

**Rapport semi-annuel au 30 juin 2026**

# **VDK PENSION FUND**

**Fonds d'épargne-pension de droit belge**

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT BELGE A NOMBRE VARIABLE DE  
PARTS, OPTANT POUR DES INVESTISSEMENTS CONFORMES AUX  
CONDITIONS DE 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 sur la base du prospectus d'émission en vigueur, accompagné des informations clés pour l'investisseur, qui sont disponibles sans frais.

## **INHOUDSOPGAVE**

|          |                                                                                  |           |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>Organisation du fonds d'épargne-pension .....</b>                             | <b>3</b>  |
| <b>2</b> | <b>Rapport de gestion du fonds d'épargne-pension .....</b>                       | <b>6</b>  |
| 2.1      | Date de lancement du fonds d'épargne-pension .....                               | 6         |
| 2.2      | Cotation boursière .....                                                         | 6         |
| 2.3      | Informations aux actionnaires .....                                              | 6         |
| 2.4      | Vue d'ensemble des marchés .....                                                 | 6         |
| 2.5      | Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement .....               | 8         |
| 2.6      | Benchmark.....                                                                   | 11        |
| 2.7      | Politique suivie pendant l'exercice.....                                         | 11        |
| 2.8      | Politique future.....                                                            | 12        |
| 2.9      | Classe de risque .....                                                           | 12        |
| 2.10     | Objectif et fonctionnement des outils de gestion de la liquidité.....            | 13        |
| 2.11     | Description des principaux risques auxquels le fonds est confronté .....         | 14        |
| <b>3</b> | <b>Bilan (chiffres semi-annuel) .....</b>                                        | <b>16</b> |
| <b>4</b> | <b>Compte de résultats (chiffres semi-annuels) .....</b>                         | <b>18</b> |
| <b>5</b> | <b>Résumé des règles d'évaluation .....</b>                                      | <b>19</b> |
| 2.12     | Résumé des règles .....                                                          | 19        |
| 2.13     | Taux de change.....                                                              | 20        |
| <b>6</b> | <b>Composition des avoirs et chiffres-clés.....</b>                              | <b>21</b> |
| 2.14     | Composition des avoirs au 30/06/2026 .....                                       | 21        |
| 2.15     | Changement dans la composition des avoirs de VDK Pension Fund.....               | 28        |
| 2.16     | Evolution des souscriptions, des rachats et de la valeur nette d'inventaire..... | 29        |
| 2.17     | Return .....                                                                     | 29        |
| 2.18     | Frais30 .....                                                                    |           |
| 2.19     | Notes aux états financiers .....                                                 | 31        |

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

## **Siège social de la société de gestion**

Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

## **Date de constitution**

13 février 1987

## **Durée d'existence**

Durée illimitée

## **Statut**

Institution de placement collectif ayant la forme d'un fonds commun de placement public de droit belge, à nombre variable de parts, ayant opté pour des placements conformes aux conditions de la Directive 2009/65/CE et qui, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, est régie par la loi du 3 août 2012 relative aux institutions de placement collectif qui satisfont aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux institutions de placement en créances (ci-après la "Loi de 2012") ainsi que par l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux institutions de placement collectif qui satisfont aux conditions de la Directive 2009/65/CE (ci-après l'AR de 2012).

Fonds d'épargne-pension de droit belge.

## **Type de gestion**

### Société de gestion

Cadelux S.A., une société de gestion luxembourgeoise, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge Cadelux - Belgian Branch, Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Anvers

Conseil d'administration de Cadelux

M. Yves Lahaye

M. Alexandre Deveen

M. Grégory Swolfs

Représentant de Cadelux, une société de gestion luxembourgeoise, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge Cadelux - Belgian Branch :

M. Chris Bruynseels

Commissaire : Deloitte Audit, représenté par Virginie Ng Wing Lit – Boulot

## **Commissaire, réviseur agréé**

Callens, Vandelanotte & Theunissen BV, Grotesteenweg 214/9, 2600 Antwerpen.

Représenté par Ken Snoeks, réviseur d'entreprises

## **Groupe financier promouvant le fonds commun de placement**

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 à 9000 Gand

## **Dépositaire**

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

Le dépositaire agit de manière honnête, loyale, professionnelle, indépendante, uniquement dans l'intérêt du fonds et des participants du fonds.

Le dépositaire est chargé des tâches obligatoires et des contrôles imposés par les articles 51/1 et 51/2 de la Loi de 2012, notamment la conservation des actifs, l'exécution des transactions relatives aux actifs sur instruction de la société de gestion, la perception des dividendes et des intérêts des actifs, ainsi que certaines tâches de contrôle (notamment en matière de comptabilité, de calcul de la valeur nette d'inventaire et de respect des restrictions d'investissement).

Le dépositaire s'assure que, conformément à l'article 51/1, §1 de la Loi de 2012:

1. les actifs dont il a la garde correspondent aux actifs mentionnés dans la comptabilité du fonds ;
2. le nombre de parts en circulation mentionné dans la comptabilité correspond au nombre de parts en circulation mentionné dans la comptabilité du fonds ;
3. la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts dans le fonds ont lieu conformément à la loi et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et, le cas échéant, au prospectus ;
4. le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts est effectué conformément à la loi et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et, le cas échéant, au prospectus ;
5. les limites d'investissement fixées par la loi et les arrêtés et règlements pris pour son exécution, le règlement de gestion ou les statuts et, le cas échéant, par le prospectus, sont respectées ;
6. les instructions de la société de gestion sont bien exécutées, sauf si elles sont contraires à la loi et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et, le cas échéant, au prospectus ;
7. dans les opérations portant sur les actifs du fonds, la contre-valeur est remise au fonds dans les délais habituels ;
8. les règles en matière de commissions et charges, telles que prévues par la loi et les arrêtés et règlements pris pour son exécution, le règlement de gestion ou les statuts et, le cas échéant, le prospectus, sont respectées ;
9. les produits du fonds reçoivent l'affectation conforme à la loi et aux arrêtés et règlements pris pour son exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et, le cas échéant, au prospectus.

Une des tâches essentielles du dépositaire est le contrôle des flux de trésorerie du fonds. Il vérifie les encaissements et décaissements d'espèces au regard des souscriptions d'actions ou de parts du fonds, des sorties du fonds, de l'achat ou de la vente d'actifs par le fonds, du versement de dividendes, etc. Le dépositaire s'assure que les espèces reçues sont comptabilisées sur le compte de trésorerie et veille à leur sauvegarde conformément à l'article 2 de la directive déléguée (UE) 2017/593.

Outre le contrôle des flux de trésorerie, l'une des tâches essentielles du dépositaire consiste à assurer la sauvegarde des actifs du fonds. Il y a lieu de distinguer les « instruments financiers qui peuvent être conservés », d'une part, et les « autres actifs », d'autre part.

La première catégorie inclut les instruments qui peuvent être livrés physiquement ainsi que tous les instruments financiers qui peuvent être enregistrés sur un compte d'instruments financiers au nom du dépositaire.

S'agissant des actifs qui peuvent être conservés, le dépositaire est tenu de les séparer de ses actifs propres, tant en ce qui concerne les espèces que les instruments financiers.

Quant aux « autres actifs », il s'agit des actifs ne correspondant pas à la définition des « instruments financiers qui peuvent être conservés », à savoir des actifs physiques que l'on ne peut pas qualifier d'instruments financiers ou qui ne peuvent être physiquement livrés au dépositaire (par exemple des dérivés de gré à gré ou des valeurs immobilières).

Pour ces « autres actifs », le dépositaire est soumis à un devoir de vérification : il doit notamment vérifier si le fonds est bien propriétaire de ces actifs. Pour cette vérification, le dépositaire se base sur les données et sur les documents présentés par le fonds ou par le gestionnaire, ou sur tout élément de preuve externe disponible.

Outre ce devoir de vérification, le dépositaire doit tenir un registre de tous les actifs dont le fonds est manifestement propriétaire.

Le dépositaire vérifie la cohérence entre les positions comptabilisées dans les livres de la société de gestionnaire et les actifs dont il estime que le fonds est manifestement propriétaire.

Le dépositaire tient ces données à jour.

Le dépositaire a désigné, conformément à l'article 52/1, §2 de la loi de 2012, un sous-conservateur pour la conservation des actifs étrangers tels que décrits à l'article 51/1, §3. La liste des sous-conservateurs peut être consultée en annexe à ce prospectus et est disponible sur demande auprès de la société de gestion Cadelux, une société de gestion luxembourgeoise, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge Cadelux - Belgian Branch. Cette liste est susceptible de modifications à l'avenir.

En cas de perte des instruments financiers conservés, le dépositaire est responsable au sens de l'article 55 de la loi de 2012.

Les investisseurs peuvent obtenir des informations actualisées concernant l'identité du dépositaire et ses activités principales, leur éventuelle délégation et l'identité des institutions à qui elles sont (sous-)délégées, ainsi qu'en ce qui concerne les éventuels conflits d'intérêts tels que décrits ci-dessous, auprès des institutions fournissant les services financiers. Des informations actualisées concernant les tâches du dépositaire seront mises à la disposition des investisseurs sur demande.

Le dépositaire prend toutes les mesures raisonnables pour identifier, gérer, contrôler et communiquer aux participants du fonds les conflits d'intérêts (potentiels).

#### **Gestion financière du portefeuille**

Degroef Petercam Institutional AM S.A., Guimardstraat 18 à 1040 Bruxelles

#### **Gestion administrative et comptable**

Cadelux S.A., une société de gestion luxembourgeoise, agissant par l'intermédiaire de sa succursale belge Cadelux - Belgian Branch, Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers

#### **Service financier**

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 à 9000 Gand

#### **Distributeurs**

VDK Bank N.V. Sint-Michielsplein 16 à 9000 Gand

## **2 Rapport de gestion du fonds d'épargne-pension**

### **2.1 Date de lancement du fonds d'épargne-pension**

Le fonds d'épargne-pension a été lancé le 13 février 1987 sous la dénomination « Accent Pension Fund ». Il a été rebaptisé « VDK Pension Fund » le 1<sup>er</sup> septembre 2015.

Prix de souscription initial: 49,58 EURO

### **2.2 Cotation boursière**

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

### **2.3 Informations aux actionnaires**

VDK Pension Fund est un fonds commun de placement belge qui a été créé le 13 février 1987 pour une durée illimitée en vue de l'épargne-pension et reconnu le 21 février 1987 par le ministre des Finances. VDK Pension Fund est administré par la société anonyme « Cadelux - Belgian Branch», Jan Van Rijswijcklaan 184 à 2020 Anvers.

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

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

Les honoraires du commissaire s'élèvent à 3.838,75 EUR (hors TVA) par compartiment.

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

Les marchés ont été confrontés à une volatilité accrue au cours du premier trimestre 2026. Les facteurs de perturbation ont été nombreux et variés, allant des inquiétudes liées à l'intelligence artificielle et au crédit privé à une série de développements géopolitiques, notamment au Venezuela, au Groenland, ainsi qu'à la décision de la Cour suprême limitant le recours du président Trump à l'IEEPA pour imposer des droits de douane. En mars, l'attention s'est déplacée vers le conflit au Moyen-Orient, provoquant une forte hausse des prix de l'énergie après la fermeture du détroit d'Ormuz. Cette situation a eu un impact direct sur les anticipations d'inflation et les niveaux de taux d'intérêt, exerçant une pression sur les valorisations des marchés actions. Le dollar a retrouvé son statut de principale valeur refuge, tandis que d'autres actifs traditionnellement considérés comme refuges, tels que l'or et le franc suisse, ont affiché des performances plus modestes.

Le deuxième trimestre 2026 a été marqué par la transition de la guerre vers la paix. Le cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran en avril, suivi du mémorandum signé en juin ouvrant la voie à la réouverture du détroit d'Ormuz, a entraîné un recul du prix du Brent, passé d'un sommet proche de 118 USD à environ 73 USD. Cette évolution a déclenché l'un des plus puissants rebonds boursiers observés depuis plusieurs décennies : le S&P 500 a progressé d'environ 15 %, les marchés émergents ont gagné 24 %, portés par la Corée du Sud et Taïwan, tandis que le secteur des semi-conducteurs a enregistré son meilleur trimestre de tous les temps. L'héritage macroéconomique du conflit est toutefois moins favorable : les prévisions de croissance mondiale ont été abaissées à 2,5 %, alors même que l'inflation repartait à la hausse. Cette situation a conduit la Banque centrale européenne à relever ses taux pour la première fois depuis 2023, la Banque du Japon à porter son taux directeur à 1,0 %, et la Réserve fédérale américaine à adopter un discours laissant désormais entrevoir davantage de hausses que de baisses de taux.

Les marchés obligataires n'ont pas échappé à cette volatilité. Les rendements obligataires ont progressé et les courbes de taux se sont aplaties à mesure que les espoirs d'assouplissement monétaire s'estompaient. Malgré cela, les performances sont restées positives : les obligations souveraines européennes ont gagné 1,88 % et les spreads de crédit se sont resserrés sur l'ensemble des segments du marché. Les matières premières ont, quant à elles, effacé leur prime de risque liée au conflit : le pétrole est revenu dans la zone des 70 USD, l'or a corrigé après son record de janvier supérieur à 5 400 USD pour revenir aux alentours de 4 000 USD, tandis que l'euro s'est replié vers 1,14 face à un dollar en reprise. Au final, le trimestre s'est soldé par des rendements positifs pour la quasi-totalité des classes d'actifs exprimées en euros, et ce malgré un environnement macroéconomique qui s'est globalement détérioré.

#### Performance du VDK Pension Fund

Au 30 juin 2026, la valeur nette d'inventaire du VDK Pension Fund s'élevait à 385,54 euros, ce qui représente une progression de +5,1 % au cours du premier semestre. Le fonds a ainsi enregistré une performance inférieure au rendement moyen de ses concurrents. Cette sous-performance au premier semestre s'explique principalement par le fait que le VDK Pension Fund n'investit pas dans les actions du secteur pétrolier et gazier, lesquelles ont affiché de très bonnes performances dans le contexte du conflit au Moyen-Orient. Par ailleurs, le fonds a subi un effet négatif de sélection de titres dans le secteur pharmaceutique, tandis que plusieurs petites capitalisations industrielles européennes ont enregistré des performances inférieures à celles du marché dans son ensemble.

## **2.5 Objectifs et grandes lignes de la politique d'investissement**

VDK Pension Fund est un fonds d'épargne-pension belge reconnu par le ministre des Finances dans le cadre des mesures spéciales prises pour rendre la pension complémentaire fiscalement attrayante.

Le fonds entend proposer un portefeuille optimal constitué d'actions, d'obligations et de liquidités. Le choix des investissements repose délibérément et principalement sur l'analyse financière ; il n'est donc pas question de suivre un indice particulier.

