

RAPPORT SEMESTRIEL
30.09.23

TREETOP SICAV

SICAV

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

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

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

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.2 . RAPPORT DE GESTION	6
1.2.1 . Informations aux actionnaires	6
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	8
1.3 . BILAN GLOBALISE	10
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	11
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	12
1.5.1 . Résumé des règles	12
1.5.2 . Taux de change	13
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD ESG LEADERS EQUITY INDEX	14
2.1 . RAPPORT DE GESTION	14
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	14
2.1.2 . Cotation en bourse	14
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	14
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	16
2.1.5 . Distributeurs	16
2.1.6 . Indice et benchmark	16
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	17
2.1.8 . Politique future	17
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	17
2.2 . BILAN	18
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	19
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	20
2.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23	20
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	32
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	34
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	34
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	35
2.4.6 . Performances	36
2.4.7 . Frais	44
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	47
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED	48
3.1 . RAPPORT DE GESTION	48
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	48
3.1.2 . Cotation en bourse	48
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	48
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	49
3.1.5 . Distributeurs	49
3.1.6 . Indice et benchmark	49
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	49
3.1.8 . Politique future	50
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	50
3.2 . BILAN	51
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	52
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	53
3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23	53
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	53
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	54
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	54
3.4.5 . Performances	54
3.4.6 . Frais	57
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	57

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC	58
4.1 . RAPPORT DE GESTION	58
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	58
4.1.2 . Cotation en bourse	58
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	58
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	59
4.1.5 . Distributeurs	59
4.1.6 . Indice et benchmark	59
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	59
4.1.8 . Politique future	60
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	60
4.2 . BILAN	61
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	62
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	63
4.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23	63
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	63
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	64
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	64
4.4.5 . Performances	65
4.4.6 . Frais	67
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	67
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS RDT-DBI	68
5.1 . RAPPORT DE GESTION	68
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	68
5.1.2 . Cotation en bourse	68
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	68
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	69
5.1.5 . Distributeurs	69
5.1.6 . Indice et benchmark	69
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	70
5.1.8 . Politique future	70
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	70
5.2 . BILAN	72
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	73
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	74
5.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23	74
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	75
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	76
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	76
5.4.5 . Performances	76
5.4.6 . Frais	79
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	79

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

26 février 2015

Conseil d'administration de la SICAV

- Jacques BERGHMANS, Président et Dirigeant effectif de TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg, Administrateur non exécutif
- Olivier DE VINCK, Administrateur et Dirigeant effectif de TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg, Dirigeant effectif
- Olivier DEBROUX, Administrateur délégué de TREETOP ASSET MANAGEMENT BELGIUM, Dirigeant effectif
- Paul MESTAG, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Olivier DE VINCK, Administrateur et Dirigeant effectif de TREETOP ASSET MANAGEMENT S.A., Luxembourg
- Olivier DEBROUX, Administrateur délégué de TREETOP ASSET MANAGEMENT BELGIUM

Société de gestion

SICAV ayant désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif :

Dénomination : TreeTop Asset Management S.A. (ou la "Société de gestion")

Forme juridique : Société anonyme de droit luxembourgeois agréée en qualité de société de gestion d'OPCVM par la Commission de Surveillance du Secteur Financier

Siège : rue Eugène Ruppert, 12, L-2453 Luxembourg – Luxembourg

Constitution : 21 mars 2005

Conseil d'administration :

Président :

- Jacques BERGHMANS, dirigeant effectif

Administrateurs chargés de la direction effective :

- Jacques BERGHMANS, dirigeant effectif
- Olivier DE VINCK, dirigeant effectif

Administrateurs non-exécutifs :

- Hubert D'ANSEMOURG, co-fondateur de TreeTop Asset Management S.A.
- Henri DELWAIDE, Delwaide Avocats
- PACBO EUROPE Administration et Conseil, représentée par Patrice Crochet

Commissaire aux comptes de la société de gestion :

PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative, rue Gerhard Mercator, 2, BP 1443, L-1014 Luxembourg

Capital souscrit et libéré : 4.800.560,00 EUR

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Monsieur Tom RENDERS, réviseur d'entreprises, Gateway building
- Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promoteur

TreeTop Asset Management S.A. société anonyme de droit luxembourgeois agréée en qualité de société de gestion d'OPCVM par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Le siège de TreeTop Asset Management S.A. est situé 12 rue Eugène Ruppert, 2453 Luxembourg.

TREETOP SICAV

Dépositaire

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

Gestion financière du portefeuille

TreeTop Asset Management S.A., rue Eugène Ruppert, 12, 2453 Luxembourg.

Pour le compartiment *TreeTop World ESG Leaders Equity Index* :

Délégation de la gestion des investissements par la Société de gestion à Amundi Asset Management. Société anonyme de droit français, immatriculée au RCS de Paris sous le n° 437 574 452, et dont le siège est situé au 90, boulevard Pasteur 75015 Paris – France. Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le N° GP 04000036.

Gestion administrative et comptable

CACEIS BANK, Belgium Branch S.A., avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles

Service financier

CACEIS BANK, Belgium Branch S.A., avenue du Port, 86C boîte 320, 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

TreeTop Asset Management Belgium S.A., rue des Francs, 79, 1040 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'action

TreeTop World ESG Leaders Equity Index – Classes A, AH, C, CH, I, IH, P et PH
TreeTop Multi Strategies Balanced – Classes A, AD
TreeTop Multi Strategies Dynamic – Classes A, AD
TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI – Classes AD, PD

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Sources d'information

Sur demande, le prospectus, les Documents d'Informations Clés, les statuts, les rapports annuel et semestriel, le cas échéant, peuvent être obtenus, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, auprès de CACEIS BANK, Belgium Branch ou auprès du Distributeur.

Les documents et renseignements suivants peuvent être consultés sur le site internet de la société de gestion www.treetopam.com : le prospectus, les Documents d'Informations Clés, les statuts et le dernier rapport semestriel ou annuel paru.

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

Les paiements aux actionnaires, les rachats et les conversions des parts sont effectués par l'intermédiaire du Distributeur. Toutes les informations concernant la SICAV qui doivent être publiées sont publiées sur le site internet www.fundinfo.com.

Assemblée générale annuelle des participants

Le 3^{ème} mardi du mois de juillet à 15h30 au siège ou à l'adresse indiquée dans la convocation.

Autorité compétente

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

Le prospectus et les Documents d'Informations Clés sont publiés après avoir été approuvés par la FSMA, conformément à l'article 60, § 1^{er} de la Loi 2012. Cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise. Le texte officiel des statuts a été déposé au greffe du tribunal de l'entreprise de Bruxelles.

Point de contact où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire

Des explications supplémentaires sur la SICAV et ses compartiments peuvent être obtenues si nécessaire auprès du « Help desk clients » de TreeTop Asset Management Belgium au numéro de téléphone suivant +32 (0)2 613 15 59, chaque jour ouvrable bancaire en Belgique de 9h à 17h.

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

La SICAV n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

Redemption Gates

Les cas de suspension du calcul de la VNI et/ou de l'émission/rachat/conversion des parts sont explicités à l'article 11 des statuts. La Société peut notamment suspendre une ou plusieurs demandes de souscription, de rachat ou de conversion conformément à l'article 195 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 et à l'article 11 des Statuts.

Conformément à l'article 11 des Statuts et à l'article 198/1 de l'Arrêté Royal 2012, la SICAV se réserve également la possibilité de modifier les modalités et conditions de rachat des actions du Compartiment, et de ne pas exécuter les ordres des participants sortants si les demandes de remboursement représentent, ensemble, au moins 5% de la valeur nette d'inventaire du Compartiment, sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire publiée (Mécanisme de « Redemption Gates »).

En application de ce mécanisme de Redemption Gates, la suspension concerne uniquement la partie des demandes de rachat qui excède ce seuil et sera appliquée dans la même proportion à toutes les demandes de sortie affectées par le mécanisme. Cette décision de suspension sera publiée sur le site <http://www.treetopam.com/>.

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

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

Une politique expliquant les conditions d'application de cette suspension liée à la mise en œuvre de ce mécanisme de Redemption Gates, est disponible sur demande au siège social de la Société de gestion.

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

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

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

INCIDENCES NEGATIVES EN MATIERE DE DURABILITE

La Société de gestion n'a pas l'obligation de prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR. Elle a donc décidé, à ce stade, de ne pas prendre en compte ces incidences pour les raisons suivantes :

(i) d'une part, compte tenu de la politique d'investissement mondiale des compartiments de la SICAV, il n'est pas certain à la date du présent prospectus que les données qualitatives et quantitatives relatives aux indicateurs de durabilité pertinents concernant les incidences négatives des décisions d'investissement de la Société de gestion (pour compte de ses compartiments, en matière environnementale, sociale et de bonne gouvernance) soient disponibles publiquement pour tous les émetteurs et tous les instruments financiers concernés ; et

(ii) d'autre part, les coûts engendrés par l'analyse de ces incidences (coûts qui seront inévitablement supportés indirectement par les investisseurs) semblent excessifs par rapport aux bénéfices qui résulteraient de cette analyse dans le contexte des stratégies d'investissement proposées par la Société de gestion.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES POUR CERTAINS COMPARTIMENTS

Le Règlement SFD fait une distinction entre (i) les produits financiers qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (visés à l'article 8 du SFDR) et (ii) les produits financiers qui ont un objectif d'investissement durable (visés à l'article 9 du SFDR) au sens du Règlement (UE) 2020/852 sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables (le Règlement Taxonomie). Il existe également des produits financiers qui ne font pas la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif d'investissement durable. L'appartenance des compartiments de la SICAV le cas échéant à l'une ou l'autre de ces deux catégories est précisée dans les fiches signalétiques à la Section II du prospectus de TreeTop SICAV.

L'objectif du Règlement Taxonomie susvisé est de permettre aux investisseurs de déterminer quelle activité économique est durable sur le plan environnemental. Pour ce faire, des critères communs s'appliquant à toute l'Union européenne (UE) sont définis. Le Règlement Taxonomie définit les critères suivants pour déterminer le degré de durabilité environnementale d'une activité économique :

▪ elle contribue substantiellement à un ou plusieurs des 6 objectifs environnementaux définis dans le Règlement Taxonomie , c.-à-d. :

- a) l'atténuation du changement climatique ;
- b) l'adaptation au changement climatique ;
- c) l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ;
- d) la transition vers une économie circulaire ;
- e) la prévention et la réduction de la pollution ;
- f) la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

▪ elle ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux énoncés ;
▪ elle est exercée dans le respect de certaines garanties minimales prévues dans le Règlement Taxonomie ;
▪ elle est conforme aux critères d'examen technique établis par la Commission européenne conformément au Règlement Taxonomie.

Le Règlement Taxonomie définit également les mesures qu'une activité économique doit prendre pour apporter une contribution substantielle ou pour éviter de causer un préjudice important à l'un des dits objectifs.

Risques en matière de durabilité

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

En fonction de son activité économique mais aussi de la zone géographique où elle opère, une entreprise sera plus ou moins exposée à différents types de risques en matière environnementale, sociale ou de gouvernance. Par exemple, une entreprise active dans les services aux personnes ne sera pas exposée aux mêmes risques environnementaux qu'une société active dans l'extraction minière, ou deux entreprises opérant dans un même secteur d'activité mais dans deux

pays ayant des niveaux de droit du travail différents ne seront pas exposées de la même manière aux risques en matière sociale.

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

De ce qui précède, on peut conclure que comme pour de nombreux risques, une diversification des investissements entre différents secteurs économiques et différentes zones géographiques permet de réduire l'exposition d'un portefeuille aux risques en matière de durabilité. Par ailleurs, le cours des instruments financiers cotés et liquides intègre le consensus des investisseurs sur les incidences négatives, réelles ou potentielles, des risques en matière de durabilité sur la valeur de ces instruments.

L'approche de la Société de gestion concernant la gestion des risques en matière de durabilité s'intègre donc dans sa politique générale de gestion des risques : les différents compartiments de la SICAV ont tous pour politique d'investissement d'investir mondialement dans différentes zones géographiques et dans différents secteurs économiques - soit directement, soit au travers des OPC détenus en portefeuille - et par conséquent l'exposition des compartiments aux risques de durabilité sont nécessairement maîtrisés du fait de leur répartition. Par ailleurs, les compartiments doivent investir (a) soit dans des instruments cotés liquides, permettant de présumer que les risques de durabilité des investissements sont intégrés par les anticipations du marché reflétées dans les cours de bourse, (b) soit dans des parts d'OPC ayant ces mêmes caractéristiques.

Cependant les risques résultant de situations de nature exceptionnelle ou imprévisible, comme par exemple des catastrophes naturelles ou des pandémies, peuvent avoir des conséquences négatives à court terme, et importantes sur la valeur des investissements détenus en portefeuille.

La liquidité des actions en portefeuille doit par ailleurs permettre la vente rapide de positions qui viendraient à s'avérer trop exposées au risque de durabilité. La liquidité permet donc une réaction rapide à la concrétisation d'un risque de durabilité.

Pour les raisons exposées ci-dessus, le risque en matière de durabilité est une composante du risque de marché, pris en compte de la même façon et dans la même mesure que tous les autres facteurs pouvant affecter la valeur des actifs en portefeuille.

Droit de vote

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

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

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

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

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Environnement économique

Au cours du deuxième trimestre 2023, les actions mondiales, mesurées par l'indice MSCI All Countries World et l'indice MSCI World, ont affiché respectivement une performance de 6,18% et 6,83%. Au niveau régional, les actions américaines ont progressé de 8,74%, le Japon de 6,42%, les actions européennes de 2,70% et les marchés émergents de 0,90%. Les marchés ont bien résisté au deuxième trimestre. En effet, les investisseurs ont apprécié les données démontrant une grande résilience de l'économie et des signes encourageants sur l'inflation. Aux États-Unis, le moral des investisseurs a été principalement soutenu par la décision de la Réserve fédérale de suspendre ses hausses de taux d'intérêt après dix augmentations consécutives. Les actions ont progressé dans la zone euro malgré le fait que la Banque centrale européenne ait augmenté son taux directeur à deux reprises au cours de la période (d'un quart de point à chaque fois) pour atteindre 3,5%, le niveau le plus élevé en plus de vingt ans. Le sentiment des investisseurs semble avoir été également stimulé par l'espoir que la Chine adopte de nouvelles mesures de relance, car le rebond de son économie après la réouverture suite au Covid n'a pas été à la hauteur des attentes.

Les données relatives à l'inflation en Europe ont également été meilleures que prévu, puisqu'elles sont passées de 6,1% en mai à 5,5% en juin. La Banque du Japon a maintenu ses politiques monétaires ultra-accommodantes lors de ses réunions de juin. Cela s'est traduit par un affaiblissement continu du yen et de bonnes performances pour les marchés boursiers locaux, l'indice Nikkei atteignant ses niveaux les plus élevés depuis trente ans. Des données solides sur les exportations ont également contribué à accroître l'appétit des investisseurs, car un yen plus faible continue de soutenir la compétitivité des fabricants locaux.

Les secteurs 'growth' ont surpassé les secteurs 'value', notamment les technologies de l'information, les services de communication, et les biens de consommation discrétionnaire, qui ont enregistré les meilleures performances au cours du trimestre. Ces secteurs ont particulièrement bénéficié de la tendance croissante à l'intelligence artificielle, qui a poussé les investisseurs à se tourner vers les actions de semi-conducteurs qui seront nécessaires à ces avancées technologiques. Le secteur de l'énergie, les biens de consommation de base et les services publics ont été les moins performants au cours de la période.

Au cours du troisième trimestre 2023, l'indice MSCI All Countries World et l'indice MSCI World ont affiché des rendements de -3,40% et de -3,46%. Au niveau régional, les actions américaines ont enregistré un rendement négatif de -3,27%, le Japon de -1,59%, les actions européennes de -5,00% et les marchés émergents ont également terminé le trimestre avec une performance négative de -2,93%. Les marchés boursiers mondiaux ont connu une baisse générale au cours du trimestre, les investisseurs se préparant à une période de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps. En effet, des conditions économiques plus favorables que prévu aux États-Unis ont conduit la Réserve fédérale à augmenter ses prévisions de taux d'intérêt pour 2024 et 2025, une perspective qui a surpris le marché. Le sentiment s'est également dégradé en raison de la hausse des prix de l'énergie, qui a exercé une pression supplémentaire sur les dépenses discrétionnaires des consommateurs.

Les marchés européens ont été touchés de la même manière, la Banque centrale européenne ayant augmenté son taux directeur de dépôt à 4% (la dixième augmentation en un peu plus d'un an). Les principaux indices boursiers ont chuté, car les responsables des banques centrales européennes ont également signalé que les taux d'intérêt pourraient rester plus longtemps élevés afin d'éradiquer l'inflation de l'économie mondiale. De plus, des nouvelles négatives d'un point de vue économique ont eu un impact sur la région, les chiffres de l'indice PMI ('Purchasing Managers' Index) restant inférieurs à 50 (moins de 50 signalant une contraction).

Le Japon a également terminé le trimestre avec des performances négatives en raison de préoccupations similaires concernant la hausse des prix du pétrole et la persistance de taux d'intérêt élevés aux États-Unis.

Au niveau sectoriel, les performances ont toutes été négatives, à l'exception de l'énergie et des services de communication. Les secteurs les moins performants au cours du trimestre comprenaient les secteurs de l'immobilier et les biens de consommation de base.

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	415.336.292,76	333.156.623,16
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	400.685.344,91	318.518.958,23
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	304.589.762,75	225.081.482,84
b. OPC à nombre fixe de parts	185.740,41	99.181,03
E. OPC à nombre variable de parts	100.677.502,55	95.966.334,31
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-4.385.267,11	-1.769.593,90
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-382.393,69	-858.446,05
IV. Créances et dettes à un an au plus	-118.850.341,95	-104.598.610,87
A. Créances		
a. Montants à recevoir	18.591.938,20	5.230.052,16
b. Avoirs fiscaux	280.072,36	253.375,79
c. Collatéral	3.440.000,00	3.700.000,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-18.836.045,28	-1.612.807,12
c. Emprunts (-)	-122.326.307,23	-112.169.231,70
V. Dépôts et liquidités	134.343.323,64	120.423.779,42
A. Avoirs bancaires à vue	9.949.799,19	11.447.958,89
C. Autres	124.393.524,45	108.975.820,53
VI. Comptes de régularisation	-842.033,84	-1.187.503,62
B. Produits acquis	274,40	
C. Charges à imputer (-)	-842.308,24	-1.187.503,62
TOTAL CAPITAUX PROPRES	415.336.292,76	333.156.623,16
A. Capital	392.734.670,42	378.059.266,76
B. Participations au résultat	1.880.451,34	-24.987,47
C. Résultat reporté	5.292.203,04	9.113.747,06
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	15.428.967,96	-53.991.403,19
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	3.805.960,77	4.058.634,07
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	3.805.960,77	4.058.634,07
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	268.595.228,54	214.030.016,52
A. Contrats à terme achetés	268.595.228,54	214.030.016,52

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	13.935.210,86	-55.308.675,88
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11.017.264,29	-46.208.325,41
b. OPC à nombre fixe de parts	-28.602,19	-13.556,51
D. Autres valeurs mobilières		3.663,05
E. OPC à nombre variable de parts	1.299.282,42	-15.093.396,68
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-445.010,74	-2.310.269,10
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-6.051.647,64	-13.519.621,40
b. Autres positions et opérations de change	8.143.924,72	21.832.830,17
II. Produits et charges des placements	2.812.867,33	2.531.621,19
A. Dividendes	2.951.169,01	2.836.468,35
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	236.418,10	36.012,12
C. Intérêts d'emprunts (-)	-39.090,89	-24.550,08
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-335.628,89	-316.309,20
III. Autres produits	67.054,82	13.031,06
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	67.054,82	12.969,39
B. Autres		61,67
IV. Coûts d'exploitation	-1.386.165,05	-1.227.379,56
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-57.797,75	-35.874,99
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-32.809,38	-18.383,15
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-910.746,08	-847.797,24
Part Cap (A)	-380.549,29	-365.252,51
Part Cap (AH)	-300.561,03	-270.243,62
Part Cap (C)	-3.358,18	-2.882,83
Part Cap (CH)	-3.577,09	-3.617,37
Part Cap (I)	-23.451,24	-12.702,51
Part Cap (IH)	-17.515,73	-16.189,04
Part Cap (P)	-21.826,72	-28.561,51
Part Cap (PH)	-15.621,37	-14.841,35
Part Cap (AD)	-103.618,75	-94.737,69
Part Cap (PD)	-40.666,68	-38.768,81
b. Gestion administrative et comptable	-94.482,45	-88.617,88
c. Rémunération commerciale	-22.500,00	-15.000,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-15.745,22	-37.516,50
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-2.493,61	-2.500,16
H. Services et biens divers (-)	-42.514,28	-31.031,85
J. Taxes	-141.937,11	-114.240,02
Part Cap (A)	-59.650,48	-49.369,28
Part Cap (AH)	-54.392,93	-39.446,62
Part Cap (C)	-1.607,29	-1.840,34
Part Cap (CH)	-1.181,86	-1.672,42
Part Cap (I)	-2.916,66	-559,31
Part Cap (IH)	-57,04	-623,59
Part Cap (P)	-2.517,74	-5.150,20
Part Cap (PH)	-2.906,41	-2.778,85
Part Cap (AD)	-10.742,30	-8.423,83
Part Cap (PD)	-5.964,40	-4.375,58
K. Autres charges (-)	-65.139,17	-36.417,77
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.493.757,10	1.317.272,69
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	15.428.967,96	-53.991.403,19
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	15.428.967,96	-53.991.403,19

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

1.5.2 . Taux de change

	30.09.23		30.09.22	
1 EUR	1,6475	AUD	1,5105	AUD
	1,4345	CAD	1,3416	CAD
	0,9649	CHF	0,9727	CHF
	7,4566	DKK	7,4368	DKK
	0,8660	GBP	0,8704	GBP
	8,2219	HKD	7,7067	HKD
	4,0329	ILS	3,4852	ILS
	157,2923	JPY	141,8285	JPY
	11,3585	NOK	10,5138	NOK
	1,7629	NZD	1,7176	NZD
	11,5765	SEK	10,8177	SEK
	1,4418	SGD	1,4042	SGD
	1,0497	USD	0,9818	USD

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP WORLD ESG LEADERS EQUITY INDEX

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : le 9 mars 2015.
Le prix de souscription initial est de 1.001,00 EUR.

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment consiste à répliquer, le plus fidèlement possible, dans le cadre d'une gestion passive, la performance de l'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index, quelle que soit son évolution, positive ou négative.

Description de l'indice

L'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index (« l'Indice ») est un indice d'actions constitué des titres des sociétés présentant les meilleures notations (approche « Best-in-Class ») en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) parmi les sociétés constituant l'indice MSCI ACWI Index : un indice représentatif des titres de moyenne et grande capitalisation des 23 pays développés et de 24 pays émergents (« l'Indice Cadre »).

L'Indice est construit en appliquant aux sociétés qui composent l'Indice Cadre une combinaison d'exclusions de sociétés impliquées dans des activités sujettes à controverses et un processus de sélection des entreprises les plus avancées en matière ESG :

- les entreprises parties prenantes dans des activités en rapport avec l'alcool, les jeux de hasard, le tabac et les armes sont exclues de l'Indice;
- les sociétés restantes sont alors évaluées par MSCI en fonction de leur capacité à gérer leurs risques et opportunités en matière ESG, et reçoivent une notation en matière environnementale, sociale et de gouvernance (« Notation ESG »). Cette Notation ESG prend en compte environ 35 problématiques ESG telles que (A) dans le domaine environnemental : l'empreinte carbone des produits, et l'utilisation de l'eau, (B) dans le domaine social : la sécurité et la santé au travail, la qualité et la sécurité des produits, et (C) dans le domaine de la gouvernance : la composition des conseils d'administration, le droit des actionnaires. L'Indice cible des pondérations sectorielles et régionales cohérentes avec celles de l'Indice Cadre afin de limiter les risques introduits par le processus de sélection ESG. La méthodologie vise donc à inclure les titres des entreprises ayant les Notations ESG les plus élevées représentant 50% de la Politique de placement du compartiment capitalisation boursière de chaque secteur et région de l'Indice Cadre.

Suite à ce processus de sélection, sur les 2.897 titres constituant l'Indice Cadre au 31 octobre 2022, seuls 1.172 titres étaient représentés dans l'Indice.

La méthodologie de construction de l'indice, sa composition, les règles de révision et un complément d'information sur les composants de l'indice sont disponibles sur www.msci.com.

Compte tenu de l'objectif de suivi de l'Indice, et pour les raisons exposées dans la partie générale du prospectus (en particulier, en ce qui concerne ce compartiment, la diversification et la liquidité du portefeuille), la Société de gestion (ainsi que le Sous-gestionnaire du Portefeuille) n'évalue pas de façon spécifique les risques de la durabilité des investissements dans son processus d'investissement. Les risques de durabilité ne sont pris en compte que dans la mesure où ils le sont dans la construction de l'Indice comme indiqué ci-dessus.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le compartiment pourra notamment détenir des actions de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux, warrants, certificats, Exchange Traded Funds (« ETF »), droits de souscription, fonds monétaires, liquidités ainsi que tout autre actif relatif à une opération sur titre (« OST ») des actions des sociétés des marchés développés et émergents.

Le compartiment n'investira pas plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC.

b) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

c) Stratégie de couverture du risque de change

Une couverture en change partielle sera mise en place pour les classes de parts « AH », « PH », « IH » et « CH ». Les frais et les bénéfices ou pertes inhérents aux opérations de couverture seront affectés aux classes de parts concernées. Pour les autres classes de parts qui ne sont pas assorties d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur au moment de ces opérations.

La couverture de change consistera en l'utilisation de contrats de change Euro (EUR) contre les devises à couvrir suivantes :

- US Dollar (USD) ;
- Livre Sterling (GBP) ;
- Yen (JPY) ;
- Dollar canadien (CAD) ;
- Franc suisse (CHF) ;
- Dollar australien (AUD).

La couverture du risque de change, lorsqu'elle est prévue (parts « AH », « PH », « IH » et « CH ») sera partielle car seule l'exposition aux devises susvisées sera couverte. Cette exposition sera couverte à 100%, mais l'exposition aux autres devises ne sera pas couverte, même partiellement. Compte tenu de la composition de l'indice MSCI ACWI au 31 mai 2018 utilisé comme benchmark, ceci signifie que le risque de change sera couvert sur 76% du portefeuille. Dès lors que la composante « euro » de l'indice représentera approximativement 10% du portefeuille, la partie du portefeuille non couverte contre le risque de change s'élèvera donc à environ 14%. Cette information est donnée à titre indicatif et peut évoluer dans le temps en fonction de la modification de la part que représentent les devises couvertes dans la composition de l'Indice.

Les contrats de change utilisés seront du type :

- Spot ;
- Forward ;
- Swaps.

La couverture du risque de change décrite ci-dessus impliquera un plus grand écart de suivi par rapport à l'Indice, que l'écart de suivi qui sera constaté pour les classes de parts ne faisant pas l'objet d'une telle couverture de change partielle.

Les frais liés à la couverture de change sont estimés à moins de 1,5bp par an.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Contrats futures sur indices boursiers et actions des marchés développés et émergents en vue de la réalisation de l'objectif d'investissement.

A des fins de couverture du risque de change et dans les limites du point c) ci-dessus, des contrats de swap et forward de change sur les devises des actions composant l'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index pourront être utilisés.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) la SICAV peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellés en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. La SICAV peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise de la SICAV. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires court terme.

e) Suivi d'indice

Le compartiment a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions au sens de l'article 63 de l'Arrêté Royal 2012. Si l'indice ne satisfait plus aux conditions fixées par l'arrêté royal précité, il sera remplacé par un indice analogue tel que par exemple, l'indice FTSE Developed ESG.

L'exposition à l'indice sera obtenue par le biais d'une réplification physique avec un investissement direct dans tous les composants de l'Indice. Cette réplification pourra engendrer des coûts d'opérations de portefeuille ayant un impact sur les rendements, susceptible d'être important. Toutefois, afin de traiter les entrées et sorties et aussi les éventuelles spécificités des marchés actions locaux (accès au marché, liquidité, exigences fiscales locales, etc.), la Société de gestion sera en mesure de combiner la réplification physique avec la réplification synthétique par le biais d'autres OPC, y compris des

Exchange Traded Funds, et d'instruments dérivés, tels qu'entre autres des contrats Futures sur indices boursiers ou sur actions. Quelle que soit la méthode de réplication choisie, le compartiment conservera en permanence une exposition totale à l'Indice. En cas de réplication synthétique de l'Indice, le risque de contrepartie sera accru.

Le compartiment peut, conformément à l'article 63 susvisé de l'Arrêté Royal 2012, placer 20% au maximum de ses actifs dans des actions et/ou titres de créance émis par une même entité, cette limite pouvant être portée à 35% maximum pour une seule entité émettrice lorsque cela se révèle justifié par des conditions exceptionnelles sur le marché, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants.

f) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme.

g) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le compartiment est un produit qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales au sens de l'article 8 de SFDR puisqu'il réplique l'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index. Comme indiqué dans la description de l'Indice, l'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index est un indice d'actions constitué des titres des sociétés présentant les meilleures notations (approche « Best-in-Class ») en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) parmi les sociétés constituant l'indice MSCI ACWI Index. Pour plus de détails sur la méthodologie suivie par l'indice MSCI ACWI ESG Leaders Index et sur sa réplication par le compartiment, en ce compris les déviations acceptées, cf. les informations ci-dessus.

Le Compartiment ne prévoit pas d'investir dans des investissements durables tels que défini par le SFDR et ne prévoit donc pas d'investir dans des investissements durables sur le plan environnemental tels que définis par le Règlement Taxonomie (pourcentage des investissements alignés au sens du Règlement Taxonomie: 0%).

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

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Indice et benchmark

Du lancement jusqu'au 25/01/2021, l'indice de référence était le MSCI ACWI Index net dividendes réinvestis en EUR (ticker Bloomberg : NDEEWNR). Depuis le 26/01/2021, l'indice de référence est le MSCI ACWI ESG Leaders Index net dividendes réinvestis en EUR (ticker Bloomberg : NE703303). Les performances réalisées avant cette date l'ont été dans des conditions qui n'existent plus. La méthodologie complète de construction de l'Indice est disponible sur le site internet de MSCI : www.msci.com.

L'Indice est un indice d'actions calculé et publié par le fournisseur d'indices international MSCI (« MSCI »). Les actions entrant dans la composition de l'Indice MSCI ACWI ESG Leaders Index font partie des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés et des pays émergents. Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment.

MSCI est un administrateur d'indices agréé et repris dans la liste des administrateurs d'indices agréées ou enregistrés publiée par l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) conformément à l'article 36 du Règlement (UE) 2016/1011 du parlement européen et du conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement.

Conformément au Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du conseil du 08 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi de l'indice de référence utilisé décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou cessation de fourniture de cet indice. Cette procédure peut être obtenue sur demande écrite auprès de la société de gestion.

2.2 . BILAN

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	319.064.550,47	236.935.241,43
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	306.934.709,50	225.317.590,48
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	282.210.436,33	206.809.198,54
b. OPC à nombre fixe de parts	185.740,41	99.181,03
E. OPC à nombre variable de parts	29.306.193,56	21.037.250,86
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-4.385.267,11	-1.769.593,90
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	-382.393,69	-858.446,05
IV. Créances et dettes à un an au plus	-117.990.272,92	-104.588.210,01
A. Créances		
a. Montants à recevoir	16.902.436,88	3.722.368,17
b. Avoirs fiscaux	277.131,68	250.606,40
c. Collatéral	3.440.000,00	3.700.000,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-16.283.534,25	-91.952,88
c. Emprunts (-)	-122.326.307,23	-112.169.231,70
V. Dépôts et liquidités	130.745.532,36	117.046.280,24
A. Avoirs bancaires à vue	6.352.007,91	8.070.459,71
C. Autres	124.393.524,45	108.975.820,53
VI. Comptes de régularisation	-625.418,47	-840.419,28
C. Charges à imputer (-)	-625.418,47	-840.419,28
TOTAL CAPITAUX PROPRES	319.064.550,47	236.935.241,43
A. Capital	305.518.934,80	276.414.116,11
B. Participations au résultat	2.348.323,40	-57.563,73
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	11.197.292,27	-39.421.310,95
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	3.805.960,77	4.058.634,07
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	3.805.960,77	4.058.634,07
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	268.595.228,54	214.030.016,52
A. Contrats à terme achetés	268.595.228,54	214.030.016,52

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	9.489.361,37	-40.969.343,44
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.818.484,39	-41.536.040,10
b. OPC à nombre fixe de parts	-28.602,19	-13.556,51
D. Autres valeurs mobilières		3.663,05
E. OPC à nombre variable de parts	-280.771,90	-3.234.519,60
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme	-445.010,74	-2.310.269,10
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-6.051.647,64	-13.519.621,40
b. Autres positions et opérations de change	7.476.909,45	19.641.000,22
II. Produits et charges des placements	2.645.579,28	2.407.800,67
A. Dividendes	2.798.855,61	2.682.573,44
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	198.555,22	35.779,98
C. Intérêts d'emprunts (-)	-39.090,89	-18.652,60
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-312.740,66	-291.900,15
III. Autres produits	67.054,82	13.031,06
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	67.054,82	12.969,39
B. Autres		61,67
IV. Coûts d'exploitation	-1.004.703,20	-872.799,24
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-48.345,59	-29.551,47
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-28.519,94	-25.875,22
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-654.917,07	-596.222,02
Part Cap (A)	-269.005,71	-247.183,79
Part Cap (AH)	-300.561,03	-270.243,62
Part Cap (C)	-3.358,18	-2.882,83
Part Cap (CH)	-3.577,09	-3.617,37
Part Cap (I)	-23.451,24	-12.702,51
Part Cap (IH)	-17.515,73	-16.189,04
Part Cap (P)	-21.826,72	-28.561,51
Part Cap (PH)	-15.621,37	-14.841,35
b. Gestion administrative et comptable	-67.844,96	-62.271,66
c. Rémunération commerciale	-22.500,00	-15.000,00
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-8.375,52	-24.743,86
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.849,23	-1.788,64
H. Services et biens divers (-)	-17.377,93	-13.001,37
J. Taxes	-117.503,90	-91.934,16
Part Cap (A)	-51.923,97	-39.862,83
Part Cap (AH)	-54.392,93	-39.446,62
Part Cap (C)	-1.607,29	-1.840,34
Part Cap (CH)	-1.181,86	-1.672,42
Part Cap (I)	-2.916,66	-559,31
Part Cap (IH)	-57,04	-623,59
Part Cap (P)	-2.517,74	-5.150,20
Part Cap (PH)	-2.906,41	-2.778,85
K. Autres charges (-)	-37.469,06	-12.410,84
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.707.930,90	1.548.032,49
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	11.197.292,27	-39.421.310,95
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	11.197.292,27	-39.421.310,95

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
3M CO	6.748	USD	90,22	579.979,58		0,19%	0,18%
ADOBE INC	5.025	USD	521,13	2.494.692,05		0,81%	0,78%
AECOM	1.249	USD	81,06	96.450,36		0,03%	0,03%
AFLAC INC	5.525	USD	76,47	402.492,86		0,13%	0,13%
AGILENT TECHNOLOGIES	3.228	USD	110,90	341.035,72		0,11%	0,11%
AKAMAI TECHNOLOGIES	1.478	USD	106,83	150.418,92		0,05%	0,05%
ALIGN TECHNOLOGY INC	610	USD	299,76	174.196,06		0,06%	0,05%
ALLSTATE CORP	3.352	USD	110,91	354.168,16		0,12%	0,11%
ALLY FINANCIAL INC	3.045	USD	25,66	74.435,27		0,02%	0,02%
ALPHABET INC -A-	63.788	USD	134,17	8.153.220,88		2,66%	2,56%
ALPHABET INC -C-	56.879	USD	135,17	7.324.315,93		2,39%	2,30%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2.127	USD	119,75	242.648,61		0,08%	0,08%
AMERICAN EXPRESS	6.695	USD	149,48	953.385,35		0,31%	0,30%
AMERICAN TOWER CORP	5.092	USD	161,71	784.440,62		0,26%	0,25%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	980	USD	325,86	304.222,92		0,10%	0,10%
AMGEN INC	5.761	USD	266,31	1.461.571,79		0,48%	0,46%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	2.953	USD	18,32	51.537,54		0,02%	0,02%
ANSYS INC	772	USD	297,40	218.722,30		0,07%	0,07%
APPLIED MATERIALS INC	8.896	USD	139,51	1.182.319,67		0,39%	0,37%
AQUA AMERICA --- REGISTERED SHS	3.272	USD	32,93	102.645,48		0,03%	0,03%
ARAMARK HOLDING CORP	2.218	USD	25,02	52.866,88		0,02%	0,02%
ARCH CAPITAL GROUP LTD	4.507	USD	79,37	340.783,64		0,11%	0,11%
ASSURANT INC	489	USD	144,41	67.273,02		0,02%	0,02%
ATMOS ENERGY CORP	1.079	USD	102,76	105.628,31		0,03%	0,03%
AUTODESK INC	2.693	USD	208,99	536.162,78		0,17%	0,17%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	4.514	USD	239,37	1.029.357,13		0,34%	0,32%
AUTOZONE INC	174	USD	2.522,93	418.205,03		0,14%	0,13%
AVANTOR - REGISTERED SHS	6.385	USD	20,85	126.824,09		0,04%	0,04%
AVERY DENNISON CORP	762	USD	181,52	131.769,31		0,04%	0,04%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	655	USD	196,15	122.395,21		0,04%	0,04%
BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	12.568	USD	34,56	413.784,97		0,13%	0,13%
BALL CORP	2.660	USD	49,26	124.827,67		0,04%	0,04%
BANK OF NY MELLON	8.510	USD	42,07	341.064,78		0,11%	0,11%
BEST BUY CO INC	1.894	USD	69,09	124.660,82		0,04%	0,04%
BIOGEN IDEC INC	1.582	USD	252,86	381.084,61		0,12%	0,12%
BIO-TECHNE CORP	1.312	USD	67,15	83.929,50		0,03%	0,03%
BLACKROCK INC	1.730	USD	643,04	1.059.787,75		0,35%	0,33%
BOOKING HOLDINGS INC	403	USD	3.093,76	1.187.753,91		0,39%	0,37%
BORGWARNER INC	3.375	USD	39,86	128.158,05		0,04%	0,04%
BOSTON PROPERTIES INC	1.203	USD	57,46	65.851,56		0,02%	0,02%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	21.694	USD	57,85	1.195.577,69		0,39%	0,37%
BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/I	1.747	USD	176,99	294.561,81		0,10%	0,09%
BUILDERS FIRSTSOURCE	1.297	USD	123,00	151.977,71		0,05%	0,05%
BURLINGTON STORES INC	539	USD	132,34	67.953,95		0,02%	0,02%
C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	1.137	USD	85,65	92.773,22		0,03%	0,03%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	2.980	USD	236,49	671.372,96		0,22%	0,21%
CAMPBELL SOUP CO	2.818	USD	39,50	106.040,77		0,03%	0,03%
CARMAX INC	1.485	USD	69,74	98.660,47		0,03%	0,03%
CARRIER GLOBAL CORP-WI	9.122	USD	54,56	474.131,96		0,15%	0,15%
CATERPILLAR - REGISTERED	5.473	USD	271,72	1.416.712,93		0,46%	0,44%
CBOE HOLDINGS INC	1.154	USD	156,80	172.379,92		0,06%	0,05%
CBRE GROUP	2.731	USD	73,03	190.001,84		0,06%	0,06%
CENCORA INC	1.784	USD	179,08	304.352,41		0,10%	0,10%
CERIDIAN --- REGISTERED SHS	1.376	USD	67,93	89.046,09		0,03%	0,03%
CHARLES SCHWAB CORP/THE	16.387	USD	53,55	835.975,85		0,27%	0,26%
CHENIERE ENERGY INC	2.948	USD	162,53	456.452,74		0,15%	0,14%
CHURCH AND DWIGHT CO	2.308	USD	91,65	201.513,00		0,07%	0,06%
CINTAS	866	USD	484,87	400.016,60		0,13%	0,13%
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	8.557	USD	25,91	211.214,51		0,07%	0,07%
CLOROX CO	1.028	USD	130,34	127.645,54		0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CMS ENERGY CORP	2.759	USD	50,57	132.916,67		0,04%	0,04%
COCA-COLA CO	45.392	USD	55,48	2.399.112,28		0,78%	0,75%
COLGATE-PALMOLIVE CO	8.611	USD	70,76	580.465,24		0,19%	0,18%
COMCAST CORP	45.449	USD	44,49	1.926.289,43		0,63%	0,60%
CONAGRA BRANDS INC	4.127	USD	26,79	105.327,55		0,03%	0,03%
CONSOLIDATED EDISON INC	3.787	USD	81,62	294.460,26		0,10%	0,09%
COOPER COMPANIES INC	468	USD	311,90	139.058,02		0,05%	0,04%
CROWN CASTLE INC	4.398	USD	90,93	380.975,65		0,12%	0,12%
CSX CORP	21.445	USD	30,54	623.921,41		0,20%	0,20%
CUMMINS - REGISTERED	1.771	USD	225,55	380.536,39		0,12%	0,12%
DANAHER CORP	7.660	USD	213,74	1.559.729,83		0,51%	0,49%
DARLING INGREDIENT INC	1.513	USD	50,76	73.163,65		0,02%	0,02%
DAVITA	1.172	USD	95,10	106.180,05		0,03%	0,03%
DECKERS OUTDOOR	249	USD	517,55	122.768,36		0,04%	0,04%
DELTA AIR LINES	3.940	USD	36,45	136.813,38		0,04%	0,04%
DENTSPLY SIRONA INC	4.257	USD	33,78	136.992,91		0,04%	0,04%
DEXCOM INC	3.732	USD	94,55	336.153,76		0,11%	0,11%
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.755	USD	118,22	310.275,41		0,10%	0,10%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	2.496	USD	90,83	215.977,59		0,07%	0,07%
DOCUSIGN INC	1.910	USD	41,73	75.930,55		0,02%	0,02%
DOVER CORP	1.683	USD	137,68	220.744,44		0,07%	0,07%
EBAY INC	5.700	USD	43,55	236.481,85		0,08%	0,07%
ECOLAB INC	2.577	USD	166,90	409.737,35		0,13%	0,13%
EDISON INTERNATIONAL	4.185	USD	61,04	243.357,53		0,08%	0,08%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	6.959	USD	69,18	458.629,72		0,15%	0,14%
ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	2.352	USD	120,15	269.212,92		0,09%	0,08%
ELEVANCE HEALTH	2.522	USD	440,19	1.057.596,63		0,34%	0,33%
ELI LILLY & CO	8.767	USD	538,29	4.495.749,67		1,46%	1,41%
EMERSON ELECTRIC CO	6.245	USD	95,71	569.409,31		0,19%	0,18%
EQUINIX INC	935	USD	712,68	634.805,94		0,21%	0,20%
EQUITABLE HOLDINGS INC	5.331	USD	27,44	139.356,62		0,05%	0,04%
EVERSOURCE ENERGY	2.791	USD	55,73	148.177,98		0,05%	0,05%
EXELON CORP	9.210	USD	36,61	321.213,78		0,10%	0,10%
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	1.585	USD	114,73	173.237,16		0,06%	0,05%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	320	USD	436,07	132.935,51		0,04%	0,04%
FAIR ISAAC CORP	234	USD	863,59	192.512,20		0,06%	0,06%
FASTENAL CO	6.690	USD	54,86	349.636,47		0,11%	0,11%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	5.604	USD	54,24	289.569,36		0,09%	0,09%
FISERV INC	6.745	USD	112,85	725.134,09		0,24%	0,23%
FORTIVE CORPORATION	4.625	USD	73,70	324.723,73		0,11%	0,10%
FORTUNE BRANDS	948	USD	60,85	54.954,56		0,02%	0,02%
FOX CORP -A-	2.808	USD	30,85	82.525,29		0,03%	0,03%
FRANKLIN RESOURCES INC	6.130	USD	24,21	141.380,68		0,05%	0,04%
GARTNER INC	743	USD	346,00	244.906,16		0,08%	0,08%
GEN DIGITAL INC	5.206	USD	17,53	86.940,25		0,03%	0,03%
GENERAC HOLDINGS INC	531	USD	106,10	53.671,62		0,02%	0,02%
GENERAL MILLS INC	6.411	USD	62,58	382.204,80		0,12%	0,12%
GENUINE PARTS CO	1.270	USD	145,18	175.648,85		0,06%	0,06%
GILEAD SCIENCES INC	12.704	USD	74,10	896.795,66		0,29%	0,28%
GRACO INC	1.589	USD	72,91	110.368,67		0,04%	0,03%
HALLIBURTON	9.858	USD	39,77	373.490,20		0,12%	0,12%
HASBRO INC	1.378	USD	64,28	84.383,96		0,03%	0,03%
HCA INC	2.255	USD	247,21	531.064,64		0,17%	0,17%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.533	USD	17,81	110.843,79		0,04%	0,03%
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	2.446	USD	149,22	347.710,89		0,11%	0,11%
HOLLYFRONTIER SHARES	1.422	USD	56,40	76.403,54		0,02%	0,02%
HOLOGIC INC	2.109	USD	68,87	138.369,85		0,05%	0,04%
HOME DEPOT INC	11.002	USD	299,83	3.142.545,17		1,02%	0,99%
HORMEL FOODS CORP	3.775	USD	37,54	135.003,81		0,04%	0,04%
HP ENTERPRISE CO	16.206	USD	17,44	269.250,87		0,09%	0,08%
HP INC	9.425	USD	25,67	230.484,66		0,08%	0,07%
HUBSPOT INC	623	USD	495,40	294.021,34		0,10%	0,09%
HUMANA INC	1.286	USD	491,74	602.436,54		0,20%	0,19%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	12.789	USD	10,03	122.200,31		0,04%	0,04%
IBM CORP	9.540	USD	140,80	1.279.634,18		0,42%	0,40%
IDEX CORP	1.143	USD	206,78	225.159,13		0,07%	0,07%
IDEXX LABS CORP	1.077	USD	430,95	442.157,90		0,14%	0,14%
ILLINOIS TOOL WORKS	3.049	USD	230,08	668.299,44		0,22%	0,21%
ILLUMINA INC	2.059	USD	136,44	267.628,81		0,09%	0,08%
INGERSOLL RAND INC	5.294	USD	63,60	320.756,79		0,10%	0,10%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
INSULET	558	USD	165,04	87.732,04		0,03%	0,03%
INTEL CORP	46.888	USD	35,46	1.583.927,29		0,52%	0,50%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	6.248	USD	109,22	650.096,75		0,21%	0,20%
INTERNATIONAL PAPER CO	3.154	USD	35,47	106.575,57		0,03%	0,03%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	3.300	USD	28,65	90.068,59		0,03%	0,03%
INTL FLAVORS & FRAG	2.101	USD	65,97	132.040,55		0,04%	0,04%
INTUIT	3.004	USD	517,80	1.481.824,52		0,48%	0,46%
IRON MOUNTAIN INC REIT	2.758	USD	58,67	154.150,58		0,05%	0,05%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	751	USD	187,42	134.088,23		0,04%	0,04%
J.M. SMUCKER CO SHS	1.009	USD	121,46	116.750,63		0,04%	0,04%
JOHNSON & JOHNSON	26.256	USD	155,15	3.880.745,36		1,26%	1,22%
JOHNSON CONTROLS INTL	6.457	USD	52,38	322.204,12		0,10%	0,10%
KELLANOVA	2.188	USD	52,50	109.431,27		0,04%	0,03%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	8.647	USD	31,21	257.095,24		0,08%	0,08%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	2.597	USD	131,70	325.831,09		0,11%	0,10%
KIMBERLY-CLARK CORP	3.332	USD	119,01	377.766,33		0,12%	0,12%
KINDER MORGAN INC	18.259	USD	16,16	281.095,02		0,09%	0,09%
KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	1.388	USD	49,08	64.897,63		0,02%	0,02%
KROGER CO	6.106	USD	44,03	256.118,11		0,08%	0,08%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	1.710	USD	171,56	279.477,57		0,09%	0,09%
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	793	USD	199,56	150.758,39		0,05%	0,05%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	1.378	USD	92,23	121.075,49		0,04%	0,04%
LAM RESEARCH CORP	1.460	USD	630,88	877.474,33		0,29%	0,28%
LEAR CORP	534	USD	132,74	67.527,06		0,02%	0,02%
LENNOX INTL	494	USD	368,84	173.580,03		0,06%	0,05%
LKQ CORP	2.376	USD	49,13	111.205,94		0,04%	0,04%
LOWE'S CO INC	6.403	USD	205,74	1.254.980,68		0,41%	0,39%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	716	USD	238,18	162.462,49		0,05%	0,05%
LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	1.465	USD	382,86	534.333,52		0,17%	0,17%
MARATHON PETROLEUM	4.422	USD	150,02	631.979,08		0,21%	0,20%
MARKETAXESS HOLDING INC	425	USD	209,95	85.004,05		0,03%	0,03%
MARSH MCLENNAN COS	5.043	USD	188,77	906.894,46		0,30%	0,28%
MARTIN MARIETTA	558	USD	405,70	215.662,19		0,07%	0,07%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	9.397	USD	54,59	488.694,13		0,16%	0,15%
MASCO CORP	2.130	USD	52,58	106.692,77		0,03%	0,03%
MASTERCARD INC -A-	9.248	USD	395,85	3.487.492,43		1,14%	1,09%
MCCORMICK & CO INC NON VOTING	3.537	USD	74,72	251.771,59		0,08%	0,08%
MCDONALD'S CORP	8.117	USD	257,75	1.993.099,70		0,65%	0,62%
MERCADOLIBRE	512	USD	1.259,41	614.287,82		0,20%	0,19%
MERCK & CO INC	27.914	USD	102,55	2.727.046,49		0,89%	0,85%
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	195	USD	1.087,33	201.990,43		0,07%	0,06%
MICROSOFT CORP	76.192	USD	321,80	23.357.707,54		7,61%	7,32%
MOLINA HEALTHCARE	548	USD	332,46	173.562,05		0,06%	0,05%
MOODY S CORP	1.917	USD	316,22	577.492,37		0,19%	0,18%
MORGAN STANLEY	14.452	USD	80,41	1.107.064,23		0,36%	0,35%
NASDAQ INC	2.910	USD	48,42	134.230,92		0,04%	0,04%
NETAPP	2.023	USD	75,80	146.083,07		0,05%	0,05%
NEWMONT CORPORATION	7.532	USD	35,54	255.013,13		0,08%	0,08%
NIKE INC	13.288	USD	94,56	1.197.021,32		0,39%	0,38%
NORFOLK SOUTHERN	2.635	USD	191,50	480.711,16		0,16%	0,15%
NORTHERN TRUST CORP	1.610	USD	67,84	104.051,06		0,03%	0,03%
NUCOR CORP	3.222	USD	154,78	475.089,23		0,15%	0,15%
NVIDIA CORP	26.709	USD	447,82	11.394.516,89		3,71%	3,57%
NVR INC	31	USD	5.960,95	176.040,25		0,06%	0,06%
OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	1.202	USD	403,19	461.688,46		0,15%	0,14%
OMNICOM GROUP INC	1.905	USD	73,36	133.134,04		0,04%	0,04%
ONEOK INC (NEW)	6.211	USD	61,85	365.962,04		0,12%	0,11%
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	3.802	USD	79,50	287.947,99		0,09%	0,09%
OWENS CORNING SHS	859	USD	134,57	110.122,54		0,04%	0,03%
PAYCHEX INC	3.069	USD	113,78	332.657,73		0,11%	0,10%
PAYLOCITY HLDG	872	USD	185,06	153.731,85		0,05%	0,05%
PEPSICO INC	15.203	USD	169,17	2.450.120,52		0,80%	0,77%
PHILLIPS 66	4.478	USD	119,02	507.737,03		0,17%	0,16%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	4.136	USD	120,02	472.899,61		0,15%	0,15%
POOL CORP	340	USD	349,00	113.041,82		0,04%	0,04%
PPG INDUSTRIES INC	3.182	USD	129,37	392.164,75		0,13%	0,12%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	3.501	USD	70,21	234.167,10		0,08%	0,07%
PROCTER & GAMBLE CO	25.738	USD	145,19	3.559.969,72		1,16%	1,12%
PROGRESSIVE CORP	6.394	USD	138,97	846.502,98		0,28%	0,27%
PROLOGIS	10.592	USD	109,50	1.104.909,97		0,36%	0,35%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	3.988	USD	93,38	354.767,50		0,12%	0,11%
PTC INC	1.063	USD	140,84	142.624,48		0,05%	0,04%
PULTEGROUP	2.122	USD	73,22	148.016,42		0,05%	0,05%
QUANTA SERVICES - REGISTERED	1.859	USD	176,64	312.826,29		0,10%	0,10%
QUEST DIAGNOSTICS	1.094	USD	120,91	126.012,71		0,04%	0,04%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	2.828	USD	98,09	264.264,57		0,09%	0,08%
REGIONS FINANCIAL CORP	7.820	USD	16,52	123.069,83		0,04%	0,04%
REPLIGEN CORP	500	USD	154,96	73.811,57		0,02%	0,02%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC	9.808	USD	23,66	221.070,10		0,07%	0,07%
ROBERT HALF INC	900	USD	72,03	61.757,65		0,02%	0,02%
ROCKWELL AUTOMATION	1.386	USD	283,95	374.921,12		0,12%	0,12%
S&P GLOBAL INC	3.534	USD	366,72	1.234.627,49		0,40%	0,39%
SALESFORCE INC	10.643	USD	203,71	2.065.433,49		0,67%	0,65%
SBA COMMUNICATIONS -A	973	USD	198,24	183.754,90		0,06%	0,06%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.758	USD	66,19	110.852,64		0,04%	0,04%
SEMPRA ENERGY	5.952	USD	65,27	370.093,40		0,12%	0,12%
SERVICENOW INC	2.150	USD	555,23	1.137.224,45		0,37%	0,36%
SHERWIN WILLIAMS CO	2.800	USD	252,65	673.925,88		0,22%	0,21%
SLB	15.574	USD	57,94	859.633,76		0,28%	0,27%
SNAP INC-A-	9.415	USD	8,74	78.391,06		0,03%	0,02%
SPLUNK INC	1.421	USD	146,20	197.913,88		0,06%	0,06%
STATE STREET CORP	2.870	USD	66,19	180.971,04		0,06%	0,06%
STEEL DYNAMICS	1.675	USD	106,31	169.638,23		0,06%	0,05%
SYNCHRONY FINANCIAL	4.664	USD	30,37	134.939,20		0,04%	0,04%
SYNOPSYS	1.663	USD	463,82	734.812,48		0,24%	0,23%
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	1.595	USD	139,00	211.207,96		0,07%	0,07%
TARGA RESOURCES CORP	1.940	USD	83,43	154.190,91		0,05%	0,05%
TARGET CORP	5.658	USD	106,69	575.070,99		0,19%	0,18%
TELEFLEX INC	394	USD	195,90	73.530,15		0,02%	0,02%
TESLA MOTORS INC	31.415	USD	251,60	7.529.783,75		2,45%	2,36%
TEXAS INSTRUMENTS INC	9.648	USD	159,95	1.470.132,04		0,48%	0,46%
THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	3.481	USD	287,54	953.536,00		0,31%	0,30%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	4.241	USD	70,83	286.167,51		0,09%	0,09%
TJX COS INC	12.319	USD	88,68	1.040.724,89		0,34%	0,33%
TORO CO	986	USD	82,85	77.822,33		0,03%	0,02%
TRACTOR SUPPLY CO	1.492	USD	203,50	289.246,45		0,09%	0,09%
TRANSUNION	1.827	USD	70,63	122.931,32		0,04%	0,04%
TRAVELERS COS INC/THE	2.145	USD	162,27	331.589,17		0,11%	0,10%
TRIMBLE	2.038	USD	52,84	102.589,24		0,03%	0,03%
T ROWE PRICE GROUP INC	1.925	USD	104,59	191.803,13		0,06%	0,06%
TRUIST FINANCIAL CORP	12.287	USD	27,63	323.416,03		0,11%	0,10%
TWILIO INC	1.680	USD	57,84	92.570,45		0,03%	0,03%
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	484	USD	402,95	185.793,85		0,06%	0,06%
UNION PACIFIC CORP	6.409	USD	202,64	1.237.229,46		0,40%	0,39%
UNITED PARCEL SERVICE INC	8.295	USD	155,08	1.225.482,14		0,40%	0,38%
UNITED RENTALS INC	873	USD	437,37	363.745,84		0,12%	0,11%
US BANCORP	14.737	USD	32,14	451.221,47		0,15%	0,14%
VAIL RESORTS INC	658	USD	212,32	133.091,89		0,04%	0,04%
VALERO ENERGY CORP	3.498	USD	138,09	460.168,45		0,15%	0,14%
VERALTO CORPORATION	2.553	USD	85,12	207.022,35		0,07%	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	45.937	USD	31,76	1.389.881,99		0,45%	0,44%
VESTIS CORP-W/I	1.109	USD	17,01	17.970,93		0,01%	0,01%
VF REG SHS	2.698	USD	16,59	42.640,58		0,01%	0,01%
VISA INC -A-	17.632	USD	231,27	3.884.683,85		1,27%	1,22%
VMWARE INC -A-	2.896	USD	166,36	458.967,86		0,15%	0,14%
WALT DISNEY CO	19.534	USD	81,67	1.519.807,35		0,50%	0,48%
WASTE MANAGEMENT	4.445	USD	151,21	640.305,28		0,21%	0,20%
WATERS	541	USD	270,52	139.422,04		0,05%	0,04%
WEBSTER FINANCIAL CORP	1.607	USD	39,48	60.440,47		0,02%	0,02%
WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	5.431	USD	81,73	422.859,51		0,14%	0,13%
WESTERN DIGITAL CORP	3.020	USD	45,47	130.817,76		0,04%	0,04%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	971	USD	370,58	342.796,21		0,11%	0,11%
WESTROCK	2.355	USD	35,61	79.890,97		0,03%	0,03%
WEYERHAEUSER CO	10.630	USD	29,98	303.598,55		0,10%	0,10%
WHIRLPOOL CORP	1.108	USD	132,07	139.405,13		0,05%	0,04%
WILLIAMS COS INC	13.189	USD	32,93	413.750,38		0,13%	0,13%
WK KELLOGG CO-WI	547	USD	13,35	6.956,70		0,00%	0,00%
WORKDAY INC -A-	2.251	USD	213,66	458.177,25		0,15%	0,14%
WW GRAINGER INC	530	USD	694,62	350.717,92		0,11%	0,11%
XYLEM INC	3.508	USD	91,82	306.853,92		0,10%	0,10%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
YUM BRANDS INC	2.649	USD	125,06	315.598,69		0,10%	0,10%
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	1.984	USD	111,42	210.590,91		0,07%	0,07%
ZOETIS INC -A-	5.043	USD	172,73	829.834,61		0,27%	0,26%
ZOOMINFO TECH --- REGISTERED SHS -A-	2.342	USD	16,16	36.054,80		0,01%	0,01%
ZSCALER INC	824	USD	160,89	126.296,43		0,04%	0,04%
États-Unis				191.182.957,00		62,29%	59,92%
ADVANTEST CORP	7.200	JPY	4.301,00	196.876,77		0,06%	0,06%
AEON CO LTD	7.400	JPY	2.919,50	137.351,29		0,04%	0,04%
AJINOMOTO CO INC	4.000	JPY	5.719,00	145.436,24		0,05%	0,05%
ASAHI KASEI CORPORATION	24.587	JPY	934,20	146.028,60		0,05%	0,05%
ASTELLAS PHARMA	15.200	JPY	2.074,00	200.421,76		0,07%	0,06%
BRIDGESTONE CORP	5.869	JPY	5.840,00	217.906,15		0,07%	0,07%
DAIFUKU CO	3.900	JPY	2.819,50	69.908,38		0,02%	0,02%
DAIICHI SANKYO CO LTD	21.500	JPY	4.054,00	554.133,93		0,18%	0,17%
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.900	JPY	23.650,00	436.035,33		0,14%	0,14%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.000	JPY	3.868,00	49.182,32		0,02%	0,02%
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	6.700	JPY	4.010,00	170.809,38		0,06%	0,05%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	16.200	JPY	856,40	88.203,17		0,03%	0,03%
DON QUIJOTE HLD	4.900	JPY	3.052,00	95.076,49		0,03%	0,03%
EISAI	2.100	JPY	8.291,00	110.692,64		0,04%	0,03%
FANUC CORP SHS	10.500	JPY	3.953,00	263.881,32		0,09%	0,08%
FAST RETAILING CO LTD	1.737	JPY	32.470,00	358.570,57		0,12%	0,11%
FUJIFILM HOLDINGS CORP	3.000	JPY	8.649,00	164.960,40		0,05%	0,05%
FUJITSU LTD	1.765	JPY	17.560,00	197.043,34		0,06%	0,06%
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	1.600	JPY	5.050,00	51.369,33		0,02%	0,02%
HIROSE ELECTRIC CO	600	JPY	17.175,00	65.514,97		0,02%	0,02%
HITACHI LTD	10.300	JPY	9.298,00	608.862,61		0,20%	0,19%
HOYA CORP	4.400	JPY	15.160,00	424.076,70		0,14%	0,13%
HULIC CO LTD	13.400	JPY	1.332,00	113.475,36		0,04%	0,04%
IBIDEN	1.100	JPY	8.045,00	56.261,50		0,02%	0,02%
INPEX	16.178	JPY	2.225,00	228.848,14		0,07%	0,07%
ISUZU MOTORS LTD	2.700	JPY	1.868,00	32.065,14		0,01%	0,01%
ITOCHU CORP	15.000	JPY	5.378,00	512.866,81		0,17%	0,16%
JFE HOLDINGS INC	3.600	JPY	2.221,00	50.832,75		0,02%	0,02%
JSR CORP	3.900	JPY	4.012,00	99.475,94		0,03%	0,03%
KAO CORP	3.934	JPY	5.529,00	138.284,49		0,05%	0,04%
KDDI CORP	16.400	JPY	4.508,00	470.024,28		0,15%	0,15%
KEIO	600	JPY	5.128,00	19.561,03		0,01%	0,01%
KIKKOMAN CORP	2.500	JPY	7.855,00	124.847,18		0,04%	0,04%
KOMATSU LTD	10.100	JPY	4.039,00	259.350,90		0,08%	0,08%
KUBOTA CORP	8.700	JPY	2.182,00	120.688,68		0,04%	0,04%
LIXIL CORPORATION	2.400	JPY	1.741,50	26.572,18		0,01%	0,01%
LY CORPORATION	30.900	JPY	403,60	79.287,03		0,03%	0,02%
MARUBENI CORP	13.800	JPY	2.331,00	204.509,69		0,07%	0,06%
MATSUKIYOCOCO --- REGISTERED SHS	4.500	JPY	2.623,50	75.056,12		0,02%	0,02%
MAZDA MOTOR CORP	2.300	JPY	1.707,50	24.967,85		0,01%	0,01%
MEIJI HLDGS	3.000	JPY	3.692,00	70.416,67		0,02%	0,02%
mitsubishi chemical group corporation	9.400	JPY	940,10	56.181,64		0,02%	0,02%
MITSUBISHI ESTATE	13.122	JPY	1.939,50	161.801,43		0,05%	0,05%
MITSUI CHEMICALS	3.500	JPY	3.918,00	87.181,64		0,03%	0,03%
MITSUI FUDOSAN CO LTD	12.400	JPY	3.278,00	258.418,24		0,08%	0,08%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	26.400	JPY	2.567,00	430.846,27		0,14%	0,13%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	5.700	JPY	5.459,00	197.824,69		0,06%	0,06%
NEC CORP	2.300	JPY	8.174,00	119.523,97		0,04%	0,04%
NINTENDO CO LTD	11.340	JPY	6.130,00	441.942,80		0,14%	0,14%
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	9.000	JPY	1.003,00	57.389,97		0,02%	0,02%
NITORI	900	JPY	16.000,00	91.549,30		0,03%	0,03%
NITTO DENKO CORP	2.000	JPY	9.685,00	123.146,52		0,04%	0,04%
NOMURA HOLDINGS INC	25.900	JPY	599,80	98.764,02		0,03%	0,03%
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	3.600	JPY	3.722,00	85.186,62		0,03%	0,03%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE	6.869	JPY	3.800,00	165.947,09		0,05%	0,05%
NTT DATA GROUP CORPORATION	5.300	JPY	2.010,00	67.727,41		0,02%	0,02%
OMRON CORP	2.400	JPY	6.583,00	100.444,84		0,03%	0,03%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	6.500	JPY	2.822,00	116.617,28		0,04%	0,04%
ORIENTAL LAND CO LTD	10.100	JPY	4.941,00	317.269,82		0,10%	0,10%
ORIX CORP	10.300	JPY	2.760,50	180.766,32		0,06%	0,06%
OSAKA GAS CY	8.200	JPY	2.435,00	126.942,01		0,04%	0,04%
PANASONIC HLDGS --- REGISTERED SHS	26.500	JPY	1.680,00	283.039,92		0,09%	0,09%
PROLOGIS REIT	26	JPY	277.200,00	45.820,42		0,01%	0,01%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
RAKUTEN	23.400	JPY	579,50	86.210,83		0,03%	0,03%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	15.218	JPY	4.590,00	444.081,62		0,14%	0,14%
RENASAS ELECTRONICS	12.000	JPY	2.280,00	173.943,67		0,06%	0,05%
RICOH CO LTD	9.900	JPY	1.292,50	81.350,14		0,03%	0,03%
SECOM CO LTD	3.100	JPY	10.085,00	198.760,52		0,06%	0,06%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	8.400	JPY	2.148,00	114.711,27		0,04%	0,04%
SEKISUI HOUSE LTD	8.600	JPY	2.914,00	159.323,76		0,05%	0,05%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	8.500	JPY	5.775,00	312.078,21		0,10%	0,10%
SG HOLDINGS CO LTD	4.900	JPY	1.902,00	59.251,47		0,02%	0,02%
SHIMADZU CORPORATION	1.700	JPY	3.960,00	42.799,30		0,01%	0,01%
SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	18.005	JPY	4.362,00	499.311,22		0,16%	0,16%
SHINOBI CO LTD	3.300	JPY	6.591,00	138.279,50		0,05%	0,04%
SOFTBANK	26.000	JPY	1.679,00	277.534,25		0,09%	0,09%
SOMPO HOLDINGS INC	2.700	JPY	6.347,00	108.949,39		0,04%	0,03%
SONY CORP	13.300	JPY	12.205,00	1.032.005,38		0,34%	0,32%
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	15.000	JPY	404,90	38.612,82		0,01%	0,01%
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	6.400	JPY	1.801,00	73.280,13		0,02%	0,02%
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.400	JPY	4.366,00	66.617,37		0,02%	0,02%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	14.700	JPY	7.400,00	691.578,67		0,23%	0,22%
SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS	5.039	JPY	5.639,00	180.650,43		0,06%	0,06%
SUNTORY	500	JPY	4.493,00	14.282,33		0,00%	0,00%
SYSMEX	2.019	JPY	7.094,00	91.058,41		0,03%	0,03%
T&D HOLDING	10.600	JPY	2.481,50	167.229,42		0,05%	0,05%
TDK CORP	3.700	JPY	5.591,00	131.517,56		0,04%	0,04%
TERUMO CORP.	5.500	JPY	3.903,00	136.475,21		0,04%	0,04%
TOBU RAILWAY CO LTD	3.200	JPY	3.784,00	76.982,79		0,03%	0,02%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	19.700	JPY	3.392,00	424.829,44		0,14%	0,13%
TOKYO ELECTRON LTD	5.020	JPY	20.180,00	644.046,78		0,21%	0,20%
TOKYO GAS CO LTD	7.100	JPY	3.375,00	152.343,76		0,05%	0,05%
TOKYU CORP	4.000	JPY	1.701,00	43.257,04		0,01%	0,01%
TORAY INDUSTRIES	29.687	JPY	766,00	144.573,14		0,05%	0,05%
TOTO LTD	2.100	JPY	3.876,00	51.748,24		0,02%	0,02%
UNI CHARM	3.300	JPY	5.221,00	109.536,83		0,04%	0,03%
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	3.800	JPY	6.114,00	147.707,17		0,05%	0,05%
YAMAHA CORP.	2.100	JPY	4.087,00	54.565,29		0,02%	0,02%
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.600	JPY	3.943,00	65.176,74		0,02%	0,02%
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.800	JPY	5.480,00	62.711,27		0,02%	0,02%
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1.300	JPY	2.860,50	23.641,65		0,01%	0,01%
ZOZO INC	1.000	JPY	2.710,00	17.229,07		0,01%	0,01%
Japon				18.412.307,74		6,00%	5,77%
3I GROUP PLC	9.145	GBP	20,19	213.207,33		0,07%	0,07%
ABRDN PLC	36.316	GBP	1,55	64.915,90		0,02%	0,02%
ADMIRAL GROUP PLC	2.319	GBP	23,22	62.179,19		0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	12.019	GBP	22,37	310.398,31		0,10%	0,10%
ANTOFAGASTA PLC	3.438	GBP	14,15	56.175,17		0,02%	0,02%
ASHTED GROUP	3.795	GBP	49,26	215.868,01		0,07%	0,07%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.407	GBP	20,57	33.420,31		0,01%	0,01%
ASTRAZENECA PLC	17.210	GBP	109,50	2.176.091,22		0,71%	0,68%
AUTO TRADER GROUP PLC	10.038	GBP	6,12	70.984,65		0,02%	0,02%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	6.918	GBP	4,28	34.198,57		0,01%	0,01%
BT GROUP PLC	72.695	GBP	1,16	97.122,54		0,03%	0,03%
BURBERRY GROUP PLC	3.871	GBP	18,94	84.639,02		0,03%	0,03%
CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)	6.324	EUR	11,38	71.935,50		0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	1.546	USD	61,01	89.855,63		0,03%	0,03%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	1.552	GBP	48,02	86.058,94		0,03%	0,03%
HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	214.031	GBP	6,40	1.581.259,05		0,51%	0,50%
INFORMA PLC	17.739	GBP	7,30	149.572,96		0,05%	0,05%
INTERTEK GROUP PLC	1.363	GBP	40,85	64.293,94		0,02%	0,02%
JOHNSON MATTHEY	2.992	GBP	15,89	54.899,40		0,02%	0,02%
J SAINSBURY PLC	7.764	GBP	2,48	22.216,15		0,01%	0,01%
KINGFISHER PLC	18.436	GBP	2,17	46.090,00		0,01%	0,01%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	48.599	GBP	2,16	121.048,55		0,04%	0,04%
LINDE PLC	5.350	USD	370,21	1.886.847,19		0,61%	0,59%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	720.235	GBP	0,43	359.867,99		0,12%	0,11%
MONDI PLC	6.453	GBP	13,59	101.265,90		0,03%	0,03%
NATIONAL GRID PLC	46.645	GBP	9,50	511.586,85		0,17%	0,16%
OCADO GROUP PLC	7.423	GBP	5,87	50.298,11		0,02%	0,02%
PRUDENTIAL PLC	24.573	GBP	8,60	244.084,24		0,08%	0,08%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7.840	GBP	57,60	521.459,58		0,17%	0,16%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
RELX PLC	20.833	GBP	27,56	662.999,40		0,22%	0,21%
SAGE GROUP	9.546	GBP	9,80	108.048,37		0,04%	0,03%
SCHRODERS PLC	3.588	GBP	4,00	16.552,03		0,01%	0,00%
SEGRO (REIT)	10.233	GBP	7,08	83.660,09		0,03%	0,03%
SPIRAX-SARCO ENGIN	623	GBP	93,46	67.235,08		0,02%	0,02%
ST JAME'S PLACE CAPITAL	4.546	GBP	8,10	42.499,33		0,01%	0,01%
TAYLOR WIMPEY PLC	22.688	GBP	1,16	30.285,60		0,01%	0,01%
TESCO --- REGISTERED SHS	89.628	GBP	2,62	270.953,93		0,09%	0,08%
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	739	GBP	39,98	34.116,88		0,01%	0,01%
UNILEVER	26.444	GBP	40,25	1.228.913,14		0,40%	0,38%
VODAFONE GROUP PLC	217.018	GBP	0,77	192.509,50		0,06%	0,06%
WPP PLC	21.173	GBP	7,10	173.589,26		0,06%	0,05%
Royaume-Uni				12.293.202,81		4,01%	3,85%
AXA SA	20.053	EUR	27,69	555.167,31		0,18%	0,17%
BNP PARIBAS SA	10.914	EUR	59,69	651.456,66		0,21%	0,20%
BOUYGUES SA	795	EUR	32,78	26.060,10		0,01%	0,01%
CARREFOUR SA	3.812	EUR	16,13	61.468,50		0,02%	0,02%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	7.580	EUR	29,15	220.957,00		0,07%	0,07%
CREDIT AGRICOLE SA	11.448	EUR	11,54	132.064,13		0,04%	0,04%
DANONE SA	6.146	EUR	51,57	316.949,22		0,10%	0,10%
DASSAULT SYST.	8.661	EUR	35,71	309.241,01		0,10%	0,10%
EIFFAGE	1.099	EUR	88,02	96.733,98		0,03%	0,03%
GECINA	996	EUR	96,60	96.213,60		0,03%	0,03%
HERMES INTERNATIONAL SA	346	EUR	1.725,80	597.126,80		0,20%	0,19%
KERING	813	EUR	429,30	349.020,90		0,12%	0,11%
KLEPIERRE SA	1.108	EUR	22,98	25.461,84		0,01%	0,01%
L'OREAL SA	541	EUR	393,70	212.991,70		0,07%	0,07%
L OREAL-ACT REG PROV PRIM.FIDELITE 2013	899	EUR	393,70	353.936,30		0,12%	0,11%
L OREAL S A	1.347	EUR	393,70	530.313,90		0,17%	0,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2.945	EUR	714,90	2.105.380,50		0,69%	0,66%
ORANGE	16.249	EUR	10,90	177.049,10		0,06%	0,06%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.813	EUR	154,78	899.736,14		0,29%	0,28%
SOCIETE GENERALE SA	9.664	EUR	22,86	220.870,72		0,07%	0,07%
TELEPERFORMANCE SE	666	EUR	116,75	77.755,50		0,03%	0,02%
TOTALENERGIES SE	24.568	EUR	61,55	1.512.160,40		0,49%	0,47%
VALEO SA	1.914	EUR	16,03	30.681,42		0,01%	0,01%
WORLDLINE SA	3.943	EUR	25,80	101.729,40		0,03%	0,03%
France				9.660.526,13		3,15%	3,03%
AGNICO EAGLE MINES LTD	7.187	CAD	59,86	299.905,07		0,10%	0,09%
ALGONQUIN POWER AND UTILITIES	10.067	CAD	7,65	53.685,99		0,02%	0,02%
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	7.281	CAD	70,14	356.005,12		0,12%	0,11%
BANK OF MONTREAL	7.902	CAD	111,64	614.973,36		0,20%	0,19%
BANK OF NOVA SCOTIA	13.793	CAD	59,56	572.681,13		0,19%	0,18%
BROOKFIELD --- REGISTERED SHS	15.384	CAD	41,21	441.948,16		0,14%	0,14%
CAE INC	1.829	CAD	31,24	39.831,27		0,01%	0,01%
CAMECO CORP	4.732	CAD	51,37	169.454,75		0,06%	0,05%
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	6.152	CAD	145,46	623.820,09		0,20%	0,20%
CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	907	CAD	144,77	91.534,60		0,03%	0,03%
DOLLARAMA INC	3.578	CAD	93,20	232.463,99		0,08%	0,07%
ENBRIDGE INC	23.248	CAD	43,76	709.189,60		0,23%	0,22%
FIRSTSERVICE CORP	333	CAD	195,40	45.359,50		0,02%	0,02%
FORTIS INC	5.596	CAD	50,63	197.508,18		0,06%	0,06%
GILDAN ACTIVEWEAR	1.689	CAD	37,93	44.659,30		0,01%	0,02%
HYDRO ONE LTD	5.315	CAD	33,09	122.602,54		0,04%	0,04%
INTACT FINANCIAL CORP	1.498	CAD	196,00	204.676,19		0,07%	0,07%
IVANHOE MINES LTD	5.674	CAD	11,17	44.181,65		0,01%	0,01%
KEYERA	1.900	CAD	30,85	40.860,93		0,01%	0,01%
KINROSS GOLD CORP	10.628	CAD	5,95	44.082,68		0,01%	0,01%
LUNDIN MINING (SEK)	4.986	CAD	9,72	33.784,54		0,01%	0,01%
MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	2.311	CAD	72,25	116.395,78		0,04%	0,04%
METRO -A- SUB VTG	1.800	CAD	70,63	88.626,00		0,03%	0,03%
NATIONAL BK CANADA	4.219	CAD	88,72	260.933,90		0,09%	0,08%
NUTRIEN - REGISTERED	4.933	CAD	81,86	281.502,53		0,09%	0,09%
OPEN TEXT	4.263	CAD	47,82	142.109,91		0,05%	0,05%
PARKLAND FUEL - REGISTERED SHS	3.220	CAD	39,70	89.113,98		0,03%	0,03%
PEMBINA PIPELINE CORP	4.924	CAD	39,95	137.130,57		0,04%	0,04%
RITCHIE BRO AUCTION --- REGISTERED SHS	1.274	CAD	85,44	75.880,49		0,02%	0,02%
ROGERS COMMUNICATIONS -B- NON VOTING	2.886	CAD	50,62	101.839,89		0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devises	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	14.204	CAD	73,84	731.142,11		0,24%	0,23%
SUN LIFE FINANCIAL INC	5.122	CAD	65,39	233.480,36		0,08%	0,07%
TELUS CORP	2.554	CAD	21,37	38.047,39		0,01%	0,01%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	1.470	CAD	166,29	170.405,23		0,06%	0,05%
TOROMONT INDUSTRIES LTD	762	CAD	110,09	58.479,32		0,02%	0,02%
TORONTO DOMINION BANK	19.242	CAD	80,41	1.078.598,27		0,35%	0,34%
WEST FRASER TIMBER CO	1.900	CAD	98,23	130.105,96		0,04%	0,04%
WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	5.229	CAD	53,24	194.068,99		0,06%	0,06%
Canada				8.911.069,32		2,90%	2,79%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	15.631	CHF	32,95	533.804,68		0,17%	0,17%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	1	CHF	23,50	24,36		0,00%	0,00%
BALOISE HOLDING REG.SHS	575	CHF	131,30	78.247,91		0,03%	0,02%
BC VAUDOISE - REGISTERED SHS	799	CHF	95,50	79.084,31		0,03%	0,02%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	15	CHF	10.040,00	156.086,44		0,05%	0,05%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	1	CHF	100.000,00	103.643,05		0,03%	0,03%
CLARIANT NAMEN AKT	1.080	CHF	14,19	15.883,51		0,00%	0,01%
COCA COLA HBC SA	5.653	GBP	21,95	143.283,31		0,05%	0,04%
DSM FIRMENICH	1.853	EUR	78,26	145.015,78		0,05%	0,05%
GEBERIT AG	313	CHF	452,80	146.889,57		0,05%	0,05%
GIVAUDAN SA REG.SHS	93	CHF	2.940,00	283.380,84		0,09%	0,09%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	2.022	CHF	58,26	122.093,30		0,04%	0,04%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	623	CHF	260,80	168.397,57		0,05%	0,05%
LOGITECH NAMEN AKT	2.785	CHF	63,44	183.116,96		0,06%	0,06%
LONZA GROUP (CHF)	749	CHF	420,50	326.428,46		0,11%	0,10%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	22.397	CHF	93,37	2.167.391,71		0,71%	0,68%
SGS LTD	2.153	CHF	76,64	171.017,17		0,06%	0,05%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	2.893	CHF	22,52	67.523,82		0,02%	0,02%
SIKA - REGISTERED SHS CPT GS	1.609	CHF	230,00	383.551,85		0,12%	0,12%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	464	CHF	213,80	102.817,23		0,03%	0,03%
STMICROELECTRONICS	9.370	EUR	41,06	384.685,35		0,12%	0,12%
SWISSCOM SHS NOM	245	CHF	542,60	137.779,97		0,04%	0,04%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	461	CHF	564,20	269.571,64		0,09%	0,08%
SWISS RE REG SHS	3.538	CHF	92,92	340.727,53		0,11%	0,11%
TEMENOS AG NAM.AKT	278	CHF	64,32	18.532,37		0,01%	0,01%
VAT GROUP SA	255	CHF	327,60	86.581,33		0,03%	0,03%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	1.644	CHF	412,90	703.536,92		0,23%	0,22%
Suisse				7.319.096,94		2,38%	2,29%
AKZO NOBEL NV	1.572	EUR	67,34	105.858,48		0,03%	0,03%
ASML HOLDING NV	4.300	EUR	556,40	2.392.520,00		0,78%	0,75%
ING GROUP NV	39.550	EUR	12,48	493.504,90		0,16%	0,15%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	11.551	EUR	28,23	326.026,98		0,11%	0,10%
KONINKLIJKE KPN NV	48.322	EUR	3,12	150.619,67		0,05%	0,05%
LYONDELLBASELL -A-	2.446	USD	93,45	217.756,22		0,07%	0,07%
NN GROUP NV	3.386	EUR	30,83	104.390,38		0,03%	0,03%
NXP SEMICONDUCTORS	2.838	USD	200,19	541.239,61		0,18%	0,17%
PROSUS N.V.	16.937	EUR	27,87	471.949,51		0,15%	0,15%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	11.807	EUR	24,63	290.806,41		0,10%	0,09%
WOLTERS KLUWER NV	3.254	EUR	114,85	373.721,90		0,12%	0,12%
Pays-Bas				5.468.394,06		1,78%	1,71%
ACCENTURE - SHS CLASS A	6.893	USD	308,26	2.024.231,86		0,66%	0,63%
ALLEGION PLC	1.285	USD	103,13	126.247,55		0,04%	0,04%
CFD SMURFIT KAPPA PLC	2.202	EUR	31,00	68.262,00		0,02%	0,02%
DCC PLC	2.726	GBP	45,10	141.966,05		0,05%	0,04%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	4.641	USD	210,24	929.526,38		0,30%	0,29%
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	3.847	AUD	40,70	95.039,55		0,03%	0,03%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	414	USD	127,73	50.376,51		0,02%	0,01%
KERRY GROUP -A-	1.295	EUR	78,06	101.087,70		0,03%	0,03%
KINGSPAN GROUP	1.256	EUR	69,22	86.940,32		0,03%	0,03%
PENTAIR PLC	2.950	USD	63,56	178.624,37		0,06%	0,06%
STERIS - REGISTERED SHS	896	USD	215,50	183.945,89		0,06%	0,06%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	2.474	USD	198,10	466.894,73		0,15%	0,15%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1.583	USD	208,14	313.885,51		0,10%	0,10%
Irlande				4.767.028,42		1,55%	1,49%
ANZ BANKING GROUP LTD	28.815	AUD	25,49	445.837,11		0,15%	0,14%
APA GROUP STAPLED SECURITY	14.101	AUD	8,36	71.555,65		0,02%	0,02%
ARISTOCRAT LEISURE	4.854	AUD	40,60	119.622,69		0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ASX LTD	4.678	AUD	56,98	161.796,98		0,05%	0,05%
AURIZON HOLDINGS LTD	26.385	AUD	3,49	55.894,66		0,02%	0,02%
BLUESCOPE STEEL	4.285	AUD	19,54	50.823,33		0,02%	0,02%
BRAMBLES	15.966	AUD	14,32	138.780,01		0,05%	0,04%
COCHLEAR	973	AUD	254,75	150.457,83		0,05%	0,05%
COLES GRP --- REGISTERED SHS	10.865	AUD	15,47	102.025,28		0,03%	0,03%
COMPUTERSHARE LIMITED	4.696	AUD	25,81	73.570,52		0,02%	0,02%
DEXUS - STAPLED SECURITY	19.702	AUD	7,29	87.181,75		0,03%	0,03%
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	17.979	AUD	5,23	57.076,19		0,02%	0,02%
FORTESCUE METALS GROUP LTD	22.354	AUD	21,06	285.759,96		0,09%	0,09%
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	19.748	AUD	21,67	259.758,51		0,08%	0,08%
GPT GROUP STAPLED SECURITY	18.524	AUD	3,90	43.851,77		0,01%	0,01%
IDP EDUCATION	8.483	AUD	21,27	109.522,84		0,04%	0,03%
IGO NL	8.153	AUD	12,73	62.998,99		0,02%	0,02%
LEND GRP - STAPLED SECURITIES	3.612	AUD	7,11	15.588,53		0,00%	0,01%
MACQUARIE GROUP	3.413	AUD	167,85	347.732,59		0,11%	0,11%
MINERAL RESOURCES	1.491	AUD	67,53	61.117,02		0,02%	0,02%
MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	61.204	AUD	2,13	79.131,09		0,03%	0,02%
NEWCREST MINING LTD	6.647	AUD	24,50	98.850,65		0,03%	0,03%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	12.061	AUD	10,49	76.797,41		0,02%	0,02%
ORICA LIMITED	8.567	AUD	15,45	80.342,44		0,03%	0,03%
PILBARA MINERALS LTD	25.351	AUD	4,21	64.783,58		0,02%	0,02%
QBE INSURANCE GROUP	12.460	AUD	15,55	117.607,82		0,04%	0,04%
RAMSAY HEALTH CARE LTD	1.902	AUD	51,18	59.087,90		0,02%	0,02%
REA GROUP LTD	510	AUD	153,83	47.621,05		0,02%	0,02%
SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	59.792	AUD	2,47	89.645,35		0,03%	0,03%
SEEK LTD	3.166	AUD	22,16	42.586,15		0,01%	0,01%
SONIC HEALTHCARE LTD	6.859	AUD	29,88	124.402,51		0,04%	0,04%
STOCKLAND	15.559	AUD	3,90	36.832,74		0,01%	0,01%
SUNCORP GROUP	11.297	AUD	13,87	95.110,26		0,03%	0,03%
TELSTRA CORP	54.309	AUD	3,84	126.587,49		0,04%	0,04%
TRANSURBAN GROUP	26.095	AUD	12,67	200.688,12		0,07%	0,06%
VICINITY CENTRES	52.393	AUD	1,71	54.382,25		0,02%	0,02%
WOODSIDE ENERGY SHARES	20.690	AUD	36,25	455.256,61		0,15%	0,14%
Australie				4.550.665,63		1,48%	1,43%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	28	DKK	12.570,00	47.201,14		0,01%	0,01%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	48	DKK	12.765,00	82.171,50		0,03%	0,03%
CHRISTIAN HANSEN	2.016	DKK	419,30	113.363,84		0,04%	0,04%
COLOPLAST -B-	1.788	DKK	733,80	175.956,12		0,06%	0,05%
DSV A/S	2.323	DKK	1.298,50	404.529,61		0,13%	0,13%
GENMAB AS	737	DKK	2.444,00	241.561,57		0,08%	0,08%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	35.659	DKK	636,80	3.045.309,01		0,99%	0,95%
NOVOZYMES -B-	1.541	DKK	276,60	57.162,86		0,02%	0,02%
ORSTED	954	DKK	358,40	45.853,82		0,01%	0,01%
PANDORA	324	DKK	721,40	31.345,87		0,01%	0,01%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	8.020	DKK	147,08	158.192,96		0,05%	0,05%
Danemark				4.402.648,30		1,43%	1,38%
ADIDAS AG NAMEN AKT	1.764	EUR	164,60	290.354,40		0,10%	0,09%
BEIERSDORF AG	1.016	EUR	121,95	123.901,20		0,04%	0,04%
BMW AG	2.673	EUR	96,17	257.062,41		0,08%	0,08%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	746	EUR	88,35	65.909,10		0,02%	0,02%
BRENNTAG - NAMEN AKT	1.305	EUR	72,88	95.108,40		0,03%	0,03%
COMMERZBK	8.462	EUR	10,52	88.977,93		0,03%	0,03%
COVESTRO AG	1.815	EUR	50,74	92.093,10		0,03%	0,03%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	2.556	EUR	160,80	411.004,80		0,13%	0,13%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	7.898	EUR	7,46	58.919,08		0,02%	0,02%
DEUTSCHE POST AG REG SHS	11.596	EUR	37,98	440.358,10		0,14%	0,14%
GEA GROUP AG	3.030	EUR	34,38	104.171,40		0,03%	0,03%
HEIDELBERG MATERIALS AG	1.989	EUR	72,42	144.043,38		0,05%	0,04%
HELLOFRESH SE	1.418	EUR	27,93	39.604,74		0,01%	0,01%
HENKEL AG & CO KGAA	1.453	EUR	59,98	87.150,94		0,03%	0,03%
HENKEL AG & CO KGAA PFD	2.661	EUR	67,58	179.830,38		0,06%	0,06%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	625	EUR	64,76	40.475,00		0,01%	0,01%
MERCK KGAA	1.554	EUR	154,50	240.093,00		0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	1.324	EUR	368,40	487.761,60		0,16%	0,15%
PUMA AG	828	EUR	59,42	49.199,76		0,02%	0,02%
SYMRISE AG	1.189	EUR	89,42	106.320,38		0,04%	0,03%
VONOVIA SE	6.775	EUR	22,82	154.605,50		0,05%	0,05%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ZALANDO SE	4.844	EUR	21,61	104.678,84		0,03%	0,03%
Allemagne				3.661.623,44		1,19%	1,15%
ALFA LAVAL	2.657	SEK	368,70	84.622,80		0,03%	0,03%
ASSA ABLOY AB	8.164	SEK	238,20	167.983,83		0,05%	0,05%
ATLAS COPCO AB -A-	26.894	SEK	147,25	342.084,52		0,11%	0,11%
ATLAS COPCO AB -B-	12.712	SEK	128,60	141.213,94		0,05%	0,04%
BEIJER REF - REGISTERED SHS -B-	12.202	SEK	111,20	117.208,34		0,04%	0,04%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	2.448	SEK	307,00	64.919,10		0,02%	0,02%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	5.896	SEK	208,00	105.935,99		0,03%	0,03%
EPIROC REGISTERED SHS -B-	5.255	SEK	175,50	79.665,92		0,03%	0,02%
EQT AB	2.647	SEK	211,00	48.245,76		0,02%	0,02%
ESSITY AB REGISTERED -B-	8.137	SEK	235,30	165.389,89		0,05%	0,05%
HENNES AND MAURITZ AB	6.543	SEK	156,16	88.261,12		0,03%	0,03%
HOLMEN -REGISTERED SHS	3.218	SEK	420,20	116.805,91		0,04%	0,04%
HUSQVARNA -B-	5.426	SEK	83,36	39.071,51		0,01%	0,01%
NIBE INDUSTRIER	19.754	SEK	68,88	117.536,00		0,04%	0,04%
SANDVIK AB	9.195	SEK	200,60	159.332,87		0,05%	0,05%
SKF AB -B-	3.795	SEK	180,30	59.105,82		0,02%	0,02%
SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	10.804	SEK	147,50	137.657,32		0,04%	0,04%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	13.704	SEK	96,58	114.329,23		0,04%	0,04%
TELE2 AB	8.572	SEK	83,50	61.828,88		0,02%	0,02%
TELIA COMPANY AB	35.674	SEK	22,73	70.044,49		0,02%	0,02%
Suède				2.281.243,24		0,74%	0,72%
AIA GROUP LTD	123.200	HKD	63,85	956.757,91		0,31%	0,30%
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	30.500	HKD	21,45	79.571,51		0,03%	0,03%
CFD HANG SENG BANK LTD	6.200	HKD	97,45	73.485,89		0,02%	0,02%
HKT LTD - STAPLED SECURITY	59.000	HKD	8,18	58.699,68		0,02%	0,02%
HONG KONG CHINA GAS	90.758	HKD	5,46	60.270,95		0,02%	0,02%
MTR CORP LTD	9.897	HKD	31,00	37.316,05		0,01%	0,01%
SWIRE PACIFIC LTD SIE A	4.000	HKD	52,85	25.711,97		0,01%	0,01%
SWIRE PROPERTIES LTD	7.600	HKD	16,34	15.104,14		0,01%	0,00%
Hong-Kong				1.306.918,10		0,43%	0,41%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	9.446	EUR	19,08	180.182,45		0,06%	0,06%
ENEL SPA	92.400	EUR	5,66	523.076,40		0,17%	0,16%
FINCOBANK	11.870	EUR	11,19	132.825,30		0,04%	0,04%
MEDIOBANCA	6.032	EUR	12,38	74.646,00		0,03%	0,02%
MONCLER SPA	1.935	EUR	54,32	105.109,20		0,03%	0,03%
POSTE ITALIANE SPA	13.017	EUR	9,68	125.952,49		0,04%	0,04%
PRYSMIAN SPA	2.275	EUR	38,23	86.973,25		0,03%	0,03%
TERNA SPA	13.113	EUR	7,02	92.000,81		0,03%	0,03%
Italie				1.320.765,90		0,43%	0,41%
ACS	2.394	EUR	33,72	80.725,68		0,03%	0,02%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	4.261	EUR	57,20	243.729,20		0,08%	0,08%
IBERDROLA SA	64.944	EUR	10,27	666.650,16		0,22%	0,21%
NATURGY ENERGY GROUP SA	2.421	EUR	25,14	60.863,94		0,02%	0,02%
REDEIA CORPORACION SA	2.949	EUR	14,63	43.129,13		0,01%	0,01%
REPSOL SA	12.333	EUR	15,35	189.249,89		0,06%	0,06%
Espagne				1.284.348,00		0,42%	0,40%
ELISA CORPORATION -A-	910	EUR	43,53	39.612,30		0,01%	0,01%
KESKO CORP	5.492	EUR	16,56	90.947,52		0,03%	0,03%
METSO CORPORATION	13.509	EUR	9,79	132.253,11		0,04%	0,04%
NESTE	7.040	EUR	31,02	218.380,80		0,07%	0,07%
NOKIA OYJ	49.867	EUR	3,51	174.983,30		0,06%	0,06%
NORDEA BANK	35.200	SEK	120,12	365.242,00		0,12%	0,12%
STORA ENSO -R-	3.790	EUR	11,65	44.134,55		0,01%	0,01%
UPM KYMMENE CORP	4.347	EUR	32,05	139.321,35		0,05%	0,04%
WARTSILA CORPORATION -B-	3.300	EUR	10,58	34.914,00		0,01%	0,01%
Finlande				1.239.788,93		0,40%	0,39%
AKER BP SHS	1.274	NOK	293,00	32.863,67		0,01%	0,01%
DNB BK ASA	7.857	NOK	214,90	148.652,49		0,05%	0,05%
EQUINOR ASA	8.317	NOK	348,00	254.814,98		0,08%	0,08%
MOWI ASA	4.461	NOK	189,75	74.523,46		0,02%	0,02%
NORSK HYDRO ASA	7.637	NOK	65,86	44.281,62		0,02%	0,01%
ORKLA ASA	12.445	NOK	79,60	87.214,16		0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devises	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
SALMAR	2.437	NOK	547,60	117.489,21		0,04%	0,04%
TELENOR ASA	14.906	NOK	121,55	159.512,64		0,05%	0,05%
Norvège				919.352,23		0,30%	0,29%
AMCOR --- REGISTERED SHS	13.206	USD	9,06	113.981,48		0,04%	0,03%
APTIV PLC	3.712	USD	97,25	343.900,16		0,11%	0,11%
FERGUSON PLC	2.623	USD	163,35	408.180,48		0,13%	0,13%
Jersey				866.062,12		0,28%	0,27%
CFD UNITED OVERSEAS BANK	17.800	SGD	28,34	349.888,68		0,11%	0,11%
KEPPEL CORPORATION LTD	29.130	SGD	6,78	136.987,27		0,05%	0,04%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	10.400	SGD	9,71	70.042,66		0,02%	0,02%
Singapour				556.918,61		0,18%	0,17%
CFD CRH - REGISTERED SHS	1.536	GBP	44,92	79.673,35		0,03%	0,03%
CFD CRH - REGISTERED SHS	6.393	EUR	50,34	321.823,62		0,10%	0,10%
TENARIS SA - REG.SHS	3.264	EUR	14,47	47.230,08		0,02%	0,01%
Luxembourg				448.727,05		0,15%	0,14%
MERCURY NZ	19.707	NZD	6,12	68.358,00		0,02%	0,02%
MERIDIAN ENERGY LTD	10.774	NZD	5,20	31.779,91		0,01%	0,01%
SPARK NEW	51.118	NZD	4,79	138.893,43		0,05%	0,04%
XERO	2.124	AUD	112,95	145.622,51		0,05%	0,05%
Nouvelle-Zélande				384.653,85		0,13%	0,12%
KBC GROUPE SA	3.308	EUR	58,20	192.525,60		0,06%	0,06%
UMICORE SA	2.166	EUR	21,76	47.132,16		0,02%	0,02%
Belgique				239.657,76		0,08%	0,08%
OMV AG	2.076	EUR	43,90	91.136,40		0,03%	0,03%
VERBUND AG	1.622	EUR	76,60	124.245,20		0,04%	0,04%
Autriche				215.381,60		0,07%	0,07%
BUNGE LTD	1.479	USD	106,69	150.323,44		0,05%	0,05%
INVESCO LTD	5.917	USD	14,21	80.099,62		0,02%	0,02%
Bermudes				230.423,06		0,07%	0,07%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	9.640	EUR	13,85	133.514,00		0,04%	0,04%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	3.440	EUR	21,30	73.272,00		0,03%	0,03%
Portugal				206.786,00		0,07%	0,07%
BANK LEUMI LE-ISRAEL (IL604611)	10.081	ILS	31,96	79.890,09		0,03%	0,03%
Israël				79.890,09		0,03%	0,03%
ACTIONS				282.210.436,33		91,94%	88,45%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	73.300	SGD	1,82	92.530,61		0,03%	0,03%
Singapour				92.530,61		0,03%	0,03%
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REIT	3.021	CAD	44,26	93.209,80		0,03%	0,03%
Canada				93.209,80		0,03%	0,03%
OPC A NOMBRE FIXE DE PARTS				185.740,41		0,06%	0,06%
AIS MSCI EMERGING ESG LEAD UCITS ETF DR	558.000	EUR	47,27	26.374.204,80	2,39%	8,60%	8,26%
NAGELMACKERS EUROP REAL ESTATE FD N	26.750	EUR	105,79	2.829.882,50	4,16%	0,92%	0,89%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				29.204.087,30		9,52%	9,15%
OPC-Actions				29.204.087,30		9,52%	9,15%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHT TERM SRI Z C	1	EUR	102.106,26	102.106,26	0,00%	0,03%	0,03%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				102.106,26		0,03%	0,03%
OPC-Monétaires				102.106,26		0,03%	0,03%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				29.306.193,56		9,55%	9,18%
DJ EURO STOXX 50 12/23	4	EUR	4.161,00	-1.400,00		0,00%	0,00%
FTSE 100 INDEX 12/23	1	GBP	7.553,00	-2.782,91		0,00%	0,00%
MINI MSCI EMG MKT 12/23	218	USD	950,40	-366.924,84		-0,12%	-0,12%
S&P/TSE CAN 60 INDEX 12/23	1	CAD	1.154,70	-3.081,21		0,00%	0,00%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devises	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
S&P 500 EMINI INDEX 12/23	5	USD	4.324,25	-8.204,73		0,00%	0,00%
Contrat futures - Sur indices financiers				-382.393,69		-0,12%	-0,12%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
A/EUR/AUD/20231102S1				10.451,32		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20231004S1				-2.418,96		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20231102S1				11.306,94		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20231102S1				-11.683,38		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20231102S1				-6.673,57		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20231003S1				-142,31		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20231003S1				-97.221,89		-0,03%	-0,03%
A/EUR/USD/20231102S1				-759.381,62		-0,25%	-0,24%
OACT 231003 EURCHFS1				25.411,31		0,01%	0,01%
OACT 231003 EURGBPS1				47.646,63		0,02%	0,01%
OACT 231003 EURJPYS1				-16.009,09		-0,01%	0,00%
OACT 231003 EURUSDS1				-3.544.049,74		-1,15%	-1,11%
OACT 231004 EURAUDS1				-41.987,90		-0,01%	-0,01%
OACT 231004 EURCADS1				-106.903,87		-0,04%	-0,03%
OACT 231102 EURJPYS1				-36.557,63		-0,01%	-0,01%
OVCT 231003 EURUSDS1				38.025,92		0,01%	0,01%
V/EUR/AUD/20231004S1				1.802,28		0,00%	0,00%
V/EUR/CAD/20231004S1				4.680,84		0,00%	0,00%
V/EUR/CHF/20231003S1				-1.249,28		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20231003S1				-2.589,02		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20231003S1				-1.010,15		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20231003S1				103.286,06		0,03%	0,03%
Contrat forwards				-4.385.267,11		-1,43%	-1,37%
TOTAL PORTEFEUILLE				306.934.709,50		100,00%	96,20%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		99.795.770,00			31,28%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		8.508.617,29			2,67%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		4.547.228,38			1,42%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		4.360.950,92			1,37%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CHF		2.970.213,62			0,93%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		AUD		2.287.530,08			0,72%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		USD		1.728.025,43			0,54%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		EUR		90.599,70			0,03%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		GBP		55.497,37			0,02%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		JPY		32.986,45			0,01%
GOLDMAN SACHS INTL LDN		CAD		16.105,21			0,00%
Autres				124.393.524,45			38,99%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		5.983.926,94			1,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		64.126,95			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		58.901,96			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		31.750,75			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		31.130,91			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		30.005,01			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		33.119,27			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		18.592,27			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		20.694,82			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		17.752,74			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		32.367,92			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		12.730,64			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		16.907,73			0,00%
Avoirs bancaires à vue				6.352.007,91			1,99%
DEPOTS ET LIQUIDITES				130.745.532,36			40,98%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-117.990.272,92			-36,98%
AUTRES				-625.418,47			-0,20%
TOTAL DE L'ACTIF NET				319.064.550,47			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,17%
Australie	1,46%
Autriche	0,07%
Belgique	0,98%
Bermudes	0,07%
Canada	2,89%
Danemark	1,41%
Espagne	0,41%
États-Unis	61,34%
Finlande	0,40%
France	3,13%
Hong-Kong	0,42%
Irlande	1,53%
Israël	0,03%
Italie	0,42%
Japon	5,91%
Jersey	0,28%
Luxembourg	8,61%
Norvège	0,30%
Nouvelle-Zélande	0,12%
Pays-Bas	1,75%
Portugal	0,07%
Royaume-Uni	3,94%
Singapour	0,21%
Suède	0,73%
Suisse	2,35%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	0,10%
Art graphique, maison d'édition	2,27%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,99%
Banques et institutions financières	3,86%
Bien de consommation divers	2,22%
Biotechnologie	0,70%
Chimie	1,37%
Compagnies d'assurance	3,19%
Construction de machines et appareils	3,69%
Constructions, matériaux de construction	1,13%
Distribution, commerce de détail	3,58%
Electronique et semi-conducteurs	8,18%
Electrotechnique et électronique	1,32%
Energie et eau	2,20%
Fonds d'investissement	8,46%
Holding et sociétés financières	8,54%
Industrie agro-alimentaire	2,89%
Industrie automobile	2,94%
Industrie minière	0,36%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,13%
Industries d'emballage	0,08%
Internet et services d'Internet	18,70%
Métaux et pierres précieuses	0,42%
Métaux non ferreux	0,22%
Papier et bois	0,42%
Pays et gouvernements	0,13%
Pétrole	2,28%
Pneus et caoutchouc	0,17%
Restauration, industrie hôtelière	1,07%
Service d'environnement et de recyclage	0,21%
Service de santé publique et service social	0,85%
Services divers	1,51%
Sociétés immobilières	2,11%
Tabac et alcool	0,02%
Télécommunication	1,28%
Textile et habillement	1,15%
Transports	2,26%
TOTAL	100,00%

Par devise	
AUD	1,54%
CAD	2,89%
CHF	2,13%
DKK	1,41%
EUR	16,91%
GBP	3,40%
HKD	0,42%

Par devise	
ILS	0,03%
JPY	5,91%
NOK	0,29%
NZD	0,08%
SEK	0,85%
SGD	0,21%
USD	63,93%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	86.001.376,32
Ventes	40.106.295,57
Total 1	126.107.671,89
Souscriptions	59.962.275,43
Remboursements	14.048.905,23
Total 2	74.011.180,66
Moyenne de référence de l'actif net total	286.849.456,10
Taux de rotation	18,16%

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

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

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

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ EURO STOXX 50 12/23	EUR	167.840,00	167.840,00	10,00	25.09.23
FTSE 100 INDEX 12/23	GBP	77.940,00	90.000,00	10,00	20.09.23
MINI MSCI EMG MKT 12/23	USD	10.744.521,00	10.235.801,66	50,00	11.09.23
S&P/TSE CAN 60 INDEX 12/23	CAD	235.359,99	164.071,10	200,00	29.09.23
S&P 500 EMINI INDEX 12/23	USD	1.089.675,00	1.038.082,31	50,00	20.09.23

Engagements sur forwards

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/USD/20231003S1	4.183.653,07	103.286,06	11.09.23
OACT 231003 EURGBPS1	4.844.110,85	47.646,63	31.08.23
OVCT 231003 EURUSDS1	890.810,89	38.025,92	30.08.23
OACT 231003 EURCHFS1	3.118.619,47	25.411,31	31.08.23
A/EUR/CAD/20231102S1	4.273.963,05	11.306,94	29.09.23
A/EUR/AUD/20231102S1	2.299.918,06	10.451,32	29.09.23

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges	Date de réalisation de la transaction
V/EUR/CAD/20231004S1	249.763,22	4.680,84	11.09.23
V/EUR/AUD/20231004S1	130.523,44	1.802,28	11.09.23
A/EUR/JPY/20231003S1	249.853,30	-142,31	12.09.23
V/EUR/JPY/20231003S1	503.895,54	-1.010,15	11.09.23
V/EUR/CHF/20231003S1	149.458,85	-1.249,28	11.09.23
A/EUR/CAD/20231004S1	183.339,14	-2.418,96	12.09.23
V/EUR/GBP/20231003S1	299.355,76	-2.589,02	11.09.23
A/EUR/GBP/20231102S1	4.980.369,52	-6.673,57	29.09.23
A/EUR/CHF/20231102S1	3.060.579,36	-11.683,38	29.09.23
OACT 231003 EURJPYS1	8.765.209,73	-16.009,09	31.08.23
OACT 231102 EURJPYS1	8.598.005,12	-36.557,63	29.09.23
OACT 231004 EURAUDS1	2.420.103,79	-41.987,90	31.08.23
A/EUR/USD/20231003S1	4.607.030,58	-97.221,89	12.09.23
OACT 231004 EURCADS1	4.432.206,35	-106.903,87	31.08.23
A/EUR/USD/20231102S1	95.380.584,93	-759.381,62	29.09.23
OACT 231003 EURUSDS1	103.278.079,45	-3.544.049,74	31.08.23

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

Part Cap (A)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.04.21 – 31.03.22	14.436,14	2.133,77	51.692,02	26.102.047,23	3.793.113,41	95.258.376,64	1.842,81
01.04.22 – 31.03.23	5.158,52	1.996,44	54.854,09	9.057.125,06	3.441.301,75	94.821.717,38	1.728,62
01.04.23 - 30.09.23	5.779,77	1.182,01	59.451,85	10.407.697,46	2.089.441,18	108.550.924,46	1.825,86

Part Cap (AH)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.04.21 – 31.03.22	13.780,85	6.082,00	62.984,93	23.654.658,94	10.865.212,93	110.883.605,36	1.760,48
01.04.22 – 31.03.23	4.861,92	1.616,36	66.230,49	7.792.711,82	2.527.969,65	107.253.397,67	1.619,40
01.04.23 - 30.09.23	5.374,80	1.806,07	69.799,21	9.037.333,61	3.065.921,61	116.308.466,01	1.666,33

Part Cap (C)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.04.21 – 31.03.22	357,48	465,26	2.281,47	594.767,11	766.183,04	3.806.904,02	1.668,62
01.04.22 – 31.03.23	516,27		2.797,75	810.819,33		4.395.268,40	1.571,00
01.04.23 - 30.09.23	203,04	117,00	2.883,79	344.458,06	185.295,63	4.795.038,50	1.662,76

Part Cap (CH)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
01.04.21 – 31.03.22	136,34	114,16	3.772,53	200.695,25	178.469,27	5.698.494,70	1.510,52
01.04.22 – 31.03.23	4,70	325,00	3.452,23	6.578,98	461.734,00	4.824.240,82	1.397,43
01.04.23 - 30.09.23	19,64	477,49	2.994,38	29.370,43	711.880,80	4.314.763,86	1.440,96

Part Cap (I)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22			7.076,86			13.310.813,60	1.880,89
01.04.22 – 31.03.23			7.076,86			12.536.491,63	1.771,48
01.04.23 - 30.09.23	21.020,58		28.097,44	39.450.008,07		52.682.919,30	1.875,01

Part Cap (IH)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22	825,00	389,00	9.930,40	1.487.763,45	707.743,50	17.814.154,12	1.793,90
01.04.22 – 31.03.23	1.481,00	815,00	10.596,40	2.358.230,21	1.315.564,20	17.545.169,41	1.655,77
01.04.23 - 30.09.23	410,00	1.833,31	9.173,09	693.407,80	3.233.447,03	15.661.490,76	1.707,33

Part Cap (P)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22		487,00	8.472,36		884.128,03	15.755.655,08	1.859,65
01.04.22 – 31.03.23		991,00	7.481,36		1.741.750,11	13.068.023,28	1.746,75
01.04.23 - 30.09.23		2.598,00	4.883,36		4.762.918,98	9.018.079,96	1.846,70

Part Cap (PH)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22			4.595,08			8.157.272,17	1.775,22
01.04.22 – 31.03.23			4.595,08			7.509.579,41	1.634,27
01.04.23 - 30.09.23			4.595,08			7.732.867,62	1.682,86

2.4.6 . Performances

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

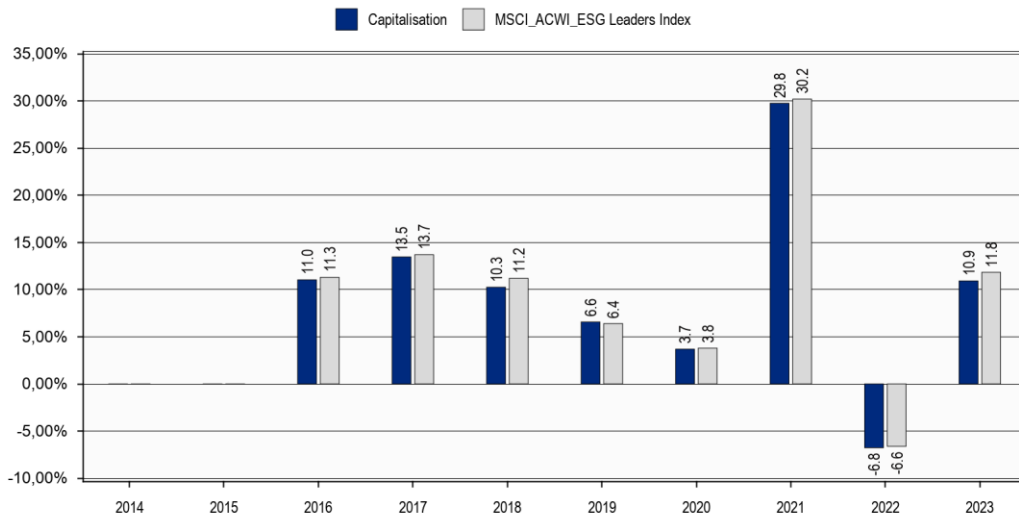
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
10,92% (en EUR)	11,83% (en EUR)	10,30% (en EUR)	10,79% (en EUR)	8,20% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

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

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

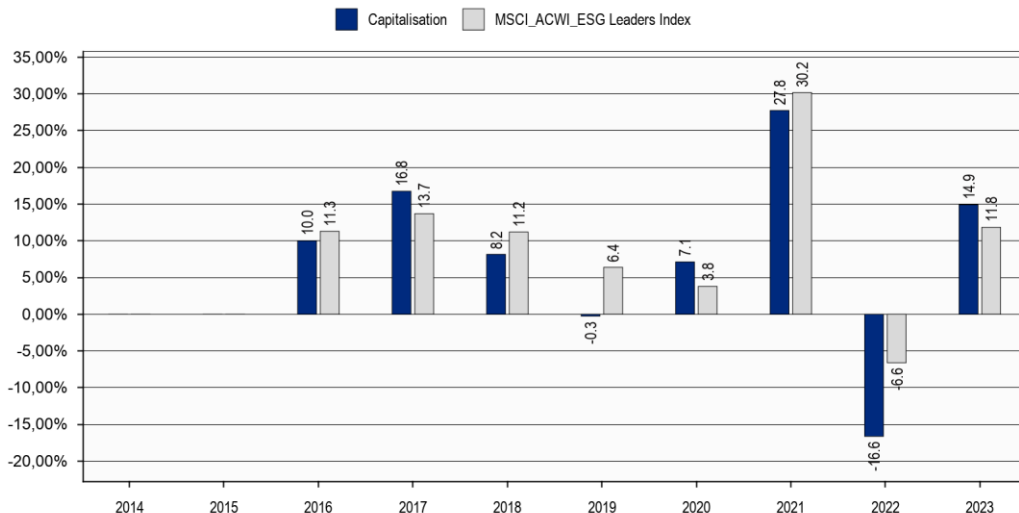
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (AH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
14,91% (en EUR)	11,83% (en EUR)	6,96% (en EUR)	10,79% (en EUR)	5,51% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

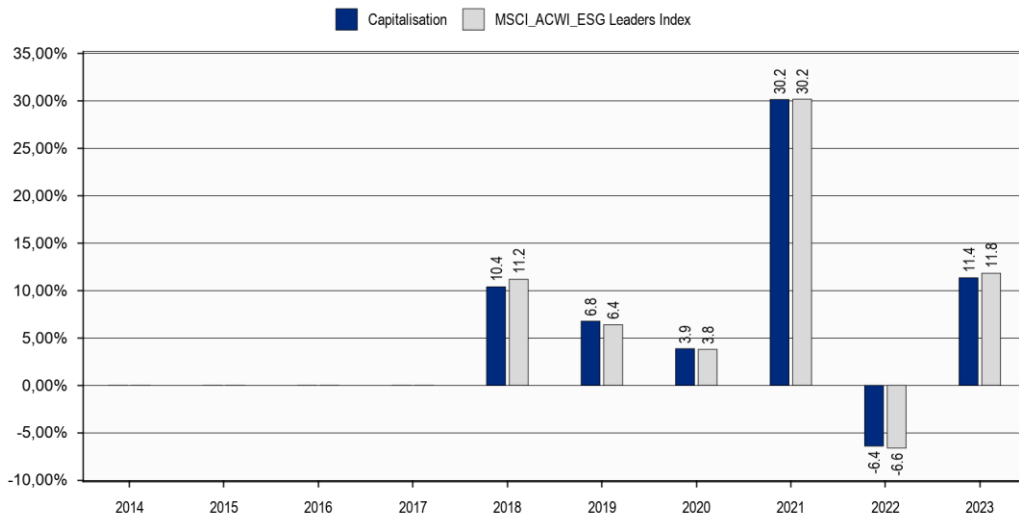
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (C)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
11,36% (en EUR)	11,83% (en EUR)	10,70% (en EUR)	10,79% (en EUR)	8,51% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

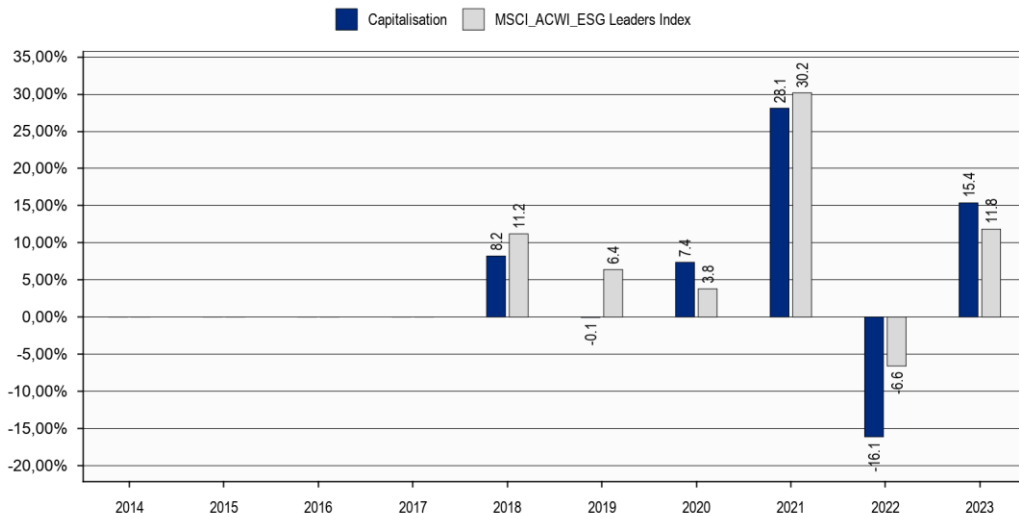
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (CH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
15,37% (en EUR)	11,83% (en EUR)	7,42% (en EUR)	10,79% (en EUR)	5,87% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

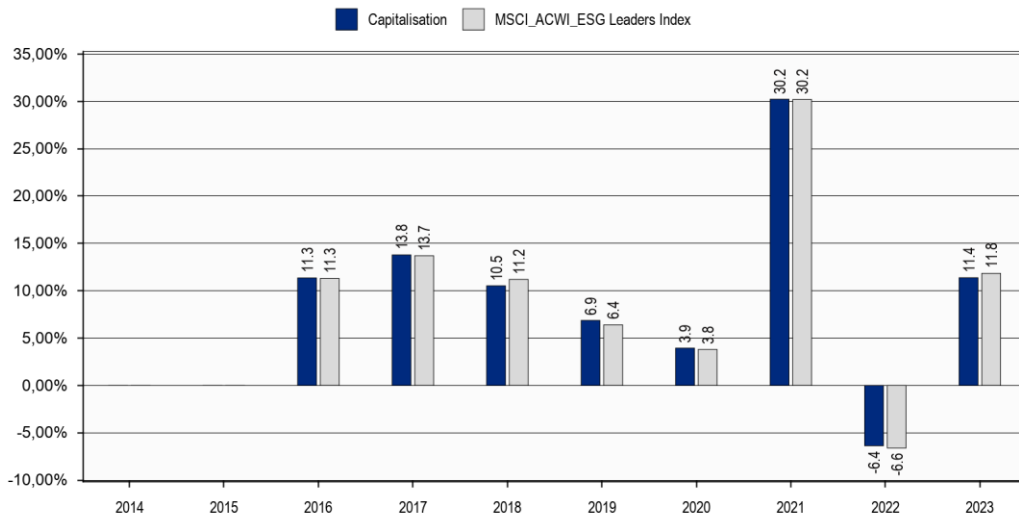
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (I)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
11,38% (en EUR)	11,83% (en EUR)	10,74% (en EUR)	10,79% (en EUR)	8,57% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

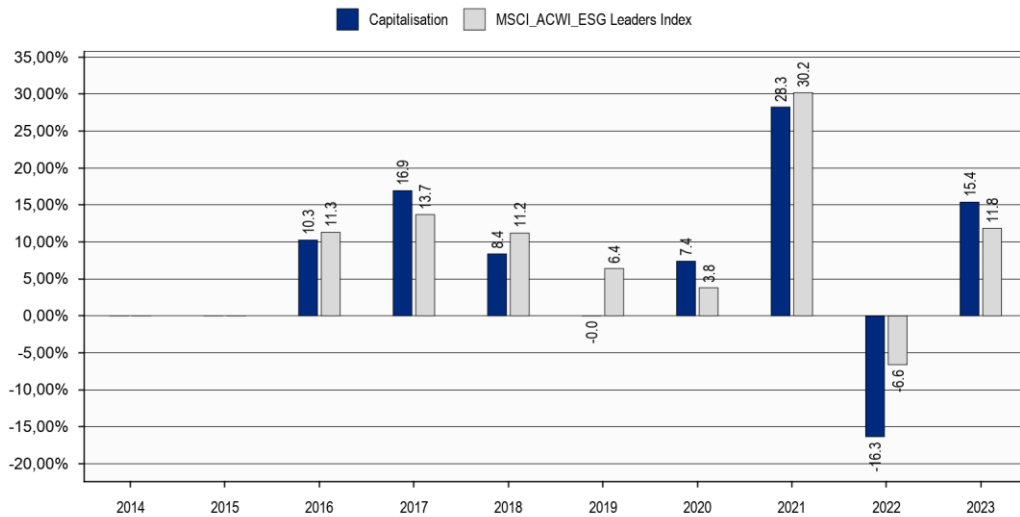
VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

Part Cap (IH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
15,39% (en EUR)	11,83% (en EUR)	7,38% (en EUR)	10,79% (en EUR)	5,86% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

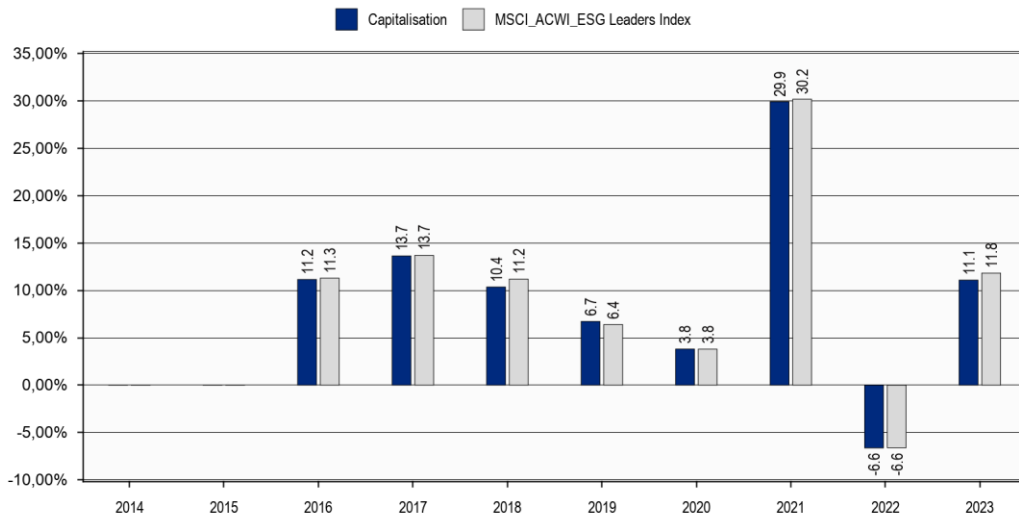
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Cap (P)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
11,10% (en EUR)	11,83% (en EUR)	10,46% (en EUR)	10,79% (en EUR)	8,35% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

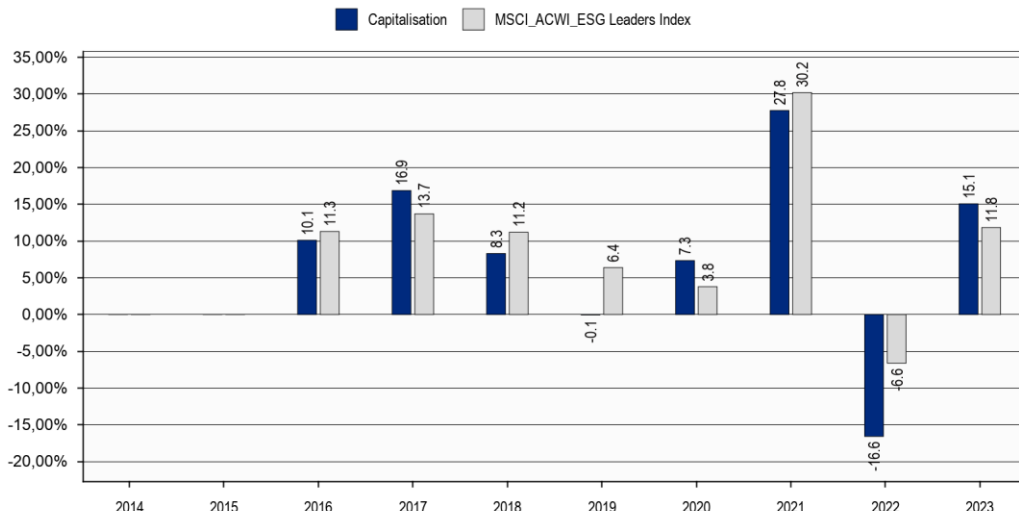
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

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

Part Cap (PH)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
15,07% (en EUR)	11,83% (en EUR)	7,04% (en EUR)	10,79% (en EUR)	5,64% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

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

avec

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

2.4.7. Frais

Frais récurrents

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6275981817) : 0,7%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,7% de la valeur de votre investissement par an.	0,7%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "AH" - part de capitalisation (BE6275985859) : 0,9%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,7% de la valeur de votre investissement par an.	0,7%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

- Classe "C" - part de capitalisation (BE6297537068) : 0,4%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,4% de la valeur de votre investissement par an.	0,4%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "CH" - part de capitalisation (BE6297540096) : 0,6%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,4% de la valeur de votre investissement par an.	0,4%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

- Classe "I" - part de capitalisation (BE6275994943) : 0,3%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,3% de la valeur de votre investissement par an.	0,3%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "IH" - part de capitalisation (BE6275995957) : 0,5%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,3% de la valeur de votre investissement par an.	0,3%
---	---	------

Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%
----------------------	--	------

- Classe "P" - part de capitalisation (BE6275990909) : 0,6%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,6% de la valeur de votre investissement par an.	0,6%
Coûts de transaction	0,0% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,0%

- Classe "PH" - part de capitalisation (BE6275992921) : 0,8%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 0,6% de la valeur de votre investissement par an.	0,6%
Coûts de transaction	0,2% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,2%

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

Néant.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre (i) la Société de gestion, (ii) le Sous-gestionnaire du Compartiment, (iii) le fournisseur de l'Indice et (iv) le Distributeur.

La part revenant au Sous-gestionnaire du Compartiment est définie de la manière suivante :

- 0,0725% par an pour la tranche d'actifs entre EUR 0 et 125 millions EUR
- 0,0525% par an au-delà d'EUR 125 millions EUR

Par ailleurs de tels accords entre d'une part, la SICAV et la Société de gestion et d'autre part le Distributeur et des tierces parties, entre autres des actionnaires de l'organisme de placement collectif, peuvent exister mais ne sont en aucun cas exclusifs. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV. La répartition de la commission de gestion se fait aux conditions de marché et notamment en fonction de l'ampleur de leur investissement.

La Société de gestion dispose et maintient des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, tels que le Sous-gestionnaire du Compartiment, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêts potentiel.

2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres**

Le poste « V. C. Autres » du bilan est composé d'un montant lié à des comptes gérés sur futures.

NOTE 2 - Autres charges

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

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES BALANCED

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : du 21 janvier au 25 janvier 2019.

Le prix de souscription initial est de 100,00 EUR.

3.1.2 . *Cotation en bourse*

Pas d'application.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment est d'offrir aux actionnaires, indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif, une exposition à différentes classes d'actifs.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du compartiment se compose essentiellement de parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC »). Le compartiment pourra investir jusqu'à 60% de son actif net dans des parts d'OPC investissant principalement en actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux (la « Composante actions mondiales du portefeuille »). Jusqu'à 50% de l'actif net du compartiment pourra être investi dans des parts d'OPC investissant principalement en obligations, en instruments du marché monétaire ou en dépôts bancaires (la « Composante instruments de taux du portefeuille »).

A titre accessoire ou temporaire le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

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

b) Critères de sélection des organismes de placement collectif dans lesquels le compartiment investit

La composante actions mondiales du portefeuille recherchera une allocation équilibrée entre des OPC indicés dont l'objectif d'investissement est de suivre au plus près des indices boursiers (« OPC Passifs ») et des OPC à gestion active dont la politique d'investissement consiste à sélectionner des actions selon une approche propre au gestionnaire indépendamment de leur appartenance à un indice boursier (« OPC Actifs »). Le choix des OPC cherchera à assurer une diversification dans les styles de gestion, les secteurs économiques et les zones géographiques. Les OPC Actifs seront essentiellement des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion.

La composante instruments de taux du portefeuille privilégiera les parts d'OPC gérés par des tiers. La sélection est basée sur une analyse qualitative qui se concentre sur la philosophie et le processus d'investissement, le processus de gestion des risques et l'évaluation des coûts.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'aura pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra vendre des contrats futures sur indices boursiers des marchés développés et émergents dans un but de couverture du risque de marché. Le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers sur devises pour couvrir le risque de change.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) la SICAV peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellés en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des

règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. La SICAV peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise de la SICAV. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires court terme.

e) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR.

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice boursier.

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

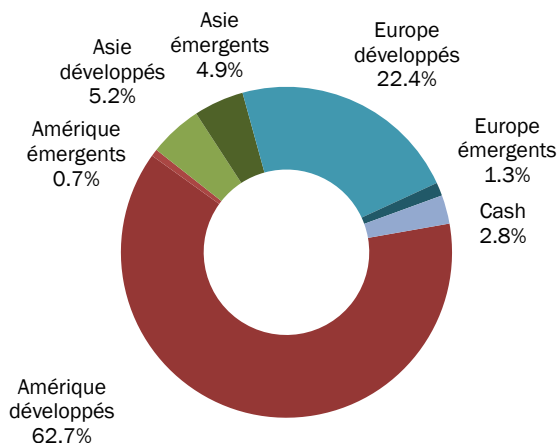
Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

Allocation du portefeuille au 30.09.23

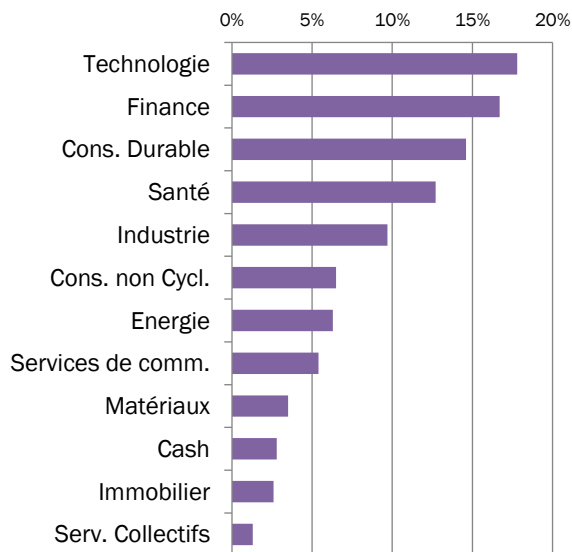
Au 30 septembre 2023, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World ESG Leaders Equity Index	BE6275995957	19.1%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	11.0%
	– Gestion active	• TreeTop Sequoia Equity	LU1836394558	9.8%
		• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	9.6%
		• Aubrey European Conviction	LU1964541954	3.8%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	1.7%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp	LU1391035307	1.7%
Total Composante Actions mondiales			56.7%	
Composante Instruments de taux	• Amundi Star 2	FR0010157511	19.0%	
	• Amundi 12M	FR0010830844	15.5%	
	• Amundi 6M	FR0011365212	4.9%	
	Total Composante Instruments de taux			39.4%
Cash	Cash			3.9%
TOTAL				100.0%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



* Ces informations sont basées sur les titres détenus par les OPC en portefeuille.

3.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consiste à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 4 ans.

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre faible et moyen, et il est peu probable que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car, au travers des OPC qu'il détient en portefeuille, il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, d'autres risques pourraient apparaître : le risque de crédit (jusqu'à 50% du portefeuille du produit pourra être investi en parts d'OPC investissant principalement en obligations, en instruments du marché monétaire ou en dépôts bancaires. Ces OPC sont exposés au risque de défaillance des émetteurs de ces créances), de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (les actifs de ce produit consistent principalement en parts d'OPC. Bien que ces parts peuvent être libellées en EUR les actifs détenus par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent. L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit n'intégrant pas de protection du capital, notamment contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement, mais pas plus que le montant de votre investissement.

3.2 . BILAN

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	35.507.302,29	40.163.157,10
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	34.136.313,57	37.734.370,54
E. OPC à nombre variable de parts	34.136.313,57	37.734.370,54
IV. Créances et dettes à un an au plus	-436.608,51	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.499.999,91	
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.936.608,42	
V. Dépôts et liquidités	1.874.902,17	2.548.385,36
A. Avoirs bancaires à vue	1.874.902,17	2.548.385,36
VI. Comptes de régularisation	-67.304,94	-119.598,80
B. Produits acquis	182,28	
C. Charges à imputer (-)	-67.487,22	-119.598,80
TOTAL CAPITAUX PROPRES	35.507.302,29	40.163.157,10
A. Capital	33.396.029,55	42.369.286,69
B. Participations au résultat	-341.943,84	-20.240,52
C. Résultat reporté	1.489.678,48	2.527.613,38
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	963.538,10	-4.713.502,45

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.064.759,48	-4.595.245,84
E. OPC à nombre variable de parts	1.064.759,48	-4.595.245,84
II. Produits et charges des placements	18.022,94	-2.396,73
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	18.022,94	160,66
C. Intérêts d'emprunts (-)		-2.557,39
IV. Coûts d'exploitation	-119.244,32	-115.859,88
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.286,22	-1.155,26
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.064,23	5.018,52
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-84.566,88	-85.133,13
Part Cap (A)	-47.361,33	-49.915,99
Part Dis (AD)	-37.205,55	-35.217,14
b. Gestion administrative et comptable	-10.611,62	-10.691,33
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.251,30	-4.886,31
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-262,98	-289,49
H. Services et biens divers (-)	-7.477,30	-6.796,14
J. Taxes	-7.302,32	-10.310,53
Part Cap (A)	-2.711,53	-6.094,11
Part Dis (AD)	-4.590,79	-4.216,42
K. Autres charges (-)	-3.421,47	-1.616,21
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-101.221,38	-118.256,61
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	963.538,10	-4.713.502,45
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	963.538,10	-4.713.502,45

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	2.304,38	EUR	1.701,78	3.921.546,09	0,09%	11,49%	11,04%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	4.402	EUR	139,76	615.223,52	0,21%	1,80%	1,73%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION I	1.229,78	EUR	1.092,78	1.343.883,36	6,66%	3,94%	3,79%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				5.880.652,97		17,23%	16,56%
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	632	EUR	936,04	591.577,28	1,12%	1,73%	1,67%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I	3.080	EUR	1.102,60	3.396.008,00	5,37%	9,95%	9,56%
TREETOP SEQUOIA EQUITY I	2.893,9	EUR	1.198,57	3.468.539,33	3,65%	10,16%	9,77%
TREETOP WORLD ESG LEADERS EQ INDEX IH	3.981,94	EUR	1.707,61	6.799.603,98	2,13%	19,92%	19,15%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				14.255.728,59		41,76%	40,15%
OPC-Actions				20.136.381,56		58,99%	56,71%
AMUNDI 3-6 M I	16,67	EUR	103.381,02	1.723.361,56	0,03%	5,05%	4,86%
AMUNDI ENHANCED ULTRA SHORT TERM	50,51	EUR	109.198,52	5.515.398,85	0,19%	16,16%	15,53%
AMUNDI STAR 2 - I	51,25	EUR	131.935,40	6.761.161,51	2,46%	19,80%	19,04%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND SRI E-C	0	EUR	10.081,80	10,09	0,00%	0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				13.999.932,01		41,01%	39,43%
OPC-Monétaires				13.999.932,01		41,01%	39,43%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				34.136.313,57		100,00%	96,14%
TOTAL PORTEFEUILLE				34.136.313,57		100,00%	96,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.874.902,17			5,28%
Avoirs bancaires à vue				1.874.902,17			5,28%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.874.902,17			5,28%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-436.608,51			-1,23%
AUTRES				-67.304,94			-0,19%
TOTAL DE L'ACTIF NET				35.507.302,29			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	19,92%
France	41,01%
Luxembourg	39,07%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	3.314.136,12
Ventes	11.639.666,24
Total 1	14.953.802,36
Souscriptions	5.370.987,04
Remboursements	13.193.561,63
Total 2	18.564.548,67
Moyenne de référence de l'actif net total	42.120.786,37
Taux de rotation	-8,57%

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

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

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

Part Cap (A)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22	41.141,30	1.282,41	206.844,46	5.424.601,78	168.763,68	26.014.286,15	125,77
01.04.22 – 31.03.23	7.234,18	1.635,31	212.443,33	858.219,44	194.412,42	25.202.747,45	118,63
01.04.23 - 30.09.23	3.124,08	80.797,55	134.769,86	375.987,63	9.886.250,21	16.274.566,06	120,76

Part Dis (AD)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.04.21 – 31.03.22	33.652,03	27.056,14	159.182,23	4.141.525,05	3.282.230,04	18.666.524,40	117,27
01.04.22 – 31.03.23	6.378,13	9.249,95	156.310,42	689.999,61	1.014.754,42	17.163.591,33	109,80
01.04.23 - 30.09.23	45.009,98	29.218,34	172.102,06	4.994.999,41	3.307.311,42	19.232.736,23	111,75

3.4.5 . Performances

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

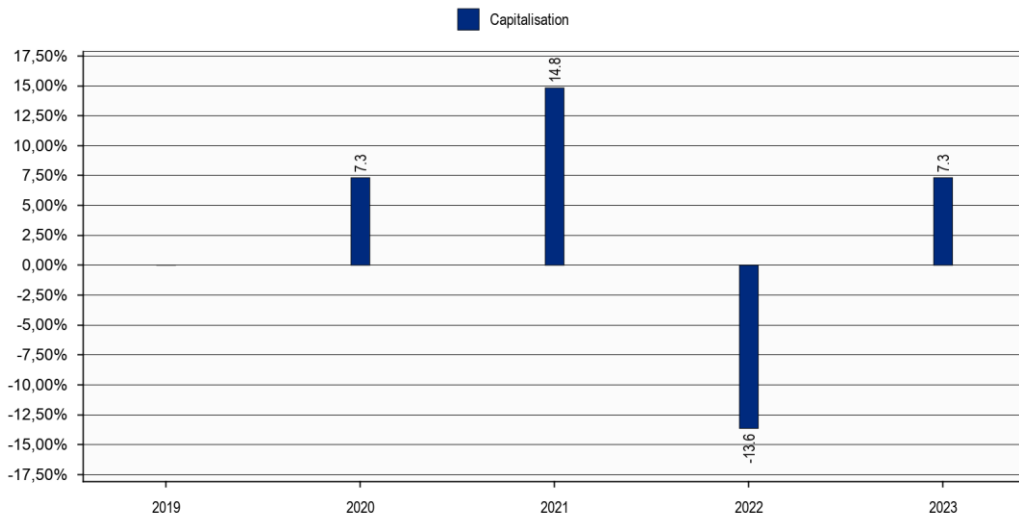
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
7,32% (en EUR)	2,10% (en EUR)

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

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

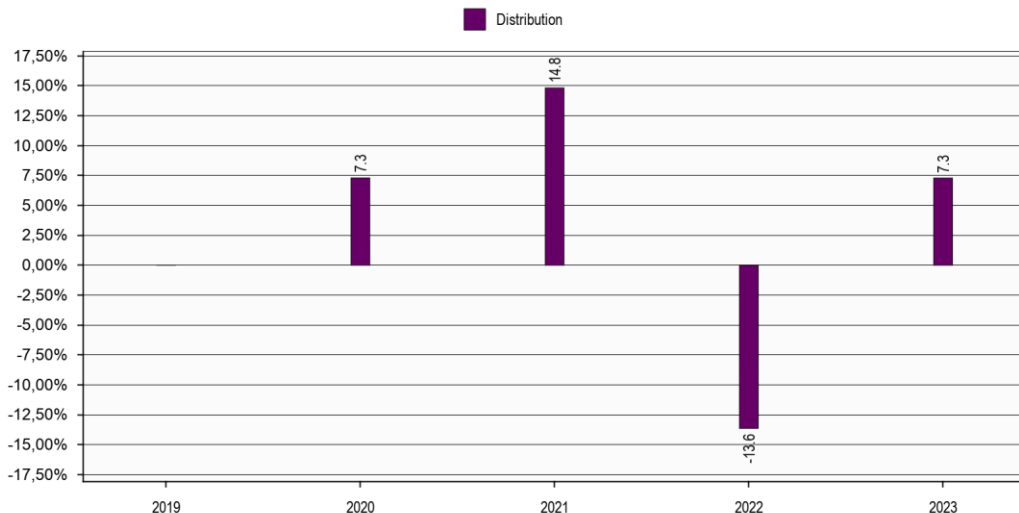
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
7,29% (en EUR)	2,09% (en EUR)

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

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex,t+n})]$$

avec

D_t, D_{t+1}, ..., D_{t+n} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI_{ex,t}, ..., VNI_{ex,t+n} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

3.4.6 . Frais**Frais récurrents**

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6302947815) : 1,7%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,3% de la valeur de votre investissement par an.	1,3%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302948821) : 1,7%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,3% de la valeur de votre investissement par an.	1,3%
Coûts de transaction	0,4% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,4%

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

Néant.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre la Société de gestion et le Distributeur.

La Société de gestion dispose de procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégataires, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

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

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

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP MULTI STRATEGIES DYNAMIC

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : 21 janvier au 25 janvier 2019.
Le prix de souscription initial est de 100,00 EUR.

4.1.2 . *Cotation en bourse*

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment est d'offrir aux actionnaires, indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif, une exposition aux actions de sociétés des marchés développés et des marchés émergents mondiaux.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du compartiment se compose essentiellement de parts d'organismes de placement collectif à capital variable (« OPC »). Le compartiment pourra investir jusqu'à 100% de son actif net dans des parts d'OPC investissant principalement en actions et/ou d'autres titres donnant accès au capital de sociétés des marchés développés et émergents mondiaux.

A titre accessoire ou temporaire le Compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

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

b) Critères de sélection des organismes de placement collectif dans lesquels le compartiment investit

Le compartiment recherchera une allocation équilibrée entre des OPC indicés dont l'objectif d'investissement est de suivre au plus près des indices boursiers (« OPC Passifs ») et des OPC à gestion active dont la politique d'investissement consiste à sélectionner des actions selon une approche propre au gestionnaire indépendamment de leur appartenance à un indice boursier (« OPC Actifs »). Le choix des OPC cherchera à assurer une diversification dans les styles de gestion, les secteurs économiques et les zones géographiques. Les OPC Actifs seront essentiellement des OPC gérés ou promus par la Société de gestion ou des sociétés affiliées à la Société de gestion.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'aura pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra vendre des contrats futures sur indices boursiers des marchés développés et émergents dans un but de couverture du risque de marché. Le compartiment pourra également utiliser des instruments financiers sur devises pour couvrir le risque de change.

Dans le cadre de la gestion du risque de contrepartie résultant de transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré (OTC derivatives) la SICAV peut recevoir à titre de garantie (appelé collatéral) des espèces sous forme de dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois et libellés en EUR, USD, JPY, CAD, GBP ou CHF, à condition que : a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou, b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la FSMA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le montant du collatéral requis d'une contrepartie tient compte de la valeur des instruments financiers dérivés de gré à gré avec cette contrepartie. La SICAV peut appliquer des décotes au collatéral reçu en garantie lorsque les espèces ou les dépôts sont dans une devise autre que la devise de la SICAV. Le collatéral en espèces reçu peut être réinvesti en dépôts, en obligations d'Etat de haute qualité, ou en OPCVM monétaires court terme.

e) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10% de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

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

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

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR.

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Indice et benchmark

Le compartiment est géré activement sans référence à un indice boursier.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

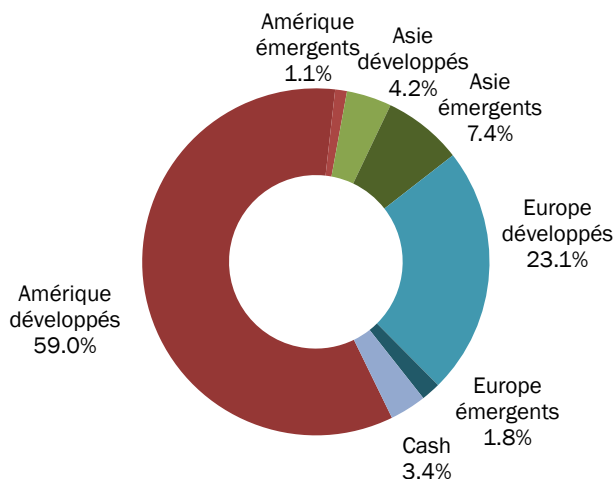
Les opérations initiées permettent la réalisation de l'objectif de gestion, à savoir l'exposition à différentes classes d'actifs indirectement au travers d'investissements en parts ou actions d'organismes de placement collectif.

Allocation du portefeuille au 30.09.23

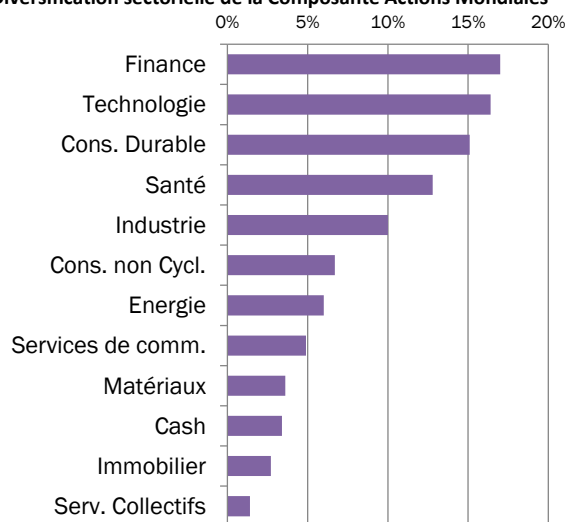
Au 30 septembre 2023, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Composante	Type de gestion	Fonds détenu	Code ISIN	Poids dans l'actif net
Composante Actions mondiales	– Gestion passive	• TreeTop World ESG Leaders Equity Index	BE6275995957	19.5%
		• Amundi Index MSCI World SRI	LU1861133145	19.4%
		• Amundi Index MSCI USA SRI	LU1861134978	5.1%
		• Amundi Index MSCI Emerg. SRI	LU1861137724	3.5%
		• Amundi Index MSCI Europe SRI	LU1861136320	2.3%
	– Gestion active	• TreeTop Sequoia Equity	LU1836394558	17.5%
		• TreeTop Global Dynamic	LU1836394806	17.2%
		• Aubrey European Conviction	LU1964541954	7.1%
		• TreeTop Global Conviction	LU1836395282	3.1%
		• Aubrey Global Emerg. Mkt Opp.	LU1391035307	3.0%
	Total Composante Actions mondiales			
Cash		Cash		2.3%
TOTAL				100.0%

Diversification géographique de la Composante Actions Mondiales*



Diversification sectorielle de la Composante Actions Mondiales*



* Ces informations sont basées sur les titres détenus par les OPC en portefeuille.

4.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 6 ans.

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau moyen, et il est possible que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car, au travers des OPC qu'il détient en portefeuille, il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, d'autres risques pourraient apparaître : le risque de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (les actifs de ce produit consistent principalement en parts d'OPC. Bien que ces parts peuvent être libellées en EUR les actifs détenus par ces OPC peuvent être libellés en diverses devises en fonction des marchés sur lesquels ces OPC investissent. L'évolution des taux de change entre l'euro et ces différentes devises aura donc une influence sur la valeur du produit). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit n'intégrant pas de protection du capital, notamment contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement, mais pas plus que le montant de votre investissement.

4.2 . BILAN

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	38.122.241,70	37.572.102,78
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	37.234.995,42	37.194.712,91
E. OPC à nombre variable de parts	37.234.995,42	37.194.712,91
V. Dépôts et liquidités	947.557,41	486.488,69
A. Avoirs bancaires à vue	947.557,41	486.488,69
VI. Comptes de régularisation	-60.311,13	-109.098,82
B. Produits acquis	92,12	
C. Charges à imputer (-)	-60.403,25	-109.098,82
TOTAL CAPITAUX PROPRES	38.122.241,70	37.572.102,78
A. Capital	35.598.811,92	41.930.487,93
B. Participations au résultat	-39.060,73	54.557,89
C. Résultat reporté	2.142.875,59	2.959.726,52
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	419.614,92	-7.372.669,56

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	515.294,84	-7.263.631,24
E. OPC à nombre variable de parts	515.294,84	-7.263.631,24
II. Produits et charges des placements	12.316,19	-2.369,69
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	12.316,19	71,48
C. Intérêts d'emprunts (-)		-2.441,17
IV. Coûts d'exploitation	-107.996,11	-106.668,63
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-949,88	-397,05
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-990,44	5.009,44
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-78.715,02	-85.578,53
Part Dis (A)	-64.182,25	-68.152,73
Part Dis (AD)	-14.532,77	-15.425,80
b. Gestion administrative et comptable	-9.877,29	-10.497,85
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.233,17	-4.673,42
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-239,38	-282,21
H. Services et biens divers (-)	-7.151,72	-6.689,21
J. Taxes	-6.188,44	-4.141,91
Part Cap (A)	-5.014,98	-3.412,34
Part Dis (AD)	-1.173,46	-729,57
K. Autres charges (-)	-1.650,77	-1.417,89
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-95.679,92	-109.038,32
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	419.614,92	-7.372.669,56
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	419.614,92	-7.372.669,56

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
AMUNDI INDEX MSCI EUROPE SRI IE C	595,42	EUR	1.469,10	874.725,65	0,03%	2,35%	2,29%
AMUNDI INDEX MSCI USA SRI IHE C	1.229,73	EUR	1.589,73	1.954.941,85	0,03%	5,25%	5,13%
AMUNDI INDEX MSCI WORLD SRI IE C	4.349,4	EUR	1.701,78	7.401.716,83	0,16%	19,88%	19,42%
AMUNDI INDEX MSCI EMGING MKTS SRI IE C	1.262,78	EUR	1.067,04	1.347.431,44	0,06%	3,62%	3,53%
AUBREY GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES IC1	8.262	EUR	139,76	1.154.697,12	0,39%	3,10%	3,03%
AUBREY EUROPEAN CONVICTION I	2.478,69	EUR	1.092,78	2.708.661,77	13,43%	7,27%	7,11%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				15.442.174,66		41,47%	40,51%
TREETOP GLOBAL CONVICTION I	1.246,14	EUR	936,04	1.166.438,76	2,22%	3,13%	3,06%
TREETOP GLOBAL DYNAMIC I	5.940	EUR	1.102,60	6.549.444,00	10,35%	17,59%	17,18%
TREETOP SEQUOIA EQUITY I	5.560,93	EUR	1.198,57	6.665.162,67	7,01%	17,90%	17,48%
TREETOP WORLD ESG LEADERS EQ INDEX IH	4.340,44	EUR	1.707,61	7.411.775,33	2,32%	19,91%	19,44%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				21.792.820,76		58,53%	57,16%
OPC-Actions				37.234.995,42		100,00%	97,67%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				37.234.995,42		100,00%	97,67%
TOTAL PORTEFEUILLE				37.234.995,42		100,00%	97,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		947.557,41			2,49%
Avoirs bancaires à vue				947.557,41			2,49%
DEPOTS ET LIQUIDITES				947.557,41			2,49%
AUTRES				-60.311,13			-0,16%
TOTAL DE L'ACTIF NET				38.122.241,70			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Belgique	19,91%
Luxembourg	80,09%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Fonds d'investissement	100,00%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	100,00%
TOTAL	100,00%

4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE
Achats	
Ventes	2.719.493,57
Total 1	2.719.493,57
Souscriptions	415.329,04
Remboursements	1.877.480,77
Total 2	2.292.809,81
Moyenne de référence de l'actif net total	39.353.312,61
Taux de rotation	1,08%

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

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

4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire**Part Cap (A)**

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
01.04.21 – 31.03.22	43.762,04	1.153,00	255.205,08	6.882.493,04	176.141,55	37.091.994,90	145,34
01.04.22 – 31.03.23	8.319,77	18.012,42	245.512,43	1.105.378,75	2.362.734,60	32.028.390,97	130,46
01.04.23 - 30.09.23	2.289,69	12.661,12	235.141,00	305.329,27	1.695.465,50	30.984.715,28	131,77

Part Dis (AD)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.04.21 – 31.03.22	5.886,09	19.503,81	64.737,21	812.288,64	2.733.989,40	8.670.689,79	133,94
01.04.22 – 31.03.23	886,43	5.151,51	60.472,14	105.696,20	637.293,36	7.136.387,54	118,01
01.04.23 - 30.09.23	891,75	1.485,63	59.878,26	109.999,77	182.015,27	7.137.526,42	119,20

4.4.5 . Performances

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

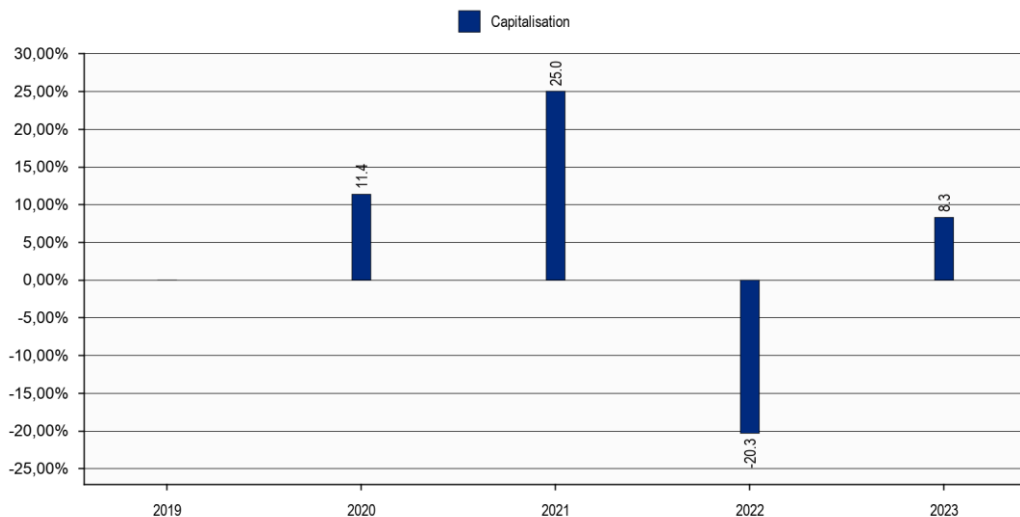
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Cap (A)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
8,31% (en EUR)	2,58% (en EUR)

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

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

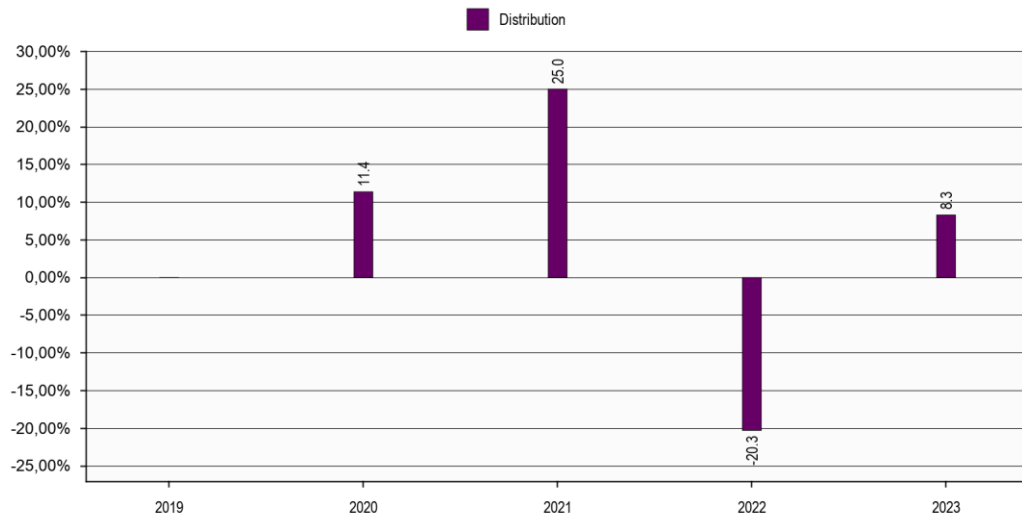
$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

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

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	3 ans
Part	Part
8,30% (en EUR)	2,58% (en EUR)

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

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / VNI_{ex,t+n})]$$

avec

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ les montants du dividende distribué durant l'année t

$VNI_{ex,t}, \dots, VNI_{ex,t+n}$ la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

4.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe "A" - part de capitalisation (BE6302945793) : 1,9%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,6% de la valeur de votre investissement par an.	1,6%
Coûts de transaction	0,3% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,3%

- Classe "AD" - part de distribution (BE6302946809) : 1,9%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,6% de la valeur de votre investissement par an.	1,6%
Coûts de transaction	0,3% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,3%

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

Néant.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre la Société de gestion et le Distributeur.

La Société de gestion dispose de procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégataires, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêt potentiel.

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

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

INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT TREETOP EQUITY GLOBAL LEADERS RDT-DBI

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : 26 janvier au 28 janvier 2021.
Le prix de souscription initial est de 100,00 EUR.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment "TreeTop Equity Global Leaders RDT-DBI" poursuit un double objectif : (i) offrir à ses actionnaires une exposition au marché des actions de grandes entreprises multinationales du monde entier et (ii) faire bénéficier ses actionnaires soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT ») établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus, sans toutefois que cet objectif limite la capacité de la Société de gestion d'investir dans des actifs autorisés qui ne permettent pas d'obtenir l'avantage fiscal établi par ce régime des RDT.

Le compartiment veillera à avoir à tout moment une exposition au marché des actions en vue de maximiser l'exonération fiscale dite "RDT" pour les investisseurs soumis à l'impôt des sociétés en Belgique. L'attention des investisseurs est toutefois attirée sur le fait que le portefeuille du compartiment pourrait ne pas être composé à 100% d'actions donnant droit au régime des RDT et que les revenus et plus-values liés aux actions du compartiment ne seront donc pas déductibles à 100% dans le chef des investisseurs constitués sous la forme de sociétés soumises à l'impôt des sociétés en Belgique. Dans des circonstances normales de marché, le Gestionnaire veillera toutefois à ce que le portefeuille du compartiment soit composé, à concurrence de minimum 80%, d'actions donnant droit au régime RDT.

Politique de placement du compartiment

a) Catégorie d'actifs autorisés

De façon générale, le compartiment peut investir dans tout type d'instrument autorisé par l'Arrêté Royal 2012 pour les sociétés d'investissement répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Le portefeuille du compartiment se compose essentiellement d'actions de sociétés des marchés développés et de marchés émergents, de warrants, de certificats, de droits de souscription portant sur des actions de telles sociétés ainsi que tout autre actif relatif à une opération sur titre (« OST ») d'actions de sociétés des marchés développés et émergents. Le compartiment peut investir dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs.

A titre accessoire ou temporaire le compartiment peut détenir des liquidités sous forme de comptes courants, dépôts bancaires ou titres.

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

b) Processus d'investissement

L'univers d'investissement du compartiment est principalement constitué des composants de l'indice boursier Dow Jones Global Titans 50 EUR (« DJ Global Titans 50 ») calculé et publié par le fournisseur d'indices S&P Dow Jones Indices LLC (« S&P »). L'indice DJ Global Titans 50 vise à mesurer la performance de grandes entreprises multinationales du monde entier. L'indice est composé d'une cinquantaine d'actions de sociétés multinationales sélectionnées sur la base de critères spécifiques de capitalisation boursière ajustée au flottant, de chiffre d'affaire et de bénéfice net. Afin de refléter le caractère « multinationale » des composants de l'indice, au moment de leur inclusion dans l'indice, les sociétés sélectionnées doivent générer au moins 30% de leur chiffre d'affaires sur des marchés étrangers. La composition de l'indice et le poids de ses constituants sont revus une fois par trimestre. La méthodologie complète de construction de l'Indice est disponible sur le site internet de Standards & Poor : www.spglobal.com.

Afin de construire le portefeuille du compartiment, la Société de gestion retire à sa discrétion certains constituants de l'Indice notamment : (i) les actions de sociétés qui de l'avis de la Société de gestion sont susceptibles de ne pas donner droit au régime des RDT (ii) les actions de sociétés qui, selon les sources dont dispose la Société de gestion, sont impliquées dans la fabrication et à la commercialisation de mines antipersonnel et de sous-munitions, la production de tabac, les jeux de hasard, la violation des droits humains, et (iii) les actions de sociétés reprises sur des listes d'exclusion nationales ou supranationales en relation avec la lutte contre le blanchiment de l'argent et le financement du terrorisme.

Par ailleurs, afin de limiter le risque de concentration, indépendamment du poids relatif d'un constituant de l'indice dans la valeur de l'indice, la Société de gestion limite l'exposition du portefeuille aux actions d'un même émetteur à maximum 7,5% de la VNI lors de chaque revue trimestrielle.

Sous réserve de l'application des filtres susvisés, et pour les raisons exposées dans la partie générale du prospectus (en particulier, en ce qui concerne ce Compartiment, la diversification sectorielle et la liquidité du portefeuille), le risque de durabilité n'est pas pris en compte dans le processus d'investissement.

c) Prêts de titres / d'instruments financiers

Le compartiment n'envisage pas le recours au prêt d'instruments financiers.

d) Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment n'aura pas recours à des opérations sur instruments financiers dérivés.

e) Emprunts d'espèces

Le compartiment peut procéder à des emprunts à concurrence de 10 % de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme pour faire face de manière temporaire à des remboursements.

f) Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Le compartiment ne prend pas en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux autres que ceux décrits dans son Processus d'investissement (application de certains filtres).

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

Par ailleurs, la Société de gestion a décidé de ne pas prendre en compte les incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité tels qu'ils sont définis dans le SFDR.

5.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Indice et benchmark

Les actions entrant dans la composition de l'Indice DJ Global Titans 50 font partie des valeurs les plus importantes des marchés d'actions des pays développés et des pays émergents. Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment sans pour autant que la composition du portefeuille ne réplique exactement tous les constituants de l'indice ni le poids relatif de ces constituants dans l'indice.

S&P (càd. S&P Dow Jones Indices LLC) est un administrateur d'indices établi dans un pays non membre de l'Union européenne mais dont l'indice DJ Global Titans 50 a été avalisé en vue d'être utilisé dans l'Union européenne conformément à l'article 33 du Règlement (UE) 2016/1011 du parlement européen et du conseil du 8 juin 2016 concernant les indices utilisés comme indices de référence dans le cadre d'instruments et de contrats financiers ou pour mesurer la performance de fonds d'investissement.

Conformément au Règlement (UE) 2016/1011 du Parlement européen et du conseil du 08 juin 2016, la société de gestion dispose d'une procédure de suivi de l'indice de référence utilisé décrivant les mesures à mettre en œuvre en cas de modifications substantielles apportées à un indice ou cessation de fourniture de cet indice. Cette procédure peut être obtenue sur demande écrite auprès de la société de gestion.

Tracking error

La tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et de l'indice suivi.

Cet indicateur mesure le risque qu'ont les performances de la part de référence de s'éloigner de celles de son indice de référence.

- Classe « AD » (BE6325079976) : 8,23%

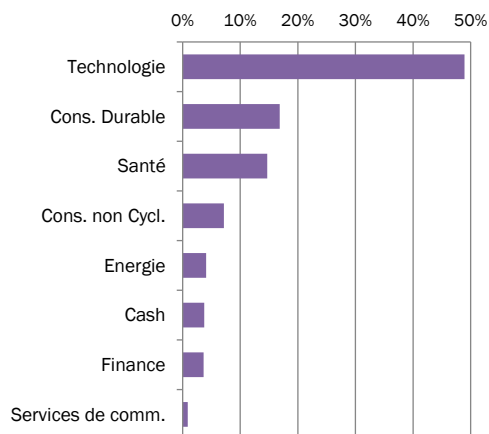
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les opérations initiées pendant l'exercice permettent la réalisation du double objectif de gestion, à savoir (i) offrir à ses actionnaires une exposition au marché des actions de grandes entreprises multinationales et (ii) faire bénéficier ses actionnaires soumis à l'impôt des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (« RDT »).

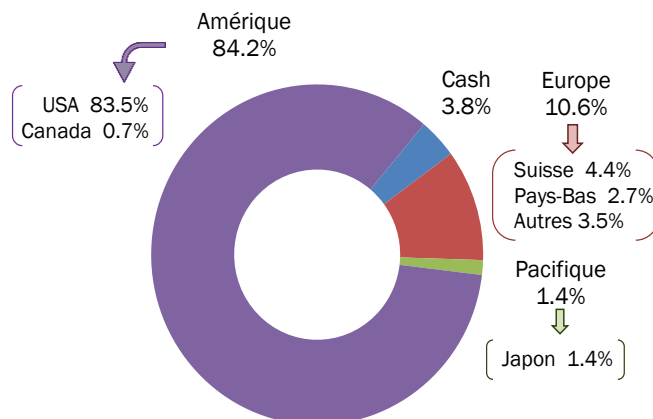
Composition du portefeuille au 30.09.23

Au 30 septembre 2023, le portefeuille était composé de la manière suivante :

Répartition sectorielle



Répartition géographique



Principales positions du portefeuille

Valeur Mob.	Emetteur	Sous-jacent	Secteur	Pays	% VNI
Action	ALPHABET	ALPHABET	Technologie	USA	7.7%
Action	MICROSOFT	MICROSOFT	Technologie	USA	7.2%
Action	APPLE	APPLE	Technologie	USA	7.1%
Action	AMAZON.COM	AMAZON.COM	Cons. Durable	USA	7.0%
Action	NVIDIA	NVIDIA	Technologie	USA	6.7%
Action	META PLATFORMS	META PLATFORMS	Technologie	USA	4.1%
Action	TESLA MOTORS	TESLA MOTORS	Cons. Durable	USA	4.1%
Action	UNITEDHEALTH	UNITEDHEALTH	Santé	USA	2.9%
Action	EXXON MOBIL	EXXON MOBIL	Energie	USA	2.8%
Action	JPMORGAN CHASE	JPMORGAN CHASE	Finance	USA	2.6%
TOTAL					52.2%

5.1.8 . Politique future

La politique future du compartiment consistera à initier toutes opérations nécessaires à la réalisation de l'objectif de gestion.

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque

Indicateur de risque



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 6 ans.

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

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée. Cette note évalue les pertes potentielles de rendement à venir à un niveau entre moyen et élevé, et il est probable que de mauvaises conditions de marché aient une incidence sur la valeur des actions dans lequel le produit investit et par voie de conséquence sur la valeur du produit lui-même.

Le produit est classé dans cette catégorie particulière car il investit dans des actions, qui sont généralement plus risquées que les obligations ou les instruments du marché monétaire.

Dans des conditions de marché inhabituelles, d'autres risques pourraient apparaître : le risque de concentration (le nombre de sociétés dans lesquelles le produit est investi peut être inférieur à 100. La valeur d'inventaire peut donc connaître des variations de prix plus importantes que celles d'indices boursiers mondiaux largement diversifiés), le risque de capital (le produit ne fait pas l'objet d'un "capital garanti" ou d'une "protection du capital". L'investisseur peut donc perdre tout ou partie de son capital), le risque de durabilité (événement ou situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui pourrait avoir une incidence négative importante sur la valeur d'un investissement), le risque lié à des facteurs externes (incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal), et le risque de change (le produit investissant en titres libellés dans d'autres devises que celles du produit, le risque que la valeur d'un investissement puisse être influencée par des fluctuations des cours de change est réel). Veuillez consulter le prospectus pour plus de détails.

Ce produit n'intégrant pas de protection du capital, notamment contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement, mais pas plus que le montant de votre investissement.

5.2 . BILAN

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	22.642.198,30	18.486.121,85
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	22.379.326,42	18.272.284,30
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	22.379.326,42	18.272.284,30
IV. Créances et dettes à un an au plus	-423.460,52	-10.400,86
A. Créances		
a. Montants à recevoir	189.501,41	1.507.683,99
b. Avoirs fiscaux	2.940,68	2.769,39
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-615.902,61	-1.520.854,24
V. Dépôts et liquidités	775.331,70	342.625,13
A. Avoirs bancaires à vue	775.331,70	342.625,13
VI. Comptes de régularisation	-88.999,30	-118.386,72
C. Charges à imputer (-)	-88.999,30	-118.386,72
TOTAL CAPITAUX PROPRES	22.642.198,30	18.486.121,85
A. Capital	18.220.894,15	17.345.376,03
B. Participations au résultat	-86.867,49	-1.741,11
C. Résultat reporté	1.659.648,97	3.626.407,16
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.848.522,67	-2.483.920,23

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.09.23 (en EUR)	Au 30.09.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.865.795,17	-2.480.455,36
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	2.198.779,90	-4.672.285,31
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	667.015,27	2.191.829,95
II. Produits et charges des placements	136.948,92	128.586,94
A. Dividendes	152.313,40	153.894,91
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	7.523,75	
C. Intérêts d'emprunts (-)		-898,92
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-22.888,23	-24.409,05
IV. Coûts d'exploitation	-154.221,42	-132.051,81
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.216,06	-4.771,21
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.234,77	-2.535,89
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-92.547,11	-82.863,56
Part Dis (AD)	-51.880,43	-44.094,75
Part Dis (PD)	-40.666,68	-38.768,81
b. Gestion administrative et comptable	-6.148,58	-5.157,04
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.885,23	-3.212,91
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-142,02	-139,82
H. Services et biens divers (-)	-10.507,33	-4.545,13
J. Taxes	-10.942,45	-7.853,42
Part Dis (AD)	-4.978,05	-3.477,84
Part Dis (PD)	-5.964,40	-4.375,58
K. Autres charges (-)	-22.597,87	-20.972,83
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-17.272,50	-3.464,87
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.848.522,67	-2.483.920,23
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.848.522,67	-2.483.920,23

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.09.23

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ABBOTT LABORATORIES	2.492	USD	95,73	227.264,13	1,02%	1,00%
ABBVIE INC	2.518	USD	148,25	355.619,22	1,59%	1,57%
ADOBE INC	658	USD	521,13	326.668,13	1,46%	1,44%
ALPHABET INC -A-	13.695	USD	134,17	1.750.460,27	7,82%	7,73%
AMAZON.COM INC	12.857	USD	129,46	1.585.659,92	7,08%	7,00%
APPLE INC	9.689	USD	173,75	1.603.757,03	7,17%	7,08%
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	598	USD	834,95	475.659,81	2,12%	2,10%
CHEVRON CORP	2.506	USD	166,54	397.589,06	1,78%	1,76%
CISCO SYSTEMS INC	5.902	USD	54,39	305.810,97	1,37%	1,35%
CITIGROUP INC	2.845	USD	40,50	109.767,08	0,49%	0,48%
COCA-COLA CO	5.605	USD	55,48	296.242,16	1,32%	1,31%
COMCAST CORP	5.968	USD	44,49	252.944,96	1,13%	1,12%
EXXON MOBIL CORP	5.807	USD	115,63	639.671,73	2,86%	2,83%
IBM CORP	1.287	USD	140,80	172.629,89	0,77%	0,76%
INTEL CORP	6.070	USD	35,46	205.051,16	0,92%	0,91%
JOHNSON & JOHNSON	3.725	USD	155,15	550.570,40	2,46%	2,43%
JPMORGAN CHASE CO	4.212	USD	143,77	576.887,91	2,58%	2,55%
MASTERCARD INC -A-	1.209	USD	395,85	455.923,26	2,04%	2,01%
MCDONALD'S CORP	1.059	USD	257,75	260.033,58	1,16%	1,15%
MERCK & CO INC	3.648	USD	102,55	356.389,83	1,59%	1,57%
META PLATFORMS INC A	3.179	USD	306,82	929.199,56	4,15%	4,10%
MICROSOFT CORP	5.342	USD	321,80	1.637.663,71	7,32%	7,23%
NVIDIA CORP	3.553	USD	447,82	1.515.770,66	6,77%	6,69%
ORACLE CORP	2.229	USD	106,71	226.594,83	1,01%	1,00%
PEPSICO INC	1.988	USD	169,17	320.386,74	1,43%	1,42%
PFIZER INC	8.090	USD	33,94	261.574,35	1,17%	1,16%
PROCTER & GAMBLE CO	3.396	USD	145,19	469.720,15	2,10%	2,07%
SALESFORCE INC	1.408	USD	203,71	273.243,48	1,22%	1,21%
TESLA MOTORS INC	3.872	USD	251,60	928.070,12	4,15%	4,10%
THERMO FISHER SCIENT SHS	550	USD	495,79	259.773,74	1,16%	1,15%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.341	USD	514,57	657.367,22	2,94%	2,90%
VISA INC -A-	2.318	USD	231,27	510.701,97	2,28%	2,26%
WALMART INC	2.017	USD	160,10	307.632,37	1,37%	1,36%
WALT DISNEY CO	2.639	USD	81,67	205.322,60	0,92%	0,91%
États-Unis				19.407.622,00	86,72%	85,71%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	3.823	CHF	102,76	407.163,27	1,82%	1,80%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	3.464	CHF	93,37	335.216,54	1,50%	1,48%
ROCHE HOLDING LTD	1.054	CHF	248,05	270.969,27	1,21%	1,20%
Suisse				1.013.349,08	4,53%	4,48%
SHELL PLC	10.291	GBP	25,82	306.828,66	1,37%	1,35%
UNILEVER	3.733	GBP	40,25	173.481,05	0,78%	0,77%
Royaume-Uni				480.309,71	2,15%	2,12%
ACCENTURE - SHS CLASS A	905	USD	308,26	265.766,70	1,19%	1,18%
MEDTRONIC HLD	1.931	USD	77,77	143.063,61	0,64%	0,63%
Irlande				408.830,31	1,83%	1,81%
ASML HOLDING NV	580	EUR	556,40	322.712,00	1,44%	1,42%
Pays-Bas				322.712,00	1,44%	1,42%
TOYOTA MOTOR CORP	18.510	JPY	2.687,00	316.203,46	1,41%	1,40%
Japon				316.203,46	1,41%	1,40%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	376	EUR	714,90	268.802,40	1,20%	1,19%
France				268.802,40	1,20%	1,19%
ROYAL BANK OF CANADA	1.998	CAD	115,95	161.497,46	0,72%	0,71%
Canada				161.497,46	0,72%	0,71%

Dénomination	Quantité au 30.09.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
ACTIONS				22.379.326,42	100,00%	98,84%
TOTAL PORTEFEUILLE				22.379.326,42	100,00%	98,84%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		775.331,70		3,42%
Avoirs bancaires à vue				775.331,70		3,42%
DEPOTS ET LIQUIDITES				775.331,70		3,42%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-423.460,52		-1,87%
AUTRES				-88.999,30		-0,39%
TOTAL DE L'ACTIF NET				22.642.198,30		100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Canada	0,72%
États-Unis	86,72%
France	1,20%
Irlande	1,83%
Japon	1,41%
Pays-Bas	1,44%
Royaume-Uni	2,15%
Suisse	4,53%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	2,05%
Articles de bureaux et ordinateurs	11,43%
Banques et institutions financières	3,79%
Bien de consommation divers	2,10%
Distribution, commerce de détail	8,46%
Electronique et semi-conducteurs	10,29%
Holding et sociétés financières	4,32%
Industrie agro-alimentaire	5,35%
Industrie automobile	5,56%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,58%
Internet et services d'Internet	22,98%
Pétrole	6,01%
Restauration, industrie hôtelière	1,16%
Secteurs divers	1,59%
Service de santé publique et service social	2,94%
Services divers	2,39%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	0,72%
CHF	4,53%
EUR	2,64%
GBP	2,15%
JPY	1,41%
USD	88,55%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	1.196.227,06
Ventes	1.823.750,78
Total 1	3.019.977,84
Souscriptions	1.611.581,14
Remboursements	2.333.980,99
Total 2	3.945.562,13
Moyenne de référence de l'actif net total	22.030.086,12
Taux de rotation	-4,20%

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

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

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

Part Dis (AD)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.04.21 – 31.03.22	56.853,32	1.834,90	75.869,68	6.600.902,60	224.123,15	9.490.011,47	125,08
01.04.22 – 31.03.23	12.914,55	763,38	88.020,86	1.372.842,09	87.884,79	9.832.046,71	111,70
01.04.23 - 30.09.23	13.267,34	18.956,90	82.331,30	1.611.581,14	2.333.980,99	10.465.356,47	127,11

Part Dis (PD)

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
01.04.21 – 31.03.22			95.000,00			11.931.400,61	125,59
01.04.22 – 31.03.23			95.000,00			10.691.628,77	112,54
01.04.23 - 30.09.23			95.000,00			12.176.841,83	128,18

5.4.5 . Performances

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

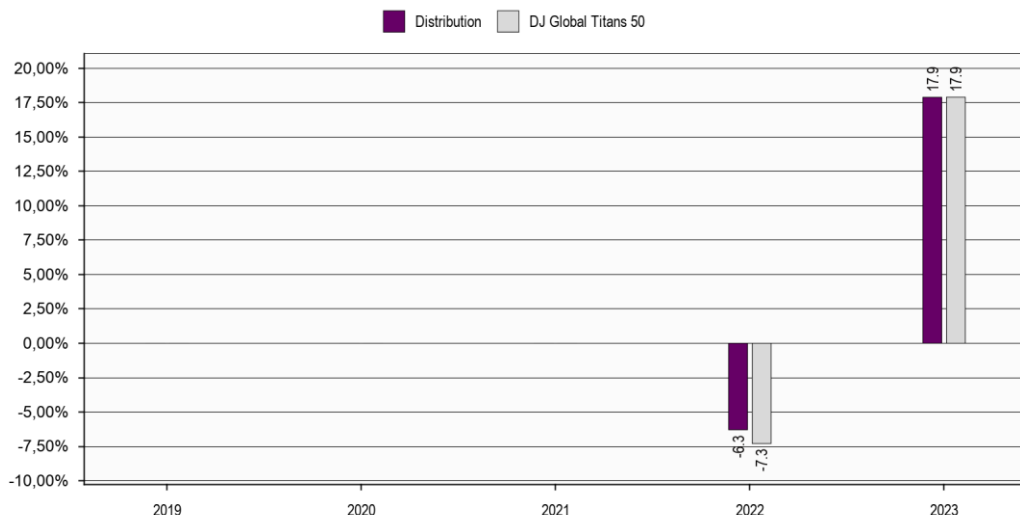
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Part Dis (AD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
17,89% (en EUR)	17,90% (en EUR)

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

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / VNI_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / VNI_{ex_{tn}})]]$$

avec

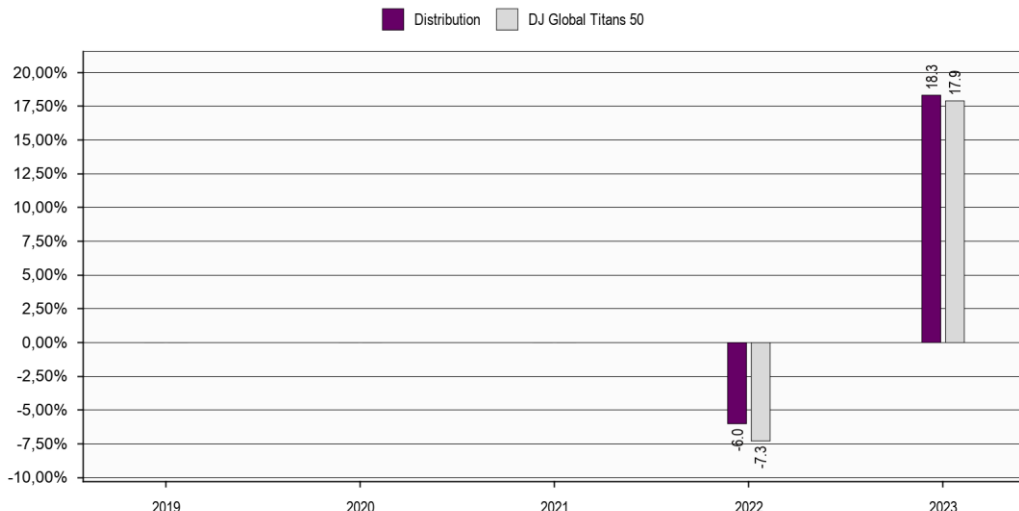
D_t, D_{t2}, ..., D_{tn} les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI_{ex_t}, ..., VNI_{ex_{tn}} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

Part Dis (PD)

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Distribution

1 an	
Part	Benchmark
18,32% (en EUR)	17,90% (en EUR)

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

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de distribution. Nous avons pris comme hypothèse que le coupon est immédiatement réinvesti dans l'OPC à la valeur nette d'inventaire ex-coupon le jour du détachement.

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

$$P_t = [\alpha \times (VNI_{t+1} / VNI_t)] - 1$$

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

VNI_{t+1} la valeur nette d'inventaire par part en t+1

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

$$\alpha = [1 + (D_t / VNI_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / VNI_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_n / VNI_{ex,n})]$$

avec

D_t, D_{t+1}, ..., D_n les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI_{ex,t}, ..., VNI_{ex,n} la valeur nette d'inventaire par part ex-coupon le jour du détachement

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

5.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Classe "AD" - part de distribution (BE6325079976) : 1,5%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière, et se présente comme 1,4% de la valeur de votre investissement par an.	1,4%
Coûts de transaction	0,1% de la valeur de votre investissement au cours de l'année dernière. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,1%

- Classe "PD" - part de distribution (BE6325081022) : 1,1%

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

Existence de rémunérations, commissions ou avantages non-monétaires visés à l'article 118 §1, 2° de l'Arrêté Royal 2012

Néant.

Existence de fee-sharing agreements visés à l'article 119 de l'Arrêté Royal 2012

La commission de gestion et de commercialisation est partagée entre : (i) la Société de gestion, (ii) le fournisseur de l'indice et le (ii) Distributeur.

De tels accords entre d'une part, la SICAV et la Société de gestion et d'autre part le Distributeur, ou d'autres distributeurs renseignés le cas échéant dans le prospectus, et des tierces parties, entre autres des actionnaires de l'organisme de placement collectif, peuvent exister mais ne sont en aucun cas exclusifs. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté de la Société de gestion d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV. La répartition de la commission de gestion se fait aux conditions de marché et notamment en fonction de l'ampleur de leur investissement.

La Société de gestion dispose et maintient des procédures organisationnelles et administratives efficaces en vue d'identifier, de gérer et de suivre les conflits d'intérêts. La Société de gestion dispose par ailleurs d'une procédure de sélection et de suivi de ses délégués, tels que le Distributeur, et une politique contractuelle à l'égard de ceux-ci en vue de prévenir tout conflit d'intérêts potentiel.

5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé d'une facture de PWC pour des conseils fiscaux (DRD ratio).