2,25% 21-28 20.07	200.000	EUR	96,1710%	192.342,00	0,12%	0,12%
			<b>Total</b>	<b>493.036,00</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>
<b>Norvège</b>						
BEWI ASA (EUR) VAR% 21-26 03.09	100.000	EUR	100,6250%	100.625,00	0,06%	0,06%
TELENOR (EUR) 0,25% 19-27 25.09	150.000	EUR	99,1990%	148.798,50	0,10%	0,10%
TELENOR (EUR) 0,25% 20-28 14.02	100.000	EUR	98,9560%	98.956,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>348.379,50</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,22%</b>
<b>Pays-Bas</b>						
AEGON (EUR) VAR% 04-PERP 15.07	200.000	EUR	90,0690%	180.138,00	0,12%	0,12%
AGCO INTERNATIONAL(EUR) 0,8% 21-28 06.10	100.000	EUR	98,9880%	98.988,00	0,06%	0,06%
AGEAS FINANCE (EUR) 3,875% 19-PERP 10.06	200.000	EUR	102,8950%	205.790,00	0,13%	0,13%
ENEL FIN INTL (EUR) 0,375% 21-29 28.05	100.000	EUR	98,0760%	98.076,00	0,06%	0,06%
HEIMSTADEN BOSTAD (EUR) 0,75% 21-29 06.9	100.000	EUR	95,5430%	95.543,00	0,06%	0,06%
ING GROEP NV (EUR) 0,25% 21-30 01.02	200.000	EUR	96,3680%	192.736,00	0,12%	0,12%
ING GROEP NV (EUR) 1% 21-32 16.11	100.000	EUR	99,0800%	99.080,00	0,06%	0,06%
JDE PEET'S NV (EUR) 0% 21-26 16.01	100.000	EUR	98,3110%	98.311,00	0,06%	0,06%
JUST EAT TAKEAWAY (EUR) 0,625% 21-28 09.	100.000	EUR	81,9320%	81.932,00	0,05%	0,05%
LOUIS DREYFUS FIN EUR 1,625% 21-28 28.04	100.000	EUR	102,3770%	102.377,00	0,07%	0,07%
NATURGY FINANCE(EUR) 2,374% 21-PERP 23.2	200.000	EUR	100,1340%	200.268,00	0,13%	0,13%
NIBC BANK NV (EUR) 6% 17-PERP 15/04	200.000	EUR	104,3660%	208.732,00	0,13%	0,13%
PROSUS NV (EUR) 1,288% 21-29 13.07	100.000	EUR	98,2420%	98.242,00	0,06%	0,06%
PROSUS NV (EUR) 1,539% 20-28 03.08	100.000	EUR	100,7230%	100.723,00	0,06%	0,06%
Q-PARK HOLDING (EUR) 2% 20-27 01.03	100.000	EUR	94,3200%	94.320,00	0,06%	0,06%
REPSOL INTL FIN(EUR)4,247% 20-PERP 11.12	100.000	EUR	107,9660%	107.966,00	0,07%	0,07%
SCHLUMBERGER (EUR) 0,25% 19-27 15.10	100.000	EUR	99,2330%	99.233,00	0,06%	0,06%
TELEFONICA (EUR) 4,375% 19-PERP 14/03	200.000	EUR	107,3870%	214.774,00	0,14%	0,14%
TELEFONICA EUR (EUR) 2,376% 21-PERP 12.5	100.000	EUR	95,0750%	95.075,00	0,06%	0,06%
TEVA PHARMA (EUR) 6% 20-25 31.01	100.000	EUR	107,4560%	107.456,00	0,07%	0,07%
UPJOHN FINANCE (EUR) 1,908% 20-32 23.06	200.000	EUR	104,5100%	209.020,00	0,13%	0,13%
VAN LANSCHOT (EUR) 6,75% 19-PERP 01.10	200.000	EUR	105,7890%	211.578,00	0,14%	0,14%
VIA OUTLETS BV (EUR) 1,75% 21-28 15.11	100.000	EUR	99,7270%	99.727,00	0,06%	0,06%
VIVAT NV (EUR) 7% 18-PERP 19.12	200.000	EUR	111,4580%	222.916,00	0,14%	0,14%
VONOVIA BV (EUR) 0,625% 20-26 09.07	100.000	EUR	100,8470%	100.847,00	0,06%	0,06%
WINTERSHALL (EUR) 2,4985% 21-PERP 20.07	100.000	EUR	98,0390%	98.039,00	0,06%	0,06%
WINTERSHALL FIN (EUR) 3% 21-PERP 20.01	100.000	EUR	97,0970%	97.097,00	0,06%	0,06%
WIZZ AIR FIN C (EUR) 1,35% 21-24 19.01	100.000	EUR	100,9160%	100.916,00	0,06%	0,06%
WPC EUROBOND (EUR) 0,95% 21-30 01.06	100.000	EUR	96,6990%	96.699,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>3.816.599,00</b>	<b>2,45%</b>	<b>2,44%</b>
<b>Singapour</b>						
TEMASEK FIN I (EUR) 0,5% 19-31 20.11	200.000	EUR	99,9210%	199.842,00	0,13%	0,13%
			<b>Total</b>	<b>199.842,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Suède</b>						
AKELIUS RESIDENT (EUR) 2,249% 20-81 17.5	200.000	EUR	97,2170%	194.434,00	0,12%	0,12%
BALDER (EUR) 2,873% 21-81 02.06	200.000	EUR	95,2250%	190.450,00	0,12%	0,12%
CASTELLUM AB (EUR) 3,125% 21-PERP 02.03	100.000	EUR	95,4450%	95.445,00	0,06%	0,06%
HEIMSTADEN BOS(EUR) 3,625% 21-PERP 13.10	100.000	EUR	99,1170%	99.117,00	0,06%	0,06%
SAMHALLSBYGG (EUR) 2,625% 20-PERP 14.03	200.000	EUR	96,7770%	193.554,00	0,12%	0,12%
SAMHALLSBYGG (EUR) 2,875% 21-PERP 30.06	200.000	EUR	96,7340%	193.468,00	0,12%	0,12%
SECURITAS AB (EUR) 0,25% 21-28 22.02	100.000	EUR	96,3370%	96.337,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>1.062.805,00</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,68%</b>
<b>Total obligations et autres titres de créance</b>				<b>41.748.486,53</b>	<b>26,79%</b>	<b>26,71%</b>
<b>Instruments du marché monétaire</b>						
<b>Instruments du marché monétaire privés</b>						
<b>Etats-Unis</b>						
FORD MOTOR CREDIT (EUR) VAR% 18-22 07.12	100.000	EUR	99,6400%	99.640,00	0,06%	0,06%
IBM CORP (EUR) 0,375% 19-23 31.01	100.000	EUR	100,6790%	100.679,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>200.319,00</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Japon</b>						
TAKEDA PHARMA (EUR) VAR% 18-22 21.11	100.000	EUR	100,8090%	100.809,00	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>100.809,00</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Jersey</b>						
<b>Luxembourg</b>						
HARMAN FINANCE (EUR) 2% 15-22 27.05	100.000	EUR	100,0970%	100.097,00	0,06%	0,06%

MEDTRONIC GLOBAL HLD(EUR) 0% 19-22 02.12	100.000	EUR	100,2780%	100.278,00		0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>200.375,00</b>		<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
<b>Total instruments du marché monétaire</b>				<b>501.503,00</b>		<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>
<b>OPC à nombre variable de parts</b>							
<b>OPC-actions</b>							
<b>Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui sont publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)</b>							
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS	25.000	EUR	28,46	711.375,00	0,0576%	0,46%	0,46%
XTRACKERS MSCI EMU UCITS ETF	17.000	EUR	49,55	842.350,00	0,0394%	0,54%	0,54%
			<b>Total</b>	<b>1.553.725,00</b>		<b>1,00%</b>	<b>0,99%</b>
<b>Qui répondent à la directive 2009/65/CEE et qui ne sont pas publiés à la liste de l'Autorité des services et marchés financiers (FSMA)</b>							
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD	12.000	USD	41,55	438.522,43	0,0399%	0,28%	0,28%
ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	25.000	USD	7,85	172.647,32	0,0149%	0,11%	0,11%
SPDR MSCI EUROPE S/C VALUE WEIGHTED ETF	3.000	EUR	47,21	141.615,00	0,1324%	0,09%	0,09%
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF	1.800	USD	318,49	504.205,80	0,0276%	0,32%	0,32%
DBX MSCI EU SMALL CAP (DR) ETF CAP	10.000	EUR	62,92	629.200,00	0,0552%	0,40%	0,40%
LYXOR EURO STOXX BANKS DR UCITS ETF	3.000	EUR	98,03	294.099,00	0,0220%	0,19%	0,19%
XTRACKERS FTSE CHINA 50 UCITS ETF	3.000	EUR	30,50	91.500,00	0,0778%	0,06%	0,06%
			<b>Total</b>	<b>2.271.789,55</b>		<b>1,46%</b>	<b>1,45%</b>
			<b>Total OPC à nombre variable de parts</b>	<b>3.825.514,55</b>		<b>2,46%</b>	<b>2,45%</b>
<b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>				<b>155.809.070,43</b>		<b>100,00%</b>	<b>99,70%</b>
<b>II. Dépôts et liquidités</b>							
<b>Avoirs bancaires à vue</b>							
Delen Private Bank		EUR		701.118,52			0,45%
			<b>Total dépôts et liquidités</b>	<b>701.118,52</b>			<b>0,45%</b>
<b>III. Débiteurs et créditeurs divers</b>							
				<b>50.299,25</b>			<b>0,03%</b>
<b>IV. Autres</b>							
				<b>-286.906,57</b>			<b>-0,18%</b>
<b>V. Total de l'actif net</b>							
				<b>156.273.581,63</b>			<b>100,00%</b>

### Répartition sectorielle

(en pourcentage du portefeuille)

Banques	4,16%
Consommation	11,95%
Energie	1,64%
Bonds	27,12%
Pharma	5,16%
Financier	6,02%
Fonds	2,46%
Industrie	14,65%
Informatique	0,06%
Media	1,83%
Utilitaires	2,65%
Technologie	12,56%
Telecom	2,27%
Immobilier	4,51%
Assurance	2,98%
	<b>100,00%</b>

**Répartition géographique**

(en pourcentage du portefeuille)

Andorre	0,13%
Australie	0,19%
Belgique	14,70%
Bermudes	0,03%
Canada	1,25%
Îles Cayman	0,44%
Chili	0,19%
Chine	0,62%
Danemark	1,49%
Allemagne	11,88%
Finlande	1,59%
France	16,55%
Grande-Bretagne	0,83%
Hong Kong	0,13%
Irlande	3,04%
Islande	0,19%
Inde	0,24%
Indonesie	0,25%
Italie	4,15%
Japon	1,57%
Jersey	0,12%
Corée	0,41%
Luxembourg	3,50%
Iles Vierges	0,26%
Mexique	0,44%
Pays-Bas	12,13%
Nouvelle-Zélande	0,01%
Norvège	0,38%
Autriche	0,81%
Pérou	0,21%
Pologne	0,19%
Saint Marin	0,13%
Singapour	0,13%
Espagne	4,46%
Supranational	0,46%
Taiwan	0,14%
États-Unis	14,05%
Afrique du Sud	0,04%
Suède	1,55%
Suisse	1,13%
	<b>100,00%</b>

**Répartition des devises**

(en pourcentage du portefeuille)

AUD	0,14%
CAD	0,11%
CHF	0,90%
DKK	1,27%
EUR	82,26%
GBP	0,44%
HKD	0,48%
INR	0,07%
JPY	0,76%
NOK	0,16%
SEK	0,87%
USD	12,53%
	<b>100,00%</b>



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

Taux de rotation			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	35.145.334,65	16.398.154,31	51.543.488,96
Ventes	32.069.862,49	12.884.604,54	44.954.467,03
<b>Total 1</b>	<b>67.215.197,14</b>	<b>29.282.758,85</b>	<b>96.497.955,99</b>
Souscriptions	4.057.125,94	5.444.201,45	9.501.327,39
Remboursements	2.153.356,94	1.566.693,55	3.720.050,49
<b>Total 2</b>	<b>6.210.482,88</b>	<b>7.010.895,00</b>	<b>13.221.377,88</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	137.774.628,35	150.946.981,72	144.360.805,04
<b>Rotation</b>	<b>44,28%</b>	<b>14,75%</b>	<b>57,69%</b>

Taux de rotation corrigé			
	Semestre 1	Semestre 2	Exercice complet
Achats	35.145.334,65	16.398.154,31	51.543.488,96
Ventes	32.069.862,49	12.884.604,54	44.954.467,03
<b>Total 1</b>	<b>67.215.197,14</b>	<b>29.282.758,85</b>	<b>96.497.955,99</b>
Souscriptions	4.057.125,94	5.444.201,45	9.501.327,39
Remboursements	2.153.356,94	1.566.693,55	3.720.050,49
<b>Total 2</b>	<b>6.210.482,88</b>	<b>7.010.895,00</b>	<b>13.221.377,88</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	137.774.628,35	150.946.981,72	144.360.805,04
Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total	99,70%	99,70%	99,70%
<b>Rotation corrigé</b>	<b>44,16%</b>	<b>14,72%</b>	<b>57,54%</b>

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.

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

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation		
	Souscriptions	Remboursement	Fin de période
Années	Cap.	Cap.	Cap.
2019	48.629,469	20.115,727	606.181,554
2020	47.372,083	15.931,900	637.621,737
2021	42.569,895	16.911,255	663.280,377

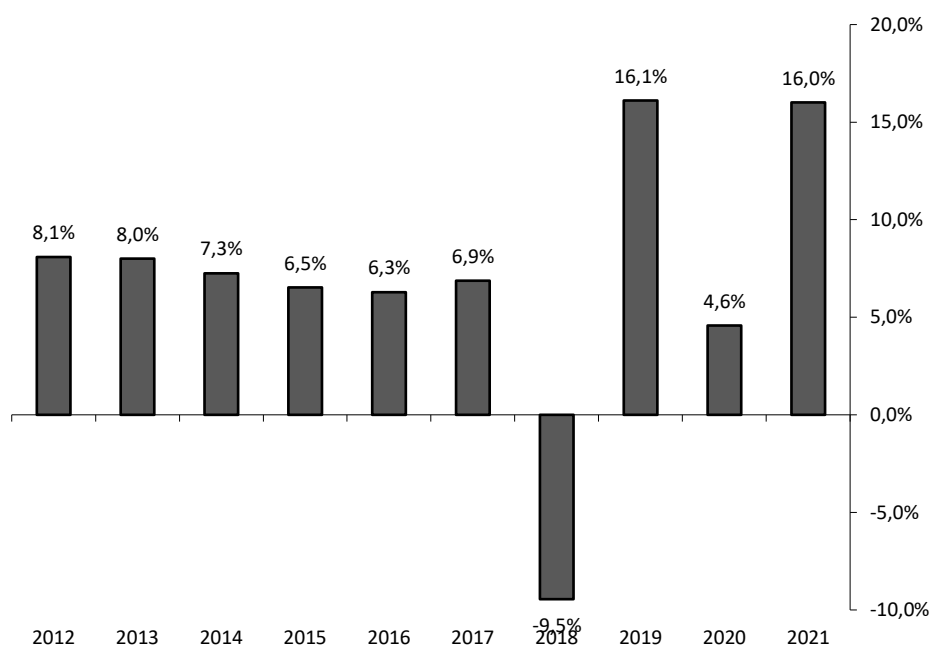
Période	Montants payés et reçus par le fonds en EUR	
	Souscriptions	Remboursement
Années	Cap.	Cap.
2019	8.948.063,12	3.712.286,28
2020	8.855.266,81	2.996.752,26
2021	9.501.327,39	3.720.050,49

Période	Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR	
Années	du fonds	d'une action
	fonds	Cap.
2019	117.723.645,97	194,21
2020	129.506.996,28	203,11
2021	156.273.581,63	235,61

## 2.18 Return

Rendement actuariel	1 an 31/12/20-31/12/21	3 ans 31/12/18-31/12/21	5 ans 31/12/16-31/12/21	10 ans 31/12/11-31/12/21
Fonds	16,00%	12,10%	6,39%	6,81%

diagramme en bâton des rendements annuels



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

Il s'agit de l'évolution de la valeur nette d'inventaire sur base annuelle 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.

## 2.19 Frais

Frais courants : 1,05% relatif à l'exercice 2021.

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) :

- les frais de transaction (0,22% à l'exercice 2021) ;
- 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.

## **2.20 Notes aux états financiers**

Aucune.