La politique d'investissement de VDK Pension Fund est par nature orientée sur le long terme :

- une majeure partie des actifs investie en actions ;
- un portefeuille d'obligations étalé dans le temps ;
- un minimum de liquidités pour compenser les sorties.

Depuis la loi du 17 mai 2004 adaptant en matière d'épargne-pension le Code des impôts sur les revenus 1992, la politique d'investissement du fonds de pension doit répondre aux règles d'investissement suivantes :

- 20 % au plus du total des actifs peuvent être investis dans une monnaie autre que l'euro
- 75 % au plus du total des actifs peuvent être investis en obligations, autres titres de créances, emprunts hypothécaires et dépôts d'argent
  - dont 100 % peuvent être investis en titres émis ou certifiés par un État membre de l'Espace économique européen (EEE)
  - dont 40 % au plus peuvent être investis en titres dont l'échéance est supérieure à un an et émis par des sociétés de droit public ou privé d'un État membre de l'EEE et/ou en dépôts d'argent dont l'échéance est supérieure à un an et émis par un État membre de l'EEE en euro ou dans la monnaie de cet État membre
  - dont 40 % au plus peuvent être investis en titres libellés dans une monnaie d'un État non membre de l'EEE, émis ou garantis par cet État ; ou en actifs dont l'échéance est supérieure à un an et émis par des sociétés de droit public ou privé d'un État non membre de l'EEE ; ou en dépôts monétaires dont l'échéance est supérieure à un an et libellés dans la monnaie d'un État non membre de l'EEE et émis par des institutions de crédit agréées et supervisées par une autorité de supervision de cet État.
- 75 % au plus du total des actifs peuvent être investis en actions et autres valeurs assimilables
  - dont 70 % au plus peuvent être investis dans des titres (cotés sur un marché réglementé) d'un État de l'EEE dont la capitalisation boursière est supérieure à 3.000.000.000 euros
  - dont 30 % au plus peuvent être investis dans des titres (cotés sur un marché réglementé) d'un État de l'EEE dont la capitalisation boursière est inférieure à 3.000.000.000 euros
  - dont 20 % au plus peuvent être investis dans des titres de sociétés régies par les lois d'un État non membre de l'EEE, qui ne sont pas libellés en euros ou dans une autre monnaie d'un État membre de l'EEE et qui sont cotés sur un marché réglementé supervisé par les autorités publiques d'un État membre de l'OCDE

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

## Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

Le fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales, et les investissements sont conformes aux pratiques de bonne gouvernance, en appliquant la méthode de sélection des investissements décrite ci-dessous. Le fonds n'a pas d'objectif d'investissement durable au sens du règlement 2019/2088. Il respecte néanmoins un principe de précaution afin de ne pas « porter gravement atteinte » à son objectif environnemental ou social. Le fonds n'a pas désigné d'indice comme indice de référence. Il est par conséquent qualifié de « produit » au sens de l'article 8 du Règlement européen du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).

### 1. Promotion de caractéristiques environnementales et sociales

Les caractéristiques environnementales et sociales sont respectées par l'investissement direct dans des titres individuels sélectionnés selon la méthode décrite plus en détail ci-dessous. 80 % au moins du portefeuille du fonds doivent être investis dans de tels titres individuels.

Le fonds promeut les caractéristiques environnementales et sociales en appliquant (i) des restrictions d'investissement contraignantes et (ii) une « approche d'intégration ESG » non contraignante :

- (i) Des restrictions d'investissement contraignantes s'appliquent aux titres d'émetteurs impliqués dans des activités controversées (a), aux titres d'émetteurs qui n'adhèrent pas au Pacte mondial des Nations unies (b) et aux titres d'émetteurs impliqués dans des controverses ESG dites « extrêmement graves » (c):
  - a. Exclusion des titres d'émetteurs impliqués dans des activités controversées : le portefeuille exclut les titres dont les activités impliquent la production, l'utilisation ou la possession de mines antipersonnel, d'armes à sous-munitions, de munitions à l'uranium appauvri et d'armes biologiques ou chimiques. Le fonds applique également des restrictions d'investissement contraignantes aux émetteurs dont les activités comprennent la production ou la distribution de tabac, ou de matières premières et d'équipements utiles à la production de tabac, l'extraction de charbon, de pétrole et de gaz, les jeux de hasard, le divertissement pour adultes, le négoce de fourrure et de cuir exotique et les organismes génétiquement modifiés.
  - b. Le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies est une restriction d'investissement contraignante. Le fonds s'abstient d'investir dans toute société qui n'adhère pas aux dix principes du Pacte mondial des Nations unies au moment de l'achat de la position. Lorsqu'un émetteur n'est plus jugé conforme, un dialogue est engagé avec l'entreprise sur la base d'un calendrier correspondant à la politique d'engagement du gestionnaire, accessible via le site [https://res.cloudinary.com/degroof-petercam-asset-management/image/upload/v1614006835/DPAM\\_policy\\_engagement.pdf](https://res.cloudinary.com/degroof-petercam-asset-management/image/upload/v1614006835/DPAM_policy_engagement.pdf) (Politique d'engagement), et une analyse approfondie est menée pour déterminer la responsabilité de l'émetteur à cet égard, en tenant compte du profil ESG de l'entreprise. Si le gestionnaire confirme définitivement la non-conformité à la suite de cet engagement et de cette analyse, le gestionnaire vendra la position concernée dans les trois mois suivant cette décision finale, dans l'intérêt des actionnaires du compartiment.
  - c. Exposition des émetteurs à des controverses ESG extrêmement graves : les émetteurs confrontés à des controverses ESG extrêmement graves ne sont pas éligibles en tant qu'investissements pour le fonds au moment où la décision d'investissement est prise. En cas de révision à la baisse du statut d'un émetteur alors que le fonds détient la position en portefeuille, le gestionnaire engagera un dialogue avec ce dernier selon un calendrier déterminé sur la base de la politique d'engagement du gestionnaire et effectuera une analyse

approfondie pour déterminer la responsabilité de l'émetteur dans cette révision à la baisse, à la lumière de son profil ESG global.

Les listes des émetteurs exclus pour les raisons décrites aux points a), b) et c) ci-dessus sont régulièrement mises à jour et servent à alimenter les systèmes de contrôle du gestionnaire.

- (ii) « L'approche d'intégration ESG » implique la prise en compte des critères suivants:
  - a. l'exposition du fonds à des controverses ESG autres que les controverses dites « extrêmement graves » (conduisant à l'exclusion obligatoire décrite au point (i) ci-dessus) ; en d'autres termes des polémiques concernant l'impact environnemental ou social ou les pratiques de gouvernance d'un émetteur. Le gestionnaire est informé de l'exposition potentielle du fonds aux émetteurs impliqués dans des controverses ESG ; il est encouragé à limiter le plus possible les investissements du portefeuille dans ces émetteurs (sans qu'il ne soit question ici d'une exclusion obligatoire) ;
  - b. la notation ESG du fonds basée sur la notation ESG des titres détenus dans le portefeuille, telle que fournie par les agences de notation extrafinancière ;
  - c. l'empreinte carbone du portefeuille ;
  - d. de manière générale, la mesure dans laquelle les analystes sectoriels prennent en compte les éléments et informations ESG clés et les plus pertinents dans leurs analyses et recommandations d'investissement, et l'intégration (sans exclusions formelles) par les gestionnaires de ces éléments et thèmes matériels dans leurs décisions d'investissement.

Ces critères n'entraînent pas d'exclusions systématiques ou obligatoires (sans préjudice des exclusions résultant de la politique relative aux activités controversées visée au point (i)(a)).

## 2. Respect des pratiques de bonne gouvernance

Les critères de bonne gouvernance, qui font partie de la politique d'actionnariat actif, d'engagement et d'approche d'intégration ESG responsable, sont incorporés dans le processus de décision d'investissement à travers les différentes étapes décrites dans les lignes qui précèdent :

- (i) Conformité du portefeuille aux principes du Pacte mondial des Nations unies : la prévention de la corruption est l'un des quatre thèmes principaux des dix principes.
- (ii) Exposition du portefeuille à des controverses ESG très graves : les critères de bonne gouvernance (éthique des affaires, lobbying politique, gouvernance d'entreprise, corruption et responsabilisation des organes de gouvernance sur les aspects ESG) font l'objet de l'analyse des controverses, de leur sévérité et des mesures correctives.
- (iii) Approche ESG qualitative : la recherche fondamentale du gestionnaire est en grande partie consacrée aux questions de gouvernance et de gouvernance d'entreprises.
- (iv) La politique de vote du gestionnaire contribue à promouvoir des bonnes pratiques en matière de gouvernance d'entreprises (séparation des pouvoirs, indépendance et adéquation du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires minoritaires, qualité de l'audit interne et externe, etc.). La politique d'engagement du gestionnaire

- (v) est liée à cette politique de vote et en applique les principes. Les questions de gouvernance font également partie intégrante du suivi des investissements, notamment via la politique de vote et la politique d'engagement du gestionnaire, qui peuvent être consultées sur le site [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com) (Voting Policy/Engagement Policy).

Le gestionnaire évalue le respect de la méthodologie de sélection dans le cadre du processus d'investissement.

Rendez-vous sur le site <https://www.dpamfunds.com/investissement-responsable-1.html> pour plus d'informations sur la politique ESG, les sources des données sur la base desquelles les décisions d'investissement présentant des caractéristiques environnementales ou sociales sont prises, des explications sur ce qu'il advient des actifs sélectionnés s'ils ne satisfont plus aux critères contraignants prédéfinis pour afficher les caractéristiques environnementales et sociales, ainsi que la fréquence de l'évaluation visant à déterminer si les actifs sélectionnés satisfont toujours aux critères contraignants.

## **2.6 Benchmark**

Le fonds est géré de manière active.  
Sa gestion ne s'appuie pas sur un indice de référence.

## **2.7 Politique suivie pendant l'exercice**

Au cours du premier semestre 2026, le fonds a adopté une approche d'investissement constructive mais flexible, tirant parti d'un environnement macroéconomique favorable et d'une forte croissance des bénéfices des entreprises, tout en restant attentif à l'évolution des risques. L'année a commencé par une progression des marchés actions mondiaux, soutenue par des positions dans les banques européennes, les petites capitalisations et les entreprises industrielles cycliques. L'exposition aux actifs réels, tels que les investissements liés à l'acier, au cuivre et à l'or, a été renforcée conformément à l'orientation stratégique privilégiant les secteurs susceptibles de bénéficier des évolutions géopolitiques et des mesures de relance budgétaire, en particulier en Europe (principalement attendues au second semestre 2026) et aux États-Unis (surtout durant le premier semestre 2026). Le fonds a également profité des rotations sectorielles, les sociétés de semi-conducteurs ayant surperformé les entreprises de logiciels et contribué de manière significative à la performance.

À mesure que l'année avançait, les tensions géopolitiques se sont intensifiées avec l'escalade du conflit avec l'Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz. Cette situation a entraîné une forte volatilité sur les marchés pétroliers ainsi qu'une hausse marquée des anticipations d'inflation. En mars, les marchés actions mondiaux ont subi une correction importante, affectant plus particulièrement les marchés européens, japonais et émergents en raison de leur dépendance au pétrole en provenance du Moyen-Orient. En réponse à ces développements, les positions dans les banques et les entreprises fortement consommatrices d'énergie ont été réduites, l'exposition aux valeurs défensives a été renforcée et une position de trésorerie flexible a été maintenue afin de mieux faire face à l'incertitude des marchés.

Le mois d'avril a ensuite été marqué par un puissant rebond des marchés actions, porté principalement par les entreprises technologiques et liées à l'intelligence artificielle. Le fonds a augmenté son exposition aux actions dès le début du mois, notamment dans les banques, les valeurs cycliques et les entreprises bénéficiant du développement continu de l'intelligence artificielle. Après les fortes hausses enregistrées en mai, des prises de bénéfices ont été réalisées sur certaines valeurs technologiques ayant fortement progressé, tandis que l'exposition au marché américain a été réduite.

Au sein du segment obligataire, la stratégie a privilégié les obligations d'entreprises et les obligations indexées sur l'inflation au détriment des obligations d'État. Ce choix reflétait une préférence pour des segments offrant davantage de résilience et de perspectives de rendement plus attrayantes dans le contexte de marché observé. Durant toute la période sous revue, l'approche est restée opportuniste, conciliant la recherche d'opportunités de croissance et une gestion prudente des risques grâce à des ajustements tactiques en fonction de l'évolution des marchés.

Le fonds n'a détenu aucune exposition au secteur de l'énergie au cours du premier semestre 2026, malgré les excellentes performances enregistrées par ce secteur à la suite des tensions et du conflit au Moyen-Orient.

## **2.8 Politique future**

Pour le second semestre 2026, le fonds maintient une vision prudemment optimiste. Les actions restent un pilier important du portefeuille, soutenues par une forte croissance bénéficiaire, en particulier dans les secteurs technologiques et liés à l'intelligence artificielle. En outre, la crainte de manquer des opportunités de marché continue de constituer un facteur de soutien important pour les marchés actions. La stratégie actuelle consiste à sécuriser de manière opportuniste une partie des gains après de fortes hausses boursières, tout en maintenant une exposition aux secteurs et aux thématiques offrant de solides perspectives de croissance des bénéfices.

Au sein du segment obligataire, les obligations souveraines sont jugées moins attrayantes en raison de la détérioration de la situation budgétaire de nombreux États et du ralentissement des perspectives de croissance. La préférence est dès lors accordée aux obligations d'entreprises et aux obligations indexées sur l'inflation, qui devraient offrir une meilleure combinaison de rendement et de résilience.

La flexibilité et la gestion active demeurent des éléments centraux du processus d'investissement. Elles permettent au fonds d'adapter ses allocations sectorielles et géographiques à mesure que les conditions macroéconomiques et géopolitiques évoluent. L'objectif reste de combiner les opportunités de croissance avec une gestion rigoureuse des risques, en tirant parti de la solide progression des bénéfices des entreprises tout en restant vigilant face aux éventuelles corrections de marché, aux risques géopolitiques et à un niveau de volatilité plus élevé.

## **2.9 Classe de risque**

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

Un indicateur synthétique de risque et de rendement (SRI) est calculé conformément aux dispositions du Règlement (UE) 2017/653 complétant le Règlement (UE) 1286/2014. Cet indicateur synthétique de risque donne une indication du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. Il montre la probabilité que les investisseurs perdent sur le produit en raison de l'évolution du marché ou d'un manque de liquidités pour le paiement. Il donne une indication numérique du rendement possible du compartiment, mais également du risque qui l'accompagne, calculé dans la monnaie de référence du compartiment. L'indicateur se présente sous la forme d'un nombre compris entre 1 et 7. Un chiffre plus élevé correspond à un rendement potentiel plus élevé, mais également plus imprévisible. Des pertes plus élevées sont aussi possibles. Le chiffre le plus bas n'est pas synonyme d'investissement sans risque. Comparé à un chiffre plus élevé cependant, il désigne en principe un rendement plus faible et plus prévisible.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRI) est régulièrement évalué et peut augmenter ou diminuer sur la base des données historiques. Les données historiques ne constituent pas toujours une indication fiable du rendement et du risque futurs.

Le chiffre le plus récent de l'indicateur est repris dans les informations clés pour l'investisseur, sous la rubrique « indicateur de risque ».

VDK Pension Fund se situe dans la classe de risque 3 sur une échelle de 1 à 7.

## **2.10 Objectif et fonctionnement des outils de gestion de la liquidité**

### **Anti-dilution Levy**

Le Liquidity Management Tool 'anti-dilution levy' est applicable au fonds:

ADL est un mécanisme qui permet au fonds de régler les frais des transactions découlant de grandes souscriptions et rachats par les investisseurs entrants et sortants. Grâce à ce mécanisme, les investisseurs existants ne devront en principe plus supporter indirectement les frais de transaction car ils seront directement pris en charge par les investisseurs entrants et sortants.

Le mécanisme n'intervient que lorsqu'une valeur seuil définie est atteinte. Le Conseil d'administration de la société de gestion détermine une valeur seuil en tant qu'élément déclencheur pour les souscriptions ou rachats nets. Cette valeur seuil est définie et s'exprime sous forme de pourcentage du total des actifs nets du fonds. Lorsque la valeur seuil est atteinte, le 'Liquidity Pricing Comité' de la société de gestion doit prendre une décision explicite afin de prendre en compte les frais de transactions nets pour facturer les frais de transaction nets aux investisseurs entrants et sortants. La décision a trait tant au niveau des coûts supplémentaires qu'à l'application ou non du mécanisme en cas de dépassement du seuil.

Les coûts supplémentaires sont calculés sur la base des frais de courtage externes, des impôts et droits ainsi que des estimations d'écarts entre cours acheteur et cours vendeur des transactions que le compartiment exécute suite aux souscriptions ou aux rachats d'actions. Le coût supplémentaire est réparti proportionnellement sur le nombre total de parts liées à la souscription et au rachat.

### **Redemption Gates**

Le Liquidity Management Tool 'redemption gates' est applicable au fonds:

Redemption Gates est un mécanisme qui permet au fonds de transférer partiellement les ordres de rachat à la prochaine date de clôture si un seuil défini est dépassé.

Grâce à ce mécanisme, la vente des titres du portefeuille peut être étalée pour ne pas avoir à les vendre sur des marchés boursiers dans des situations de stress avec des spreads élevés ou inférieurs au prix du marché.

Le mécanisme n'est appliqué que lorsqu'une valeur seuil prédéfinie est atteinte. Le Conseil d'administration de la société de gestion fixe une valeur seuil comme déclencheur d'achats. Cette valeur seuil est déterminée et est exprimée en pourcentage du total des actifs nets du fonds. Chaque fois que le seuil est dépassé, le "Liquidity Pricing Comité" de la société de gestion doit prendre une décision explicite quant à l'application ou non du mécanisme.

La suspension ne concerne que la partie des demandes de retrait qui dépasse le seuil et doit être appliquée proportionnellement à toutes les demandes de retrait individuelles soumises à la date de clôture concernée. La partie des demandes de retrait qui n'aura pas été exécutée du fait de la suspension partielle sera automatiquement transférée à la prochaine date de clôture, sous réserve de révocation par l'investisseur ou d'une nouvelle application du mécanisme (la suspension est donc toujours temporaire, car la décision de suspension doit être prise chaque fois que le seuil spécifié est dépassé).

Les investisseurs concernés seront informés individuellement de la suspension de l'exécution des demandes de rachat dans les meilleurs délais, le cas échéant via le (s) distributeur (s) concerné (s). Dans le même temps, la société de gestion fournit aux investisseurs concernés toutes les informations dont ils ont besoin pour retirer l'ordre concerné, le cas échéant.

Chaque fois que cette mesure est utilisée, une notification sera envoyée à la FSMA et la mesure sera publiée sur le site Internet sur lequel le prospectus est publié. (voir ci-dessous sous la rubrique "Informations complémentaires")

## **2.11 Description des principaux risques auxquels le fonds est confronté**

Le tableau ci-dessous reprend les principaux risques applicables au fonds. L'estimation du profil de risque repose sur une recommandation de BEAMA, l'association belge des Assets Managers, qui peut être consultée sur le site [www.beama.be](http://www.beama.be) :

|                                  | VDK PENSION FUND |
|----------------------------------|------------------|
| Risque de marché                 | MOYEN            |
| Risque de crédit                 | MOYEN            |
| Risque de dénouement             | FAIBLE           |
| Risque de liquidité              | FAIBLE           |
| Risque de change                 | FAIBLE           |
| Risque de conservation           | NÉANT            |
| Risque de rendement              | MOYEN            |
| Risque de concentration          | FAIBLE           |
| Risque sur le capital            | NÉANT            |
| Risque de flexibilité            | NÉANT            |
| Risque lié aux facteurs externes | FAIBLE           |
| Risque d'inflation               | MOYEN            |
| Risque opérationnel              | FAIBLE           |
| ESG                              | FAIBLE           |

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

- Le bilan et le compte de résultat fournissent une image fidèle de l'évolution et des performances de l'organisme de placement collectif. Le tableau ci-dessus décrit les principaux risques et incertitudes auxquels l'organisme de placement collectif est confronté.
- Au début de l'année 2022 (février-mars), les marchés financiers ont été affectés par la crise en Ukraine et en Russie. L'exposition du fonds – tant directe qu'indirecte – était alors limitée à 1,28 %.
- Pour en savoir plus sur les circonstances susceptibles d'affecter de manière significative le développement de l'organisme de placement collectif, nous vous renvoyons à la section « Politique future » du rapport de gestion ci-dessus.

- L'organisme de placement collectif ne réalise pas d'activités de recherche et de développement.
- L'organisme de placement collectif n'a pas de succursales.
- Lors de la détermination et de l'application des règles de valorisation, il est toujours supposé que l'organisme de placement collectif poursuivra ses activités, même si le bilan fait apparaître une perte reportée ou si le compte de résultat affiche une perte pendant deux exercices comptables consécutifs.
- Le profil de risque de l'organisme de placement collectif, tel qu'il figure dans le prospectus, donne un aperçu de la maîtrise des risques.

Les éventuels conflits d'intérêts et/ou événements particuliers sont décrits plus loin dans le rapport, au paragraphe intitulé « Notes ».

### 3 Bilan (chiffres semi-annuel)

#### Section 1re. - Schéma du bilan

##### Actifs immobilisés

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

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

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

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

- A. Créances
- B. Dettes

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

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

##### Dépôts et liquidités

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

##### Comptes de régularisation

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

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

| 30/06/26<br>en EUR | 30/06/25<br>en EUR |
|--------------------|--------------------|
|--------------------|--------------------|

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>184.095.847,42</b> | <b>161.487.085,18</b> |
| <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                       |                       |

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>183.545.278,00</b> | <b>157.096.082,74</b> |
| 47.541.943,35         | 42.912.431,40         |
| 4.094.867,51          | 3.627.423,90          |
| 131.908.467,14        | 110.556.227,44        |
| 0,00                  | 0,00                  |

|             |             |
|-------------|-------------|
| <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
|             |             |

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>37.854,83</b> | <b>31.274,56</b> |
| 37.854,83        | 31.274,56        |

|                   |                     |
|-------------------|---------------------|
| <b>900.827,81</b> | <b>4.744.589,40</b> |
| 900.827,81        | 4.744.589,40        |

|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| <b>-388.113,22</b> | <b>-384.861,52</b> |
| 410.237,69         | 327.912,27         |
| -798.350,91        | -712.773,79        |

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>184.095.847,42</b> | <b>161.487.085,18</b> |
| 175.169.348,21        | 157.049.152,12        |
| 47.651,99             | 4.197,47              |
| 0,00                  | 0,00                  |
| 8.878.847,22          | 4.433.735,59          |

## Section 2. - Postes hors bilan

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

## 4 Compte de résultats (chiffres semi-annuels)

|                                                   |                                                                                                                                                 | 30/06/26<br>en EUR   | 30/06/25<br>en EUR   |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Section 3. - Schéma du compte de résultats</b> |                                                                                                                                                 |                      |                      |
| <b>I</b>                                          | <b>Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>                                                                                        | <b>7.817.461,20</b>  | <b>3.423.588,26</b>  |
| A.                                                | Obligations et autres titres de créance                                                                                                         |                      |                      |
| a.                                                | Obligations                                                                                                                                     | -172.250,23          | 37.646,97            |
| b.                                                | Autres titres de créance                                                                                                                        |                      |                      |
| B.                                                | Instruments du marché monétaire                                                                                                                 | 21.784,16            | 42.350,65            |
| C.                                                | Actions et autres valeurs assimilables à des actions                                                                                            |                      |                      |
| a.                                                | Actions                                                                                                                                         | 7.531.522,34         | 5.569.204,02         |
| b.                                                | OPC à nombre fixe de parts                                                                                                                      |                      |                      |
| c.                                                | Autres valeurs assimilables à des actions                                                                                                       |                      |                      |
| D.                                                | Autres valeurs mobilières                                                                                                                       | -0,63                | 0,22                 |
| E.                                                | OPC à nombre variable de parts                                                                                                                  |                      |                      |
| F.                                                | Instruments financiers dérivés                                                                                                                  |                      |                      |
| G.                                                | Créances, dépôts, liquidités et dettes                                                                                                          |                      |                      |
| H.                                                | Positions et opérations de change                                                                                                               |                      |                      |
| a.                                                | Instruments financiers dérivés                                                                                                                  |                      |                      |
| b.                                                | Autres positions et opérations de change                                                                                                        | 436.405,56           | -2.225.613,60        |
| <b>II</b>                                         | <b>Produits et charges des placements</b>                                                                                                       | <b>2.336.096,06</b>  | <b>2.148.320,17</b>  |
| A.                                                | Dividendes                                                                                                                                      | 2.221.480,30         | 2.040.743,37         |
| B.                                                | Intérêts (+/-)                                                                                                                                  |                      |                      |
| a.                                                | Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire                                                                                           | 401.413,00           | 374.694,10           |
| b.                                                | Dépôts et liquidités                                                                                                                            | 40.551,65            | 41.974,60            |
| c.                                                | Collateral (+/-)                                                                                                                                |                      |                      |
| C.                                                | Intérêts d'emprunts (-)                                                                                                                         |                      |                      |
| D.                                                | Contrats de swap (+/-)                                                                                                                          |                      |                      |
| E.                                                | Précomptes mobiliers (-)                                                                                                                        |                      |                      |
| a.                                                | D'origine belge                                                                                                                                 |                      | -136,80              |
| b.                                                | D'origine étrangère                                                                                                                             | -327.348,89          | -308.955,10          |
| F.                                                | Autres produits provenant de placements                                                                                                         |                      |                      |
| <b>III</b>                                        | <b>Autres produits</b>                                                                                                                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| A.                                                | Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison |                      |                      |
| B.                                                | Autres                                                                                                                                          |                      |                      |
| <b>IV</b>                                         | <b>Coûts d'exploitation</b>                                                                                                                     | <b>-1.274.710,04</b> | <b>-1.138.172,84</b> |
| A.                                                | Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)                                                                               | -149.675,02          | -105.265,94          |
| B.                                                | Charges financières (-)                                                                                                                         |                      | -4.877,30            |
| C.                                                | Rémunération due au dépositaire (-)                                                                                                             | -74.378,96           | -67.920,51           |
| D.                                                | Rémunération due au gestionnaire (-)                                                                                                            |                      |                      |
| a.                                                | Gestion financière                                                                                                                              | -568.785,73          | -519.370,87          |
| b.                                                | Gestion administrative et comptable                                                                                                             | -87.504,84           | -79.906,49           |
| c.                                                | Rémunération commerciale                                                                                                                        | -306.266,19          | -279.672,71          |
| E.                                                | Frais administratifs (-)                                                                                                                        |                      |                      |
| F.                                                | Frais d'établissement et d'organisation (-)                                                                                                     |                      |                      |
| G.                                                | Rémunérations, charges sociales et pensions (-)                                                                                                 |                      |                      |
| H.                                                | Services et biens divers (-)                                                                                                                    | -3.131,68            | -3.820,82            |
| I.                                                | Amortissements et provisions pour risques et charges (-)                                                                                        |                      |                      |
| J.                                                | Taxes                                                                                                                                           | -80.324,92           | -73.278,64           |
| K.                                                | Autres charges (-)                                                                                                                              | -4.642,70            | -4.059,56            |
| <b>Produits et charges de l'exercice</b>          |                                                                                                                                                 | <b>1.061.386,02</b>  | <b>1.010.147,33</b>  |
| <b>SOUS-TOTAL II + III + IV</b>                   |                                                                                                                                                 | <b>1.061.386,02</b>  | <b>1.010.147,33</b>  |
| <b>V</b>                                          | <b>Bénéfice courant (perte courante)<br/>avant impôts sur le résultat</b>                                                                       | <b>8.878.847,22</b>  | <b>4.433.735,59</b>  |
| <b>VI</b>                                         | <b>Impôts sur le résultat</b>                                                                                                                   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>VII</b>                                        | <b>Résultat de l'exercice (du semestre)</b>                                                                                                     | <b>8.878.847,22</b>  | <b>4.433.735,59</b>  |

## **5 Résumé des règles d'évaluation**

### **2.12 Résumé des règles**

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

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

En cas d'exercice d'un contrat d'option ou warrant, les primes sont comptabilisées dans le prix d'achat ou de vente des titres sous-jacents. En cas de clôture du contrat sans exercice, la prime originale payée ou reçue est imputée comme réduction de valeur réalisée ou plus-value réalisée.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants doivent être reprises dans les postes hors bilan.

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

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

## 2.13 Taux de change

|       | 30/06/2026   | 30/06/2025   |
|-------|--------------|--------------|
| 1 EUR | 0,92320 CHF  | 0,93480 CHF  |
|       | 7,4746 DKK   | 7,4609 DKK   |
|       | 0,86130 GBP  | 0,85830 GBP  |
|       | 185,6800 JPY | 169,7800 JPY |
|       | 11,3124 NOK  | 11,8788 NOK  |
|       | 11,0811 SEK  | 11,1482 SEK  |
|       | 1,1422 USD   | 1,1787 USD   |

## 6 Composition des avoirs et chiffres-clés

### 2.14 Composition des avoirs au 30/06/2026

| Dénomination                                                                                         | Quantité | Devise | Cours        | Évaluation           | % Portefeuille | % Actif Net   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|--------------|----------------------|----------------|---------------|
| <b>I. valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |          |        |              |                      |                |               |
| <b>Actions et autres valeurs assimilables à des actions</b>                                          |          |        |              |                      |                |               |
| <b>Actions</b>                                                                                       |          |        |              |                      |                |               |
| <b>Allemagne</b>                                                                                     |          |        |              |                      |                |               |
| ALLIANZ SE-REG                                                                                       | 4.800    | EUR    | 414,10       | 1.987.680,00         | 1,08%          | 1,08%         |
| ALZCHEM GROUP AG                                                                                     | 3.400    | EUR    | 173,60       | 590.240,00           | 0,32%          | 0,32%         |
| ATOSS SOFTWARE                                                                                       | 5.400    | EUR    | 66,90        | 361.260,00           | 0,20%          | 0,20%         |
| CEWE STIFTUNG & CO KGAA                                                                              | 4.000    | EUR    | 91,10        | 364.400,00           | 0,20%          | 0,20%         |
| COMMERZBANK AG                                                                                       | 13.000   | EUR    | 37,23        | 483.990,00           | 0,26%          | 0,26%         |
| CONTINENTAL AG                                                                                       | 8.500    | EUR    | 72,16        | 613.360,00           | 0,33%          | 0,33%         |
| DAIMLER TRUCK HOLDING AG                                                                             | 11.000   | EUR    | 42,20        | 464.200,00           | 0,25%          | 0,25%         |
| DEUTSCHE BOERSE AG                                                                                   | 2.950    | EUR    | 238,80       | 704.460,00           | 0,38%          | 0,38%         |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG                                                                              | 37.000   | EUR    | 23,85        | 882.450,00           | 0,48%          | 0,48%         |
| DEUTZ AG                                                                                             | 63.000   | EUR    | 8,75         | 550.935,00           | 0,30%          | 0,30%         |
| DUERR AG                                                                                             | 19.307   | EUR    | 17,72        | 342.120,04           | 0,19%          | 0,19%         |
| E.ON SE                                                                                              | 50.000   | EUR    | 18,03        | 901.250,00           | 0,49%          | 0,49%         |
| FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT                                                                         | 7.000    | EUR    | 72,85        | 509.950,00           | 0,28%          | 0,28%         |
| HANNOVER RUECK SE                                                                                    | 2.100    | EUR    | 242,40       | 509.040,00           | 0,28%          | 0,28%         |
| HEIDELBERG MATERIALS AG                                                                              | 2.400    | EUR    | 166,90       | 400.560,00           | 0,22%          | 0,22%         |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG                                                                             | 23.000   | EUR    | 81,67        | 1.878.410,00         | 1,02%          | 1,02%         |
| KNORR-BREMSE AG                                                                                      | 6.800    | EUR    | 101,60       | 690.880,00           | 0,38%          | 0,38%         |
| MERCK KGAA                                                                                           | 4.000    | EUR    | 146,85       | 587.400,00           | 0,32%          | 0,32%         |
| RATIONAL AG                                                                                          | 700      | EUR    | 640,50       | 448.350,00           | 0,24%          | 0,24%         |
| SAP SE                                                                                               | 11.100   | EUR    | 134,00       | 1.487.400,00         | 0,81%          | 0,81%         |
| SIEMENS AG-REG                                                                                       | 10.450   | EUR    | 281,15       | 2.938.017,50         | 1,60%          | 1,60%         |
| SIEMENS ENERGY AG                                                                                    | 9.000    | EUR    | 165,80       | 1.492.200,00         | 0,81%          | 0,81%         |
| SYMRISE AG                                                                                           | 5.000    | EUR    | 87,82        | 439.100,00           | 0,24%          | 0,24%         |
| TAG IMMOBILIEN AG                                                                                    | 30.505   | EUR    | 14,11        | 430.425,55           | 0,23%          | 0,23%         |
| VOSSLOH AG                                                                                           | 7.000    | EUR    | 62,85        | 439.950,00           | 0,24%          | 0,24%         |
| ZALANDO SE                                                                                           | 10.200   | EUR    | 25,37        | 258.774,00           | 0,14%          | 0,14%         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>20.756.802,09</b> | <b>11,31%</b>  | <b>11,27%</b> |
| <b>Autriche</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                |               |
| ERSTE GROUP BANK AG                                                                                  | 9.800    | EUR    | 117,10       | 1.147.580,00         | 0,63%          | 0,62%         |
| PALFINGER AG                                                                                         | 15.000   | EUR    | 31,85        | 477.750,00           | 0,26%          | 0,26%         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA                                                                         | 13.000   | EUR    | 55,85        | 726.050,00           | 0,40%          | 0,39%         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>2.351.380,00</b>  | <b>1,28%</b>   | <b>1,28%</b>  |
| <b>Belgique</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                |               |
| ACKERMANS & VAN HAAREN                                                                               | 2.900    | EUR    | 285,80       | 828.820,00           | 0,45%          | 0,45%         |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV                                                                           | 19.600   | EUR    | 72,66        | 1.424.136,00         | 0,78%          | 0,77%         |
| DEME GROUP NV                                                                                        | 2.300    | EUR    | 175,00       | 402.500,00           | 0,22%          | 0,22%         |
| D'IETEREN GROUP                                                                                      | 2.800    | EUR    | 170,40       | 477.120,00           | 0,26%          | 0,26%         |
| EVS                                                                                                  | 17.381   | EUR    | 27,35        | 475.370,35           | 0,26%          | 0,26%         |
| FAGRON                                                                                               | 33.357   | EUR    | 24,10        | 803.903,70           | 0,44%          | 0,44%         |
| KBC GROUP NV                                                                                         | 4.400    | EUR    | 119,30       | 524.920,00           | 0,29%          | 0,29%         |
| KINEPOLIS                                                                                            | 11.332   | EUR    | 35,45        | 401.719,40           | 0,22%          | 0,22%         |
| LOTUS BAKERIES                                                                                       | 70       | EUR    | 11.620,00    | 813.400,00           | 0,44%          | 0,44%         |
| MONTEA                                                                                               | 6.161    | EUR    | 66,90        | 412.170,90           | 0,22%          | 0,22%         |
| RECTICEL                                                                                             | 49.950   | EUR    | 10,96        | 547.452,00           | 0,30%          | 0,30%         |
| RETAIL ESTATES                                                                                       | 3.237    | EUR    | 68,70        | 222.381,90           | 0,12%          | 0,12%         |
| SYENSQO SA/NV                                                                                        | 5.100    | EUR    | 64,60        | 329.460,00           | 0,18%          | 0,18%         |
| UCB SA                                                                                               | 2.750    | EUR    | 262,00       | 720.500,00           | 0,39%          | 0,39%         |
| VGP                                                                                                  | 6.500    | EUR    | 84,20        | 547.300,00           | 0,30%          | 0,30%         |
| XIOR STUDENT HOUSING NV                                                                              | 13.900   | EUR    | 26,30        | 365.570,00           | 0,20%          | 0,20%         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>9.296.724,25</b>  | <b>5,07%</b>   | <b>5,05%</b>  |
| <b>Bermude</b>                                                                                       |          |        |              |                      |                |               |
| HISCOX LTD                                                                                           | 20.000   | GBP    | 18,47        | 428.866,65           | 0,23%          | 0,23%         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>428.866,65</b>    | <b>0,23%</b>   | <b>0,23%</b>  |
| <b>Canada</b>                                                                                        |          |        |              |                      |                |               |
| WHEATON PRECIOUS METALS CORP                                                                         | 5.500    | CAD    | 159,54       | 541.163,77           | 0,29%          | 0,29%         |
|                                                                                                      |          |        | <b>Total</b> | <b>541.163,77</b>    | <b>0,29%</b>   | <b>0,29%</b>  |
| <b>Danemark</b>                                                                                      |          |        |              |                      |                |               |

|                                     |         |     |              |                      |              |              |
|-------------------------------------|---------|-----|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| DSV A/S                             | 2.620   | DKK | 1.549,00     | 542.956,15           | 0,30%        | 0,29%        |
| NOVONESIS                           | 14.600  | DKK | 412,90       | 806.510,05           | 0,44%        | 0,44%        |
| ROYAL UNIBREW                       | 4.600   | DKK | 431,40       | 265.491,13           | 0,14%        | 0,14%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>1.614.957,33</b>  | <b>0,88%</b> | <b>0,88%</b> |
| <b>Espagne</b>                      |         |     |              |                      |              |              |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA        | 87.000  | EUR | 21,87        | 1.902.690,00         | 1,04%        | 1,03%        |
| BANCO SANTANDER SA                  | 231.000 | EUR | 12,08        | 2.791.404,00         | 1,52%        | 1,52%        |
| BANKINTER SA                        | 45.000  | EUR | 14,64        | 658.800,00           | 0,36%        | 0,36%        |
| IBERDROLA SA                        | 55.582  | EUR | 21,84        | 1.213.910,88         | 0,66%        | 0,66%        |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL          | 16.800  | EUR | 55,12        | 926.016,00           | 0,50%        | 0,50%        |
| INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES | 110.000 | EUR | 5,54         | 609.620,00           | 0,33%        | 0,33%        |
| LABORATORIOS FARMACEUTICOS R        | 6.272   | EUR | 57,85        | 362.835,20           | 0,20%        | 0,20%        |
| NEINOR HOMES SA                     | 30.395  | EUR | 16,45        | 499.997,75           | 0,27%        | 0,27%        |
| PUIG BRANDS SA                      | 18.000  | EUR | 16,13        | 290.340,00           | 0,16%        | 0,16%        |
| SACYR                               | 169.687 | EUR | 4,68         | 793.456,41           | 0,43%        | 0,43%        |
| VIDRALA SA                          | 3.303   | EUR | 83,90        | 277.121,70           | 0,15%        | 0,15%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>10.326.191,94</b> | <b>5,63%</b> | <b>5,61%</b> |
| <b>Etats-Unis</b>                   |         |     |              |                      |              |              |
| ALPHABET INC-CL A                   | 3.500   | USD | 357,37       | 1.095.075,29         | 0,60%        | 0,59%        |
| AMAZON.COM INC                      | 3.500   | USD | 238,34       | 730.336,19           | 0,40%        | 0,40%        |
| AMPHENOL CORP-CL A                  | 4.500   | USD | 176,32       | 694.659,43           | 0,38%        | 0,38%        |
| APPLE INC                           | 1.900   | USD | 289,36       | 481.337,77           | 0,26%        | 0,26%        |
| AUTOLIV INC                         | 5.800   | USD | 116,17       | 589.901,95           | 0,32%        | 0,32%        |
| BELLRING BRANDS INC-W/I             | 11.500  | USD | 12,94        | 130.283,66           | 0,07%        | 0,07%        |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP              | 8.000   | USD | 42,68        | 298.931,89           | 0,16%        | 0,16%        |
| BROADCOM INC                        | 2.450   | USD | 377,75       | 810.267,47           | 0,44%        | 0,44%        |
| CIENA CORP                          | 1.400   | USD | 490,56       | 601.281,74           | 0,33%        | 0,33%        |
| DECKERS OUTDOOR CORP                | 4.200   | USD | 99,29        | 365.100,68           | 0,20%        | 0,20%        |
| ELI LILLY & CO                      | 490     | USD | 1.199,43     | 514.551,48           | 0,28%        | 0,28%        |
| GE VERNOVA INC                      | 800     | USD | 1.174,86     | 822.875,15           | 0,45%        | 0,45%        |
| JPMORGAN CHASE & CO                 | 2.600   | USD | 327,33       | 745.104,18           | 0,41%        | 0,40%        |
| LUMENTUM HOLDINGS INC               | 600     | USD | 858,06       | 450.740,68           | 0,25%        | 0,24%        |
| MARTIN MARIETTA MATERIALS           | 950     | USD | 576,70       | 479.657,68           | 0,26%        | 0,26%        |
| MICRON TECHNOLOGY INC               | 950     | USD | 1.154,29     | 960.055,60           | 0,52%        | 0,52%        |
| MICROSOFT CORP                      | 2.650   | USD | 373,02       | 865.437,75           | 0,47%        | 0,47%        |
| NCINO                               | 17.000  | USD | 16,35        | 243.346,17           | 0,13%        | 0,13%        |
| NETFLIX INC                         | 7.400   | USD | 71,40        | 462.580,98           | 0,25%        | 0,25%        |
| VIDIA CORP                          | 6.370   | USD | 200,09       | 1.115.893,28         | 0,61%        | 0,61%        |
| RALPH LAUREN CORP                   | 2.000   | USD | 401,41       | 702.871,65           | 0,38%        | 0,38%        |
| SERVICENOW INC                      | 3.800   | USD | 99,28        | 330.295,92           | 0,18%        | 0,18%        |
| SNOWFLAKE INC-CLASS A               | 3.200   | USD | 254,50       | 713.009,98           | 0,39%        | 0,39%        |
| STRYKER CORP                        | 1.300   | USD | 314,84       | 358.336,54           | 0,20%        | 0,19%        |
| TRADEWEB MARKETS INC                | 4.600   | USD | 99,66        | 401.362,28           | 0,22%        | 0,22%        |
| UNITED RENTALS INC                  | 570     | USD | 1.132,89     | 565.353,97           | 0,31%        | 0,31%        |
| VISA INC-CLASS A SHARES             | 1.220   | USD | 343,09       | 366.459,29           | 0,20%        | 0,20%        |
| WASTE MANAGEMENT INC                | 2.700   | USD | 222,88       | 526.856,94           | 0,29%        | 0,29%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>16.421.965,59</b> | <b>8,95%</b> | <b>8,92%</b> |
| <b>Finlande</b>                     |         |     |              |                      |              |              |
| ENENTO GROUP OYJ                    | 12.439  | EUR | 14,24        | 177.131,36           | 0,10%        | 0,10%        |
| METSO CORP                          | 24.763  | EUR | 15,20        | 376.397,60           | 0,21%        | 0,20%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>553.528,96</b>    | <b>0,30%</b> | <b>0,30%</b> |
| <b>France</b>                       |         |     |              |                      |              |              |
| AIR LIQUIDE SA                      | 12.581  | EUR | 173,28       | 2.180.035,68         | 1,19%        | 1,18%        |
| ARGAN                               | 3.312   | EUR | 60,40        | 200.044,80           | 0,11%        | 0,11%        |
| CARREFOUR SA                        | 42.000  | EUR | 16,25        | 682.500,00           | 0,37%        | 0,37%        |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN           | 6.100   | EUR | 79,16        | 482.876,00           | 0,26%        | 0,26%        |
| ENGIE                               | 32.000  | EUR | 27,59        | 882.880,00           | 0,48%        | 0,48%        |
| ESSILORLUXOTTICA                    | 3.000   | EUR | 164,05       | 492.150,00           | 0,27%        | 0,27%        |
| HERMES INTL                         | 660     | EUR | 1.598,00     | 1.054.680,00         | 0,57%        | 0,57%        |
| ID LOGISTICS GROUP                  | 2.002   | EUR | 342,00       | 684.684,00           | 0,37%        | 0,37%        |
| LEGRAND SA                          | 6.100   | EUR | 147,50       | 899.750,00           | 0,49%        | 0,49%        |
| L'OREAL                             | 3.660   | EUR | 383,65       | 1.404.159,00         | 0,77%        | 0,76%        |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI        | 3.290   | EUR | 484,10       | 1.592.689,00         | 0,87%        | 0,87%        |
| MERCIALYS                           | 33.000  | EUR | 11,72        | 386.760,00           | 0,21%        | 0,21%        |
| OPMOBILITY                          | 37.000  | EUR | 13,64        | 504.680,00           | 0,27%        | 0,27%        |
| RENAULT                             | 21.000  | EUR | 25,08        | 526.680,00           | 0,29%        | 0,29%        |
| SANOI                               | 8.700   | EUR | 75,08        | 653.196,00           | 0,36%        | 0,35%        |
| SARTORIUS STEDIM BIOTECH            | 2.100   | EUR | 181,60       | 381.360,00           | 0,21%        | 0,21%        |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | 9.153   | EUR | 285,40       | 2.612.266,20         | 1,42%        | 1,42%        |
| SOCIETE GENERALE SA                 | 5.500   | EUR | 77,37        | 425.535,00           | 0,23%        | 0,23%        |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD           | 4.200   | EUR | 102,45       | 430.290,00           | 0,23%        | 0,23%        |
| VIRBAC SA                           | 1.200   | EUR | 332,50       | 399.000,00           | 0,22%        | 0,22%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>16.876.215,68</b> | <b>9,19%</b> | <b>9,17%</b> |
| <b>Grande-Bretagne</b>              |         |     |              |                      |              |              |

|                                     |         |     |              |                      |              |              |
|-------------------------------------|---------|-----|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| 3I GROUP PLC                        | 14.000  | GBP | 24,86        | 404.068,08           | 0,22%        | 0,22%        |
| ASTRAZENECA PLC                     | 3.240   | GBP | 141,00       | 530.382,89           | 0,29%        | 0,29%        |
| NATWEST GROUP PLC                   | 95.000  | GBP | 6,67         | 735.656,07           | 0,40%        | 0,40%        |
| PRUDENTIAL PLC                      | 45.476  | GBP | 10,03        | 529.551,96           | 0,29%        | 0,29%        |
| RELX PLC                            | 12.000  | GBP | 23,66        | 329.625,93           | 0,18%        | 0,18%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>2.529.284,93</b>  | <b>1,38%</b> | <b>1,37%</b> |
| <b>Grèce</b>                        |         |     |              |                      |              |              |
| EUROBANK HOLDINGS                   | 130.000 | EUR | 4,17         | 541.450,00           | 0,29%        | 0,29%        |
| PIRAEUS BANK S.A.                   | 90.000  | EUR | 9,09         | 817.920,00           | 0,45%        | 0,44%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>1.359.370,00</b>  | <b>0,74%</b> | <b>0,74%</b> |
| <b>Guernsey</b>                     |         |     |              |                      |              |              |
| SIRIUS REAL ESTATE LIMITED          | 415.000 | GBP | 0,97         | 465.907,77           | 0,25%        | 0,25%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>465.907,77</b>    | <b>0,25%</b> | <b>0,25%</b> |
| <b>Iles Caymans</b>                 |         |     |              |                      |              |              |
| NU HOLDINGS LIMITED                 | 32.000  | USD | 13,36        | 374.295,22           | 0,20%        | 0,20%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>374.295,22</b>    | <b>0,20%</b> | <b>0,20%</b> |
| <b>Irlande</b>                      |         |     |              |                      |              |              |
| CRH PLC                             | 6.100   | USD | 107,00       | 571.441,08           | 0,31%        | 0,31%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>571.441,08</b>    | <b>0,31%</b> | <b>0,31%</b> |
| <b>Italie</b>                       |         |     |              |                      |              |              |
| CAREL INDUSTRIES SPA                | 17.875  | EUR | 31,75        | 567.531,25           | 0,31%        | 0,31%        |
| DANIELI & C.OFFICINE MECCANICHE SPA | 15.000  | EUR | 46,14        | 692.100,00           | 0,38%        | 0,38%        |
| DAVIDE CAMPARI-MILANO NV            | 50.500  | EUR | 5,45         | 275.124,00           | 0,15%        | 0,15%        |
| ENEL SPA                            | 88.288  | EUR | 10,05        | 887.647,55           | 0,48%        | 0,48%        |
| FILA SPA                            | 17.231  | EUR | 9,20         | 158.525,20           | 0,09%        | 0,09%        |
| FINECOBANK SPA                      | 27.928  | EUR | 21,95        | 613.019,60           | 0,33%        | 0,33%        |
| GVS SPA                             | 65.000  | EUR | 4,25         | 276.250,00           | 0,15%        | 0,15%        |
| INTERCOS SPA                        | 51.500  | EUR | 12,96        | 667.440,00           | 0,36%        | 0,36%        |
| INTERPUMP GROUP SPA                 | 10.256  | EUR | 33,82        | 346.857,92           | 0,19%        | 0,19%        |
| INTESA SANPAOLO                     | 285.000 | EUR | 5,99         | 1.707.150,00         | 0,93%        | 0,93%        |
| PIRELLI & C SPA                     | 84.000  | EUR | 6,62         | 555.660,00           | 0,30%        | 0,30%        |
| PRADA SPA                           | 95.000  | HKD | 39,72        | 421.213,61           | 0,23%        | 0,23%        |
| PRYSMIAN SPA                        | 2.800   | EUR | 146,05       | 408.940,00           | 0,22%        | 0,22%        |
| SOL SPA                             | 12.500  | EUR | 58,20        | 727.500,00           | 0,40%        | 0,40%        |
| TAMBURI INVESTMENT PARTNERS         | 48.024  | EUR | 8,75         | 420.210,00           | 0,23%        | 0,23%        |
| TECHNOGYM SPA                       | 28.000  | EUR | 15,20        | 425.600,00           | 0,23%        | 0,23%        |
| TELECOM ITALIA SPA                  | 135.000 | EUR | 7,96         | 1.074.330,00         | 0,59%        | 0,58%        |
| TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE      | 85.000  | EUR | 10,24        | 870.400,00           | 0,47%        | 0,47%        |
| UNICREDIT SPA                       | 19.500  | EUR | 78,26        | 1.526.070,00         | 0,83%        | 0,83%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>12.621.569,13</b> | <b>6,88%</b> | <b>6,86%</b> |
| <b>Japon</b>                        |         |     |              |                      |              |              |
| KEYENCE CORP                        | 1.400   | JPY | 81.060,00    | 611.180,53           | 0,33%        | 0,33%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>611.180,53</b>    | <b>0,33%</b> | <b>0,33%</b> |
| <b>Luxembourg</b>                   |         |     |              |                      |              |              |
| APERAM                              | 11.184  | EUR | 42,56        | 475.991,04           | 0,26%        | 0,26%        |
| BEFESA SA                           | 13.000  | EUR | 29,85        | 388.050,00           | 0,21%        | 0,21%        |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA               | 600     | USD | 459,13       | 241.181,93           | 0,13%        | 0,13%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>1.105.222,97</b>  | <b>0,60%</b> | <b>0,60%</b> |
| <b>Norvège</b>                      |         |     |              |                      |              |              |
| BORREGAARD ASA                      | 34.000  | NOK | 149,00       | 447.827,16           | 0,24%        | 0,24%        |
| DNB BANK ASA                        | 15.000  | NOK | 294,70       | 390.765,89           | 0,21%        | 0,21%        |
| EUROPRIS ASA                        | 62.000  | NOK | 88,30        | 483.946,82           | 0,26%        | 0,26%        |
|                                     |         |     | <b>Total</b> | <b>1.322.539,87</b>  | <b>0,72%</b> | <b>0,72%</b> |
| <b>Pays-bas</b>                     |         |     |              |                      |              |              |
| ABN AMRO BANK NV-CVA                | 31.000  | EUR | 37,18        | 1.152.580,00         | 0,63%        | 0,63%        |
| ARGENX SE                           | 1.400   | EUR | 811,40       | 1.135.960,00         | 0,62%        | 0,62%        |
| ASM INTERNATIONAL NV                | 1.455   | EUR | 1.000,50     | 1.455.727,50         | 0,79%        | 0,79%        |
| ASML HOLDING NV                     | 5.030   | EUR | 1.721,40     | 8.658.642,00         | 4,72%        | 4,70%        |
| ASR NEDERLAND NV                    | 9.500   | EUR | 66,04        | 627.380,00           | 0,34%        | 0,34%        |
| BASIC-FIT NV                        | 15.000  | EUR | 32,60        | 489.000,00           | 0,27%        | 0,27%        |
| BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES         | 1.800   | EUR | 287,10       | 516.780,00           | 0,28%        | 0,28%        |
| COSMO                               | 4.200   | CHF | 66,50        | 302.524,83           | 0,16%        | 0,16%        |
| CTP NV                              | 37.648  | EUR | 15,96        | 600.862,08           | 0,33%        | 0,33%        |
| EURONEXT NV                         | 4.600   | EUR | 140,00       | 644.000,00           | 0,35%        | 0,35%        |
| FERRARI                             | 2.200   | EUR | 324,35       | 713.570,00           | 0,39%        | 0,39%        |
| FERROVIAL NV                        | 10.818  | EUR | 60,08        | 649.945,44           | 0,35%        | 0,35%        |
| FERROVIAL NV                        | 3.028   | EUR | 59,98        | 181.619,44           | 0,10%        | 0,10%        |
| IMCD NV                             | 4.812   | EUR | 79,00        | 380.148,00           | 0,21%        | 0,21%        |

|                                                                   |           |     |              |                       |               |               |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|-----------------------|---------------|---------------|
| ING GROEP NV                                                      | 56.000    | EUR | 27,67        | 1.549.520,00          | 0,84%         | 0,84%         |
| KONINKLIJKE KPN NV                                                | 101.000   | EUR | 4,32         | 435.916,00            | 0,24%         | 0,24%         |
| NN GROUP NV                                                       | 12.966    | EUR | 76,66        | 993.973,56            | 0,54%         | 0,54%         |
| STELLANTIS NV                                                     | 50.034    | EUR | 4,98         | 248.944,17            | 0,14%         | 0,14%         |
| STMICROELECTRONICS NV                                             | 8.000     | EUR | 64,60        | 516.776,80            | 0,28%         | 0,28%         |
| THE MAGNUM ICE CREAM COMPANY B.V.                                 | 39.000    | EUR | 15,24        | 594.204,00            | 0,32%         | 0,32%         |
| VAN LANSCHOT KEMPEN NV                                            | 7.900     | EUR | 66,45        | 524.955,00            | 0,29%         | 0,29%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>22.373.028,82</b>  | <b>12,19%</b> | <b>12,15%</b> |
| <b>Portugal</b>                                                   |           |     |              |                       |               |               |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R                                       | 650.000   | EUR | 1,04         | 672.750,00            | 0,37%         | 0,37%         |
| EDP S.A                                                           | 104.279   | EUR | 4,58         | 477.702,10            | 0,26%         | 0,26%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.150.452,10</b>   | <b>0,63%</b>  | <b>0,62%</b>  |
| <b>Suède</b>                                                      |           |     |              |                       |               |               |
| ADDETECH AB                                                       | 15.000    | SEK | 341,40       | 462.138,24            | 0,25%         | 0,25%         |
| ATLAS COPCO AB-A SHS                                              | 31.800    | SEK | 196,15       | 562.901,70            | 0,31%         | 0,31%         |
| EPIROC AB-A                                                       | 25.000    | SEK | 265,90       | 599.895,32            | 0,33%         | 0,33%         |
| INWIDO AB                                                         | 32.000    | SEK | 143,90       | 415.554,41            | 0,23%         | 0,23%         |
| NORDNET AB PUBL                                                   | 19.000    | SEK | 368,40       | 631.670,14            | 0,34%         | 0,34%         |
| SSAB AB - B SHARES                                                | 95.236    | SEK | 89,58        | 769.891,16            | 0,42%         | 0,42%         |
| STORSKOGEN GROUP AB                                               | 400.000   | SEK | 8,53         | 308.056,06            | 0,17%         | 0,17%         |
| VOLVO AB-B SHS                                                    | 22.000    | SEK | 329,50       | 654.176,93            | 0,36%         | 0,36%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>4.404.283,96</b>   | <b>2,40%</b>  | <b>2,39%</b>  |
| <b>Suisse</b>                                                     |           |     |              |                       |               |               |
| ACCELERON INDUSTRIES AG                                           | 5.000     | CHF | 83,00        | 449.508,79            | 0,24%         | 0,24%         |
| ALCON INC                                                         | 8.100     | CHF | 54,60        | 479.035,56            | 0,26%         | 0,26%         |
| HELVETIA BAL HL                                                   | 2.700     | CHF | 208,60       | 610.053,83            | 0,33%         | 0,33%         |
| INFICON HOLDING AG-REG                                            | 3.390     | CHF | 182,20       | 669.018,56            | 0,36%         | 0,36%         |
| KARDEX HOLDING AG-REG                                             | 1.600     | CHF | 226,50       | 392.534,91            | 0,21%         | 0,21%         |
| LONZA GROUP AG-REG                                                | 880       | CHF | 545,80       | 520.243,06            | 0,28%         | 0,28%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>3.120.394,71</b>   | <b>1,70%</b>  | <b>1,69%</b>  |
| <b>Taiwan</b>                                                     |           |     |              |                       |               |               |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR                                       | 1.750     | USD | 477,57       | 731.699,79            | 0,40%         | 0,40%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>731.699,79</b>     | <b>0,40%</b>  | <b>0,40%</b>  |
| <b>Total actions et autres valeurs assimilables à des actions</b> |           |     |              | <b>131.908.467,14</b> | <b>71,87%</b> | <b>71,65%</b> |
| <b>Obligations et autres titres de créance</b>                    |           |     |              |                       |               |               |
| <b>Obligations</b>                                                |           |     |              |                       |               |               |
| <b>Oligations d'état et obligations garanties d'état</b>          |           |     |              |                       |               |               |
| <b>Allemagne</b>                                                  |           |     |              |                       |               |               |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0,5% 18-28 15.02                                | 200.000   | EUR | 96,8620%     | 193.724,00            | 0,11%         | 0,11%         |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0,25% 18-28 15.08                               | 400.000   | EUR | 95,4390%     | 381.756,00            | 0,21%         | 0,21%         |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-30 15.02                                  | 1.200.000 | EUR | 91,3350%     | 1.096.020,00          | 0,60%         | 0,60%         |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 22-32 15.02                                  | 1.150.000 | EUR | 86,4420%     | 994.083,00            | 0,54%         | 0,54%         |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 20-35 15.05                                  | 1.900.000 | EUR | 78,0250%     | 1.482.475,00          | 0,81%         | 0,81%         |
| DEUTSCHLAND (EUR) 0% 19-50 15.08                                  | 850.000   | EUR | 44,3720%     | 377.162,00            | 0,21%         | 0,20%         |
| DEUTSCHLAND I/L (EUR) 0,5% 14-30 15.04                            | 440.000   | EUR | 131,3390%    | 577.891,57            | 0,31%         | 0,31%         |
| GERMANY (EUR) 2,3% 23-33 15.02                                    | 800.000   | EUR | 97,6270%     | 781.016,00            | 0,43%         | 0,42%         |
| KFW (EUR) 0% 21-31 10.01                                          | 800.000   | EUR | 88,4470%     | 707.576,00            | 0,39%         | 0,38%         |
| KFW (EUR) 0,75% 18-28 28.06                                       | 420.000   | EUR | 96,4230%     | 404.976,60            | 0,22%         | 0,22%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>6.996.680,17</b>   | <b>3,81%</b>  | <b>3,80%</b>  |
| <b>Autriche</b>                                                   |           |     |              |                       |               |               |
| AUSTRIA (EUR) 4,15% 07-37 15.03                                   | 850.000   | EUR | 108,6780%    | 923.763,00            | 0,50%         | 0,50%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>923.763,00</b>     | <b>0,50%</b>  | <b>0,50%</b>  |
| <b>Belgique</b>                                                   |           |     |              |                       |               |               |
| BELGIUM 0.35% 22-32 18.01                                         | 1.000.000 | EUR | 85,7980%     | 857.980,00            | 0,47%         | 0,47%         |
| EUROPEAN UNION (EUR) 1,25% 22-43 04.02                            | 500.000   | EUR | 69,7100%     | 348.550,00            | 0,19%         | 0,19%         |
| FLEMISH COMMUNITY(EUR) 0,375% 20-30 15.4                          | 200.000   | EUR | 90,9530%     | 181.906,00            | 0,10%         | 0,10%         |
| FLEMISH COMMUNITY (EUR) 3% 10-32                                  | 300.000   | EUR | 98,9790%     | 296.937,00            | 0,16%         | 0,16%         |
| FLEMISH COMMUNITY(EUR)0,125% 20-35 15.10                          | 600.000   | EUR | 73,6030%     | 441.618,00            | 0,24%         | 0,24%         |
| OLO 73 3% 14-34 22.06                                             | 100.000   | EUR | 98,7020%     | 98.702,00             | 0,05%         | 0,05%         |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.225.693,00</b>   | <b>1,21%</b>  | <b>1,21%</b>  |
| <b>Espagne</b>                                                    |           |     |              |                       |               |               |
| SPAIN (EUR) 1,9% 22-52 31.10                                      | 1.300.000 | EUR | 66,5030%     | 864.539,00            | 0,47%         | 0,47%         |
| SPAIN I/L BOND (EUR) 0,7% 18-33 30.11                             | 130.000   | EUR | 125,4650%    | 163.104,46            | 0,09%         | 0,09%         |
| SPAIN (EUR) 5,15% 13-28 31.10                                     | 250.000   | EUR | 105,6870%    | 264.217,50            | 0,14%         | 0,14%         |
| SPAIN (EUR) 0,6% 19-29 31.10                                      | 350.000   | EUR | 93,5050%     | 327.267,50            | 0,18%         | 0,18%         |
| SPAIN (EUR) 1,25% 20-30 31.10                                     | 1.300.000 | EUR | 94,0060%     | 1.222.078,00          | 0,67%         | 0,66%         |
| SPAIN (EUR) 2,55% 22-32 31.10                                     | 1.200.000 | EUR | 97,7980%     | 1.173.576,00          | 0,64%         | 0,64%         |

|                                          |           |     |           |                     |              |              |
|------------------------------------------|-----------|-----|-----------|---------------------|--------------|--------------|
| SPAIN (EUR) 1% 21-42 30.07               | 350.000   | EUR | 67,3060%  | 235.571,00          | 0,13%        | 0,13%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>4.250.353,46</b> | <b>2,32%</b> | <b>2,31%</b> |
| <b>Etats-Unis</b>                        |           |     |           |                     |              |              |
| US TREASURY N/B (USD) 2,875% 22-32 15.05 | 900.000   | USD | 92,7109%  | 730.518,68          | 0,40%        | 0,40%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>730.518,68</b>   | <b>0,40%</b> | <b>0,40%</b> |
| <b>Finlande</b>                          |           |     |           |                     |              |              |
| FINLAND (EUR) 2,75% 23-38 15.04          | 600.000   | EUR | 94,2130%  | 565.278,00          | 0,31%        | 0,31%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>565.278,00</b>   | <b>0,31%</b> | <b>0,31%</b> |
| <b>France</b>                            |           |     |           |                     |              |              |
| FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 18-28 25.11    | 80.000    | EUR | 95,4860%  | 76.388,80           | 0,04%        | 0,04%        |
| FRANCE O.A.T. (EUR) 0% 21-31 25.11       | 700.000   | EUR | 85,0980%  | 595.686,00          | 0,32%        | 0,32%        |
| FRANCE O.A.T. (EUR) 0,75% 21-53 25.05    | 700.000   | EUR | 43,1960%  | 302.372,00          | 0,16%        | 0,16%        |
| FRANCE O.A.T.I (EUR) 0,7% 14-30 25.07    | 220.000   | EUR | 130,8830% | 287.942,66          | 0,16%        | 0,16%        |
| FRANCE (EUR) 0,1% 20-31 25.07            | 1.000.000 | EUR | 95,4060%  | 954.060,00          | 0,52%        | 0,52%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>2.216.449,46</b> | <b>1,21%</b> | <b>1,20%</b> |
| <b>Irlande</b>                           |           |     |           |                     |              |              |
| IRELAND (EUR) 0,35% 22-32 18.10          | 330.000   | EUR | 86,0650%  | 284.014,50          | 0,15%        | 0,15%        |
| IRELAND (EUR) 3% 23-43 18.10             | 280.000   | EUR | 94,7930%  | 265.420,40          | 0,14%        | 0,14%        |
| IRELAND (EUR) 3,15% 25-55 18.10          | 300.000   | EUR | 91,7230%  | 275.169,00          | 0,15%        | 0,15%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>824.603,90</b>   | <b>0,45%</b> | <b>0,45%</b> |
| <b>Italie</b>                            |           |     |           |                     |              |              |
| BTPS (EUR) 0,6% 21-31 01.08              | 950.000   | EUR | 88,7890%  | 843.495,50          | 0,46%        | 0,46%        |
| BTPS (EUR) 0,95% 20-30 01.08             | 600.000   | EUR | 92,5920%  | 555.552,00          | 0,30%        | 0,30%        |
| BTPS (EUR) 1,5% 21-45 30.04              | 300.000   | EUR | 65,7190%  | 197.157,00          | 0,11%        | 0,11%        |
| BTPS (EUR) 2% 18-28 01.02                | 300.000   | EUR | 99,0360%  | 297.108,00          | 0,16%        | 0,16%        |
| BTPS (EUR) 2,8% 18-28 01.12              | 400.000   | EUR | 100,2940% | 401.176,00          | 0,22%        | 0,22%        |
| BTPS (EUR) 3% 19-29 01.08                | 670.000   | EUR | 100,7090% | 674.750,30          | 0,37%        | 0,37%        |
| BTPS (EUR) 3,65% 25-35 01.08             | 700.000   | EUR | 101,1510% | 708.057,00          | 0,39%        | 0,38%        |
| BTPS (EUR) 3,85% 19-PERP 01.09           | 730.000   | EUR | 94,3400%  | 688.682,00          | 0,38%        | 0,37%        |
| BTPS I/L (EUR) 2.35% 04-35 15.09         | 160.000   | EUR | 168,9707% | 270.353,08          | 0,15%        | 0,15%        |
| ITALY (EUR) 4,1% 25-46 30.04             | 1.150.000 | EUR | 99,0340%  | 1.138.891,00        | 0,62%        | 0,62%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>5.775.221,88</b> | <b>3,15%</b> | <b>3,14%</b> |
| <b>Pays-bas</b>                          |           |     |           |                     |              |              |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,75% 18-28 15.07 | 350.000   | EUR | 96,5240%  | 337.834,00          | 0,18%        | 0,18%        |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 0,25% 19-29 15.07 | 880.000   | EUR | 93,3110%  | 821.136,80          | 0,45%        | 0,45%        |
| NETHERLANDS GOVT (EUR) 2,5% 12-33 15.01  | 500.000   | EUR | 98,4290%  | 492.145,00          | 0,27%        | 0,27%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>1.651.115,80</b> | <b>0,90%</b> | <b>0,90%</b> |
| <b>Portugal</b>                          |           |     |           |                     |              |              |
| PORTUGAL (EUR) 1,65% 22-32 16.07         | 300.000   | EUR | 93,4540%  | 280.362,00          | 0,15%        | 0,15%        |
| PORTUGAL (EUR) 2,125% 18-28 17.10        | 400.000   | EUR | 99,1210%  | 396.484,00          | 0,22%        | 0,22%        |
| PORTUGAL (EUR) 0,3% 21-31 17.10          | 650.000   | EUR | 88,0060%  | 572.039,00          | 0,31%        | 0,31%        |
| PORTUGAL (EUR) 2,25% 18-34 18.04         | 150.000   | EUR | 94,6600%  | 141.990,00          | 0,08%        | 0,08%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>1.390.875,00</b> | <b>0,76%</b> | <b>0,76%</b> |
| <b>Slovaquie</b>                         |           |     |           |                     |              |              |
| SLOVAKIA (EUR) 1% 18-28 12.06            | 670.000   | EUR | 96,6760%  | 647.729,20          | 0,35%        | 0,35%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>647.729,20</b>   | <b>0,35%</b> | <b>0,35%</b> |
| <b>Supranationale</b>                    |           |     |           |                     |              |              |
| ESM (EUR) 0,75% 18-28 05.09              | 430.000   | EUR | 96,0560%  | 413.040,80          | 0,23%        | 0,22%        |
| EU (EUR) 0,4% 21-37 04.02 (GREEN BOND)   | 1.000.000 | EUR | 74,1770%  | 741.770,00          | 0,40%        | 0,40%        |
| EUROPEAN UNION (EUR) 0% 21-31 04.07      | 1.000.000 | EUR | 87,0830%  | 870.830,00          | 0,47%        | 0,47%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>2.025.640,80</b> | <b>1,10%</b> | <b>1,10%</b> |
| <b>Obligations privés</b>                |           |     |           |                     |              |              |
| <b>Allemagne</b>                         |           |     |           |                     |              |              |
| ALLIANZ SE (EUR) 3,099% 17-47 06.07      | 300.000   | EUR | 99,5670%  | 298.701,00          | 0,16%        | 0,16%        |
| ALLIANZ SE (EUR) 4,252% 22-52 05.07      | 200.000   | EUR | 101,9730% | 203.946,00          | 0,11%        | 0,11%        |
| ALLIANZ SE (EUR) VAR% 25-55 25.07        | 400.000   | EUR | 102,5240% | 410.096,00          | 0,22%        | 0,22%        |
| COMMERZBANK (EUR) VAR% 26-37 03.03       | 600.000   | EUR | 99,3460%  | 596.076,00          | 0,32%        | 0,32%        |
| MERCK FIN SERVICES(EUR) 0,5% 20-28 16.07 | 500.000   | EUR | 95,4780%  | 477.390,00          | 0,26%        | 0,26%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>1.986.209,00</b> | <b>1,08%</b> | <b>1,08%</b> |
| <b>Belgique</b>                          |           |     |           |                     |              |              |
| KBC GROUP NV (EUR) VAR% 24-35 17.04      | 400.000   | EUR | 103,4820% | 413.928,00          | 0,23%        | 0,22%        |
| KBC GROUP NV (EUR) 0,75% 20-30 24.01     | 400.000   | EUR | 92,0670%  | 368.268,00          | 0,20%        | 0,20%        |
| SOFINA SA (EUR) 1% 21-28 23.09           | 300.000   | EUR | 94,7840%  | 284.352,00          | 0,15%        | 0,15%        |
| <b>Total</b>                             |           |     |           | <b>1.066.548,00</b> | <b>0,58%</b> | <b>0,58%</b> |

|                                                                   |           |     |              |                      |               |               |  |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----|--------------|----------------------|---------------|---------------|--|
| <b>Danemark</b>                                                   |           |     |              |                      |               |               |  |
| DSB S-TOG A/S (EUR) 3,125% 24-34 04.09                            | 200.000   | EUR | 98,6530%     | 197.306,00           | 0,11%         | 0,11%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>197.306,00</b>    | <b>0,11%</b>  | <b>0,11%</b>  |  |
| <b>Espagne</b>                                                    |           |     |              |                      |               |               |  |
| BBVA (EUR) 3,5% 24-31 26.03                                       | 400.000   | EUR | 101,6600%    | 406.640,00           | 0,22%         | 0,22%         |  |
| SPAIN (EUR) 3,15% 23-33 30.04                                     | 700.000   | EUR | 100,9120%    | 706.384,00           | 0,38%         | 0,38%         |  |
| TELEFONICA EMI (EUR) 2,318% 17-28 17.10                           | 400.000   | EUR | 98,2310%     | 392.924,00           | 0,21%         | 0,21%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.505.948,00</b>  | <b>0,82%</b>  | <b>0,82%</b>  |  |
| <b>Etats-Unis</b>                                                 |           |     |              |                      |               |               |  |
| APPLE INC (EUR) 2% 15-27 17.09                                    | 300.000   | EUR | 99,0670%     | 297.201,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| BOOKING HOLDINGS (EUR) 4,125% 23-33 12.5                          | 500.000   | EUR | 102,5570%    | 512.785,00           | 0,28%         | 0,28%         |  |
| ILLINOIS TOOL (EUR) 0,625% 19-27 05.12                            | 300.000   | EUR | 96,9300%     | 290.790,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| MEDTRONIC INC (EUR) 3,875% 24-36 15.10                            | 400.000   | EUR | 101,3180%    | 405.272,00           | 0,22%         | 0,22%         |  |
| MORGAN STANLEY (EUR) 1,102% 21-33 29.04                           | 400.000   | EUR | 87,0700%     | 348.280,00           | 0,19%         | 0,19%         |  |
| NETFLIX INC (EUR) 3,625% 19-30 15.06                              | 350.000   | EUR | 101,4900%    | 355.215,00           | 0,19%         | 0,19%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.209.543,00</b>  | <b>1,20%</b>  | <b>1,20%</b>  |  |
| <b>France</b>                                                     |           |     |              |                      |               |               |  |
| AXA SA (EUR) 1,375% 21-41 07.10                                   | 400.000   | EUR | 89,8580%     | 359.432,00           | 0,20%         | 0,20%         |  |
| CAPGEMINI SE (EUR) 1,75% 18-28 18.04                              | 300.000   | EUR | 98,0110%     | 294.033,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| COMPAGNIE F&I AUTO (EUR) 1% 20-31 19.05                           | 300.000   | EUR | 89,7790%     | 269.337,00           | 0,15%         | 0,15%         |  |
| CREDIT AGRICOLE (EUR) 0,5% 21-29 21.09                            | 800.000   | EUR | 94,2050%     | 753.640,00           | 0,41%         | 0,41%         |  |
| JCDECAUX SE (EUR) 5% 23-29 11.01                                  | 200.000   | EUR | 103,7840%    | 207.568,00           | 0,11%         | 0,11%         |  |
| SAINT-GOBAIN (EUR) 3,5% 25-33 04.04                               | 300.000   | EUR | 99,6880%     | 299.064,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| SCHNEIDER ELECTRIC (EUR) 3% 25-32 02.03                           | 400.000   | EUR | 98,6490%     | 394.596,00           | 0,21%         | 0,21%         |  |
| VEOLIA (EUR) 4,122% 26-36 10.04                                   | 600.000   | EUR | 101,5280%    | 609.168,00           | 0,33%         | 0,33%         |  |
| VEOLIA ENVIR (EUR) 3,639% 26-34 14.01                             | 1.100.000 | EUR | 99,7000%     | 1.096.700,00         | 0,60%         | 0,60%         |  |
| VEOLIA ENVRNMT (EUR) 0,927% 16-29 04.01                           | 500.000   | EUR | 94,6330%     | 473.165,00           | 0,26%         | 0,26%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>4.756.703,00</b>  | <b>2,59%</b>  | <b>2,58%</b>  |  |
| <b>Irlande</b>                                                    |           |     |              |                      |               |               |  |
| ABBOTT IRELAND (EUR) 0,375% 19-27 19.11                           | 300.000   | EUR | 96,7440%     | 290.232,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| KERRY GROUP FIN (EUR) 0,625% 19-29 20.09                          | 300.000   | EUR | 92,2200%     | 276.660,00           | 0,15%         | 0,15%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>566.892,00</b>    | <b>0,31%</b>  | <b>0,31%</b>  |  |
| <b>Italie</b>                                                     |           |     |              |                      |               |               |  |
| FINECO BANK (EUR) 0,5% 21-27 21.10                                | 500.000   | EUR | 99,2260%     | 496.130,00           | 0,27%         | 0,27%         |  |
| INTESA SANPAOLO (EUR) 1,75% 19-29 04.07                           | 300.000   | EUR | 96,3220%     | 288.966,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| INTESA SANPAOLO (EUR) 3,625% 24-30 16.10                          | 500.000   | EUR | 101,7210%    | 508.605,00           | 0,28%         | 0,28%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>1.293.701,00</b>  | <b>0,70%</b>  | <b>0,70%</b>  |  |
| <b>Luxembourg</b>                                                 |           |     |              |                      |               |               |  |
| AXA LOGISTICS (EUR) 0,875% 21-29 15.11                            | 500.000   | EUR | 92,3470%     | 461.735,00           | 0,25%         | 0,25%         |  |
| NESTLE FIN INT (EUR) 0,375% 20-32 12.05                           | 600.000   | EUR | 85,9490%     | 515.694,00           | 0,28%         | 0,28%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>977.429,00</b>    | <b>0,53%</b>  | <b>0,53%</b>  |  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                   |           |     |              |                      |               |               |  |
| ASML HOLDING (EUR) 0,25% 20-30 25.02                              | 400.000   | EUR | 90,8420%     | 363.368,00           | 0,20%         | 0,20%         |  |
| ASML HOLDING NV (EUR) 2,25% 05-32                                 | 400.000   | EUR | 96,1250%     | 384.500,00           | 0,21%         | 0,21%         |  |
| BMW FINANCE NV (EUR) 1,5% 19-29 06.02                             | 300.000   | EUR | 96,1600%     | 288.480,00           | 0,16%         | 0,16%         |  |
| BMW FINANCE NV (EUR) 4,125% 23-33 04.10                           | 200.000   | EUR | 102,8130%    | 205.626,00           | 0,11%         | 0,11%         |  |
| COOPERATIEVE RABO (EUR) 4% 23-30 10.01                            | 300.000   | EUR | 102,6690%    | 308.007,00           | 0,17%         | 0,17%         |  |
| DSM B.V. (EUR) 3% 26-31 25.02                                     | 400.000   | EUR | 98,7910%     | 395.164,00           | 0,22%         | 0,21%         |  |
| ENEL FINANCE (EUR) 4% 23-31 20.02                                 | 300.000   | EUR | 102,7140%    | 308.142,00           | 0,17%         | 0,17%         |  |
| IBERDROLA INTL(EUR) 1,825% 21-PERP 09.02                          | 300.000   | EUR | 94,1250%     | 282.375,00           | 0,15%         | 0,15%         |  |
| NN GROUP NV (EUR) 6% 23-43 03.11                                  | 200.000   | EUR | 111,0400%    | 222.080,00           | 0,12%         | 0,12%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>2.757.742,00</b>  | <b>1,50%</b>  | <b>1,50%</b>  |  |
| <b>Total obligations et autres titres de créance</b>              |           |     |              | <b>47.541.943,35</b> | <b>25,90%</b> | <b>25,82%</b> |  |
| <b>Instruments du marché monétaire</b>                            |           |     |              |                      |               |               |  |
| <b>Instruments du marché monétaire d'état et garanties d'état</b> |           |     |              |                      |               |               |  |
| <b>Allemagne</b>                                                  |           |     |              |                      |               |               |  |
| KFW (EUR) 0,01% 19-27 05.05                                       | 500.000   | EUR | 97,9270%     | 489.635,00           | 0,27%         | 0,27%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>489.635,00</b>    | <b>0,27%</b>  | <b>0,27%</b>  |  |
| <b>Italie</b>                                                     |           |     |              |                      |               |               |  |
| BTSP (EUR) 1,25% 16-26 01.12                                      | 620.000   | EUR | 99,5240%     | 617.048,80           | 0,34%         | 0,34%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>617.048,80</b>    | <b>0,34%</b>  | <b>0,34%</b>  |  |
| <b>Portugal</b>                                                   |           |     |              |                      |               |               |  |
| PORTUGAL (EUR) 4,125% 17-27 14.04                                 | 300.000   | EUR | 101,2340%    | 303.702,00           | 0,17%         | 0,16%         |  |
|                                                                   |           |     | <b>Total</b> | <b>303.702,00</b>    | <b>0,17%</b>  | <b>0,16%</b>  |  |

|                                                                                                         |         |     |                                   |                       |                |                |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----|-----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|--|
| <b>Instruments du marché monétaire privés</b>                                                           |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| <b>Belgique</b>                                                                                         |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| BPOST SA (EUR) 1,25% 18-26 11.07                                                                        | 200.000 | EUR | 99,9470%                          | 199.894,00            | 0,11%          | 0,11%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b>                      | <b>199.894,00</b>     | <b>0,11%</b>   | <b>0,11%</b>   |  |
| <b>Etats-Unis</b>                                                                                       |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| APPLE INC (USD) 3,35% 17-27 09.02                                                                       | 400.000 | USD | 99,4260%                          | 348.191,21            | 0,19%          | 0,19%          |  |
| FEDEX CORP (EUR) 1,625% 16-27 11.01                                                                     | 450.000 | EUR | 99,3590%                          | 447.115,50            | 0,24%          | 0,24%          |  |
| MOODY'S CORP (EUR) 1,75% 15-27 09.03                                                                    | 300.000 | EUR | 99,2610%                          | 297.783,00            | 0,16%          | 0,16%          |  |
| MORGAN STANLEY (EUR) 1,875% 17-27 27.04                                                                 | 200.000 | EUR | 99,3400%                          | 198.680,00            | 0,11%          | 0,11%          |  |
| THERMO FISHER (EUR) 1,45% 17-27 16.03                                                                   | 400.000 | EUR | 99,1610%                          | 396.644,00            | 0,22%          | 0,22%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b>                      | <b>1.688.413,71</b>   | <b>0,92%</b>   | <b>0,92%</b>   |  |
| <b>France</b>                                                                                           |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| BANQ FED CRED M (EUR) 1,875% 16-26 04.11                                                                | 300.000 | EUR | 99,6520%                          | 298.956,00            | 0,16%          | 0,16%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b>                      | <b>298.956,00</b>     | <b>0,16%</b>   | <b>0,16%</b>   |  |
| <b>Japon</b>                                                                                            |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| TAKEDA PHARMA (EUR) 2,25% 18-26 21.11                                                                   | 300.000 | EUR | 99,8100%                          | 299.430,00            | 0,16%          | 0,16%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b>                      | <b>299.430,00</b>     | <b>0,16%</b>   | <b>0,16%</b>   |  |
| <b>Pays-Bas</b>                                                                                         |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| ABN AMRO BANK (EUR) 0,6% 20-27 15.01                                                                    | 200.000 | EUR | 98,8940%                          | 197.788,00            | 0,11%          | 0,11%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total</b>                      | <b>197.788,00</b>     | <b>0,11%</b>   | <b>0,11%</b>   |  |
| <b>Total instruments du marché monétaire</b>                                                            |         |     |                                   | <b>4.094.867,51</b>   | <b>2,23%</b>   | <b>2,22%</b>   |  |
| <b>Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b> |         |     |                                   | <b>183.545.278,00</b> | <b>100,00%</b> | <b>99,70%</b>  |  |
| <b>II. Dépôts et liquidités</b>                                                                         |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| <b>Avoirs bancaires à vue</b>                                                                           |         |     |                                   |                       |                |                |  |
| Delen Private Bank                                                                                      |         | EUR |                                   | 900.831,18            |                | 0,49%          |  |
|                                                                                                         |         |     | <b>Total dépôts et liquidités</b> | <b>900.827,81</b>     |                | <b>0,49%</b>   |  |
| <b>III. Débiteurs et créditeurs divers</b>                                                              |         |     |                                   | <b>37.854,83</b>      |                | <b>0,02%</b>   |  |
| <b>IV. Autres</b>                                                                                       |         |     |                                   | <b>-388.113,22</b>    |                | <b>-0,21%</b>  |  |
| <b>V. Total de l'actif net</b>                                                                          |         |     |                                   | <b>184.095.847,42</b> |                | <b>100,00%</b> |  |

#### Répartition sectorielle

(en pourcentage du portefeuille)

|              |                |
|--------------|----------------|
| Assurance    | 3,46%          |
| Banques      | 10,85%         |
| Consommation | 10,74%         |
| Energie      | 0,62%          |
| Financier    | 9,26%          |
| Immobilier   | 3,46%          |
| Industrie    | 25,50%         |
| Informatique | 0,39%          |
| Media        | 0,78%          |
| Pharma       | 7,20%          |
| Technologie  | 20,17%         |
| Telecom      | 2,47%          |
| Utilitaires  | 5,10%          |
|              | <b>100,00%</b> |

**Répartition géographique**

(en pourcentage du portefeuille)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Allemagne       | 16,47% |
| Autriche        | 1,78%  |
| Belgique        | 6,97%  |
| Bermudes        | 0,23%  |
| Canada          | 0,29%  |
| Danemark        | 0,99%  |
| Espagne         | 8,76%  |
| États-Unis      | 11,47% |
| Finlande        | 0,61%  |
| France          | 13,16% |
| Grande-Bretagne | 1,38%  |
| Grèce           | 0,74%  |
| Guernesey       | 0,25%  |
| Îles Cayman     | 0,20%  |
| Irlande         | 1,07%  |
| Italie          | 11,06% |
| Japon           | 0,50%  |
| Luxembourg      | 1,13%  |
| Norvège         | 0,72%  |
| Pays-Bas        | 14,72% |
| Portugal        | 1,55%  |
| Slovaquie       | 0,35%  |
| Suède           | 2,40%  |
| Suisse          | 1,70%  |
| Supranational   | 1,10%  |
| Taiwan          | 0,40%  |
| <b>100,00%</b>  |        |

**Répartition des devises**

(en pourcentage du portefeuille)

|                |        |
|----------------|--------|
| CAD            | 0,29%  |
| CHF            | 1,86%  |
| DKK            | 0,88%  |
| EUR            | 80,83% |
| GBP            | 1,87%  |
| HKD            | 0,23%  |
| JPY            | 0,33%  |
| NOK            | 0,72%  |
| SEK            | 2,40%  |
| USD            | 10,59% |
| <b>100,00%</b> |        |

## 2.15 Changement dans la composition des avoirs de VDK Pension Fund

| Taux de rotation                          |                      |
|-------------------------------------------|----------------------|
|                                           | Semestre 1           |
| Achats                                    | 49.096.701,63        |
| Ventes                                    | 36.514.613,41        |
| <b>Total 1</b>                            | <b>85.611.315,04</b> |
| Souscriptions                             | 8.017.456,89         |
| Remboursements                            | 2.496.371,83         |
| <b>Total 2</b>                            | <b>10.513.828,72</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 174.417.361,04       |
| <b>Rotation</b>                           | <b>43,06%</b>        |

| Taux de rotation corrigé                                                             |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
|                                                                                      | Semestre 1           |
| Achats                                                                               | 49.096.701,63        |
| Ventes                                                                               | 36.514.613,41        |
| <b>Total 1</b>                                                                       | <b>85.611.315,04</b> |
| Souscriptions                                                                        | 8.017.456,89         |
| Remboursements                                                                       | 2.496.371,83         |
| <b>Total 2</b>                                                                       | <b>10.513.828,72</b> |
| Moyenne de référence de l'actif net total                                            | 174.417.361,04       |
| Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total | 99,70%               |
| <b>Rotation corrigé</b>                                                              | <b>42,95%</b>        |

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

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de VDK Bank ayant son siège à 9000 Gand, Keizer Karelstraat 15, qui assure le service financier.

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

| Période         | Evolution du nombre d'actions en circulation |               |                |
|-----------------|----------------------------------------------|---------------|----------------|
| Années          | Souscriptions                                | Remboursement | Fin de période |
|                 | Cap.                                         | Cap.          | Cap.           |
| 2024            | 34.218,167                                   | 19.795,997    | 450.422,520    |
| 2025            | 35.044,178                                   | 22.880,081    | 462.586,617    |
| Jan 26 - Jun 26 | 21.655,488                                   | 6.734,997     | 477.507,108    |

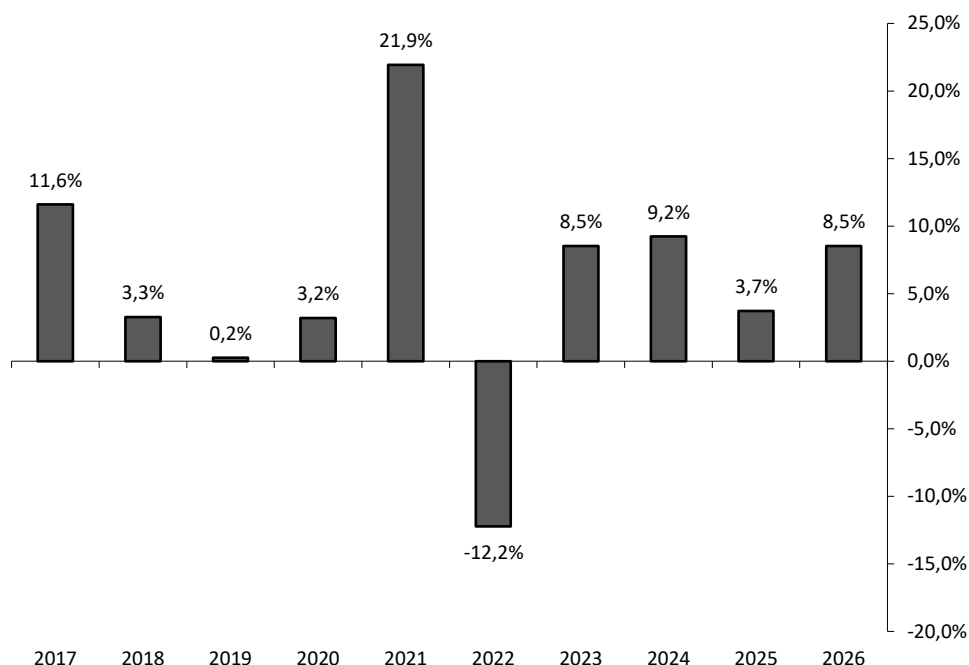
| Période         | Montants payés et reçus par le compartiment en EUR |               |
|-----------------|----------------------------------------------------|---------------|
| Années          | Souscriptions                                      | Remboursement |
|                 | Cap.                                               | Cap.          |
| 2024            | 11.632.577,96                                      | 6.708.997,65  |
| 2025            | 12.450.949,81                                      | 8.139.352,59  |
| Jan 26 - Jun 26 | 8.017.456,89                                       | 2.496.371,83  |

| Période     | Valeur nette d'inventaire Fin de période en EUR |              |
|-------------|-------------------------------------------------|--------------|
| Années      | du compartiment                                 | d'une action |
|             |                                                 | Cap.         |
| 2024        | 155.634.118,66                                  | 345,53       |
| 2025        | 169.695.915,14                                  | 366,84       |
| 30 Jun 2026 | 184.095.847,42                                  | 385,54       |

## 2.17 Return

| Rendement actuariel | 1 an<br>30/06/25-<br>30/06/26 | 3 ans<br>30/06/23-<br>30/06/26 | 5 ans<br>30/06/21-<br>30/06/26 | 10 ans<br>30/06/16-<br>30/06/26 |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Fonds               | 8,51%                         | 7,12%                          | 3,21%                          | 5,46%                           |

diagramme en bâton des rendements annuels



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

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

## 2.18 Frais

Frais courants : 1,29%

Frais de transaction : 0,07%

Les pourcentages calculés ci-dessus se base sur les frais supportés pendant l'exercice 2025.

Explication détaillée des frais courants: les frais suivants ne sont pas repris dans les frais courants:

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

Explication détaillée des frais de transaction : Les frais de transaction ne font pas partie des frais courants mais sont affichés séparément. Ces frais ne comprennent que les frais de transaction explicites.

Fee-sharing:

Les rémunérations des prestataires de services concernés du fonds d'épargne-pension sont notamment déterminées sur la base des prix du marché. Un équilibre est recherché afin d'assurer la compétitivité tout en restant attractif pour les différents fournisseurs de savoir-faire et d'expertise.

La rémunération pour la gestion financière du portefeuille d'investissement de 0,35 % (et 0,25 % pour la tranche supérieure à 35.000.000 €) payée par VDK Pension Fund à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement déléguée par cette dernière à Degroof Petercam Institutional Asset Management.

La rémunération pour la gestion commerciale du portefeuille d'investissements de 0,35 % payée par VDK Pension Fund à la société de gestion Capfi Delen Asset Management est entièrement déléguée par cette dernière à VDK Bank.

## **2.19 Notes aux états financiers**

Aucune.

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

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



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

Dénomination du produit: VDK  
PENSION FUND

Identifiant d'entité juridique: 549300UFCWQKLYVHS324

### Caractéristiques environnementales et/ou sociales

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

|                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Oui</b>                                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Non</b>                                                                                                                                                                                      |
| <input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : ____%                                             | <input checked="" type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 6.49 % d'investissements durables |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE        | <input checked="" type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE                                      |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE | <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE                                          |
| <input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : ____%                                                      | <input type="checkbox"/> ayant un objectif social                                                                                                                                                                                                      |
|                                                                                                                                                                 | <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>                                                                                                                                |

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

L'objectif du compartiment n'est pas d'obtenir des résultats environnementaux ou sociaux spécifiques. Il s'agit plutôt d'encourager les pratiques durables qui prennent en compte les risques liés au développement durable dans le processus d'investissement et attendent un engagement actif. Cette approche vise à réduire l'impact environnemental et social négatif associé à l'économie mondiale. En fixant des normes minimales et des critères d'investissement basés sur des facteurs de durabilité, le gestionnaire vise à encourager les entreprises et les émetteurs à adopter des pratiques plus durables qui conduisent à des changements environnementaux et sociaux positifs. Cependant, il n'est actuellement pas possible de mesurer l'efficacité de ces normes et critères pour provoquer des changements significatifs. Le gestionnaire reconnaît que des efforts supplémentaires sont nécessaires pour lutter contre l'augmentation continue des changements environnementaux négatifs et que l'intégration de politiques de sélection, d'exclusion et d'engagement raisonnables fera nécessairement partie du processus d'investissement du Compartiment.

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

Les informations précontractuelles du Compartiment en vertu du règlement SFDR ne comprennent pas d'indicateurs de durabilité spécifiques pour la période couverte par le présent rapport. Toutefois, le gestionnaire considère que les données suivantes sont importantes pour évaluer la performance environnementale et sociale globale du Compartiment. Le score de risque ESG, mesuré par Sustainalytics, se situe entre faible et moyen. L'objectif du Compartiment est de minimiser les risques ESG.

Pourcentage de sociétés couvertes : 100 % à l'exclusion des liquidités. Ce pourcentage de couverture nous donne une indication de la profondeur effective de la politique.

|     |                                   |
|-----|-----------------------------------|
| SDG | Contribution au portefeuille en % |
|-----|-----------------------------------|

|                                                                          |       |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|
| SDG 2 : Faim zéro                                                        | 0.01% |
| SDG 3 : Bonne Santé et bien-être                                         | 3.06% |
| SDG 4 : Éducation de qualité                                             | 0.00% |
| SDG 6 : Eau propre et assainissement                                     | 0.51% |
| SDG 7 Energie propre et d'un coût abordable                              | 2.97% |
| SDG 9 : Industrie, innovation et infrastructure                          | 0.54% |
| SDG 10 : Inégalités réduites                                             | 0.05% |
| SDG 11 : Villes et Communautés durables                                  | 3.26% |
| SDG 12 : Consommation et production responsables                         | 3.61% |
| SDG 13 : Mesures relatives à la lutte contre les changements climatiques | 3.80% |
| SDG 14 : Vie aquatique                                                   | 0.56% |
| SDG 15 : Vie terrestre                                                   | 0.01% |

### ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Les indicateurs de durabilité sont raisonnablement stables, le risque reste moyen (bien qu'il se situe dans la partie inférieure de la fourchette). Les gestionnaires de fonds effectuent un suivi quotidien afin de minimiser les risques ESG.

### Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?

Le compartiment ne poursuit pas d'objectif d'investissement durable en tant que tel. Les informations relatives aux investissements durables sont présentées à titre descriptif et reposent sur une analyse ex post du portefeuille, réalisée sur la base de données fournies par Sustainalytics.

Les investissements durables identifiés correspondent aux activités alignées sur les objectifs environnementaux de la taxonomie européenne. À ce titre, la proportion d'investissements alignés à la taxonomie s'élève à 6.49%, répartie comme suit :

- La lutte contre le changement climatique : 6.03%
- La transition vers une économie circulaire : 0.24%
- La prévention et la réduction de la pollution : 0.01%
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes : 0.00%
- L'adaptation au changement climatique : 0.21%
- L'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes : 0.01%

Cette contribution est mesurée sur la base des critères d'alignement à la taxonomie européenne et ne constitue pas un engagement du compartiment à atteindre un niveau minimum d'investissements durables.

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

Les investissements durables réalisés par le produit financier ont été évalués afin de s'assurer qu'ils ne causent pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social. Cette évaluation repose notamment sur l'analyse des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ainsi que sur les données relatives à l'alignement à la taxonomie européenne fournies par Sustainalytics. Le respect de garanties sociales minimales est également pris en compte. Les investissements présentant des incidences négatives significatives sur les facteurs environnementaux ou sociaux ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

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

Les indicateurs relatifs aux principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été pris en considération dans l'évaluation des investissements durables du produit financier. Cette analyse repose sur des données ESG fournies par Sustainalytics et couvre notamment les incidences négatives liées aux facteurs

environnementaux et sociaux. Les investissements présentant des incidences négatives significatives, au regard de ces indicateurs, ne sont pas qualifiés d'investissements durables.

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

La conformité des investissements durables aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme est évaluée au moyen de données ESG fournies par Sustainalytics. Cette analyse repose notamment sur l'évaluation des controverses, des pratiques de gouvernance et des risques liés au respect des droits humains, des normes sociales et du droit du travail. Les investissements présentant des manquements graves ou des controverses sévères au regard de ces principes ne sont pas considérés comme des investissements durables.

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

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



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

Le gestionnaire utilise la méthodologie ESG Risk Rating de Sustainalytics pour analyser et évaluer les sociétés dans lesquelles le Compartiment investit. La notation des risques ESG de Sustainalytics utilise plus de 3 200 points de données sur le développement durable, y compris, le cas échéant, des données liées aux thèmes identifiés dans les Principaux impacts négatifs ( » PAI - Principaux impacts négatifs »).

Le gestionnaire considère également le PAI comme un outil permettant de comprendre la performance environnementale et sociale du portefeuille du Compartiment par rapport à des critères de durabilité objectivement mesurables et appliqués de manière cohérente dans l'Union européenne. Outre le Sustainalytics ESG Risk Rating, le PAI est principalement pris en compte pour comprendre la dynamique de durabilité plus large du Compartiment par le biais d'observations rétrospectives. La prise en compte du PAI le plus pertinent peut également servir de base aux décisions d'investissement (en particulier si le PAI montre qu'un investissement peut causer un préjudice important). Nous tenons à souligner que tous les PAI ne sont pas nécessairement pertinents ou également pertinents pour tous les investissements et que la prise en compte des PAI n'est qu'une partie de l'évaluation plus large par le gestionnaire des facteurs de durabilité ayant un impact sur le Compartiment.



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

| Investissements les plus importants | Secteur                               | % d'actifs | Pays      |
|-------------------------------------|---------------------------------------|------------|-----------|
| ASML HOLDING NV                     | Technology - Semiconductors           | 2.33 %     | PAYS-BAS  |
| SAP SE                              | Technology - Software                 | 2.24 %     | ALLEMAGNE |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE               | Industrial - Electrical Compo&Equip   | 1.56 %     | FRANCE    |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI        | Consumer, Cyclical - Apparel          | 1.37 %     | FRANCE    |
| UNICREDIT SPA                       | Financial - Banks                     | 1.36 %     | ITALIE    |
| ALLIANZ SE-REG                      | Financial - Insurance                 | 1.30 %     | ALLEMAGNE |
| AIR LIQUIDE SA                      | Basic Materials - Chemicals           | 1.22 %     | FRANCE    |
| BANCO SANTANDER SA                  | Financial - Banks                     | 1.15 %     | ESPAGNE   |
| SIEMENS AG-REG                      | Industrial - Miscellaneous Manufactur | 1.00 %     | ALLEMAGNE |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA        | Financial - Banks                     | 0.99 %     | ESPAGNE   |
| IBERDROLA SA                        | Utilities - Electric                  | 0.99 %     | ESPAGNE   |
| ENEL SPA kk                         | Utilities - Electric                  | 0.85 %     | ITALIE    |
| HERMES INTERNATIONAL                | Consumer, Cyclical - Apparel          | 0.85 %     | FRANCE    |
| DEUTSCHE BOERSE AG                  | Financial - Diversified Finan Serv    | 0.75 %     | ALLEMAGNE |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG             | Communications - Telecommunications   | 0.74 %     | ALLEMAGNE |

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : la moyenne mensuelle de l'année 2025



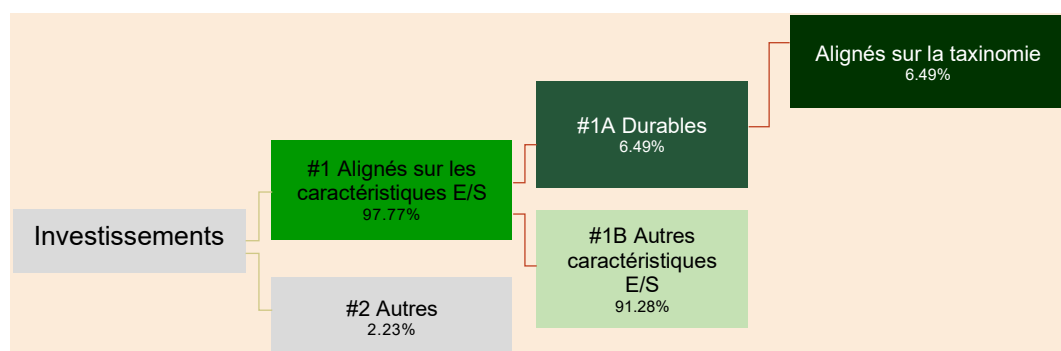
## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

6.49% des investissements est lié à la catégorie #1A durables.

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

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

97.77% des actifs du Compartiment ont été placés dans des investissements de la catégorie « #1 Alignés sur les caractéristiques E/S ». 2.23% des actifs du Compartiment ont été placés dans des investissements de la catégorie « #2 Autres ».



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnemental ou social ;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

| Comparaison historique de la proportion d'investissement | 2023-12-31 | 2024-12-31 | 2025-12-31 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| #Alignés sur la caractéristiques E/S                     | 99.50%     | 98.30%     | 97.77%     |
| #2 Autres                                                | 0.50%      | 1.70%      | 2.23%      |
| #1A Durables                                             | 0.00%      | 0.00%      | 6.49%      |
| #1B Autres caractéristiques E/S                          | 99.50%     | 98.30%     | 91.28%     |
| Alignés sur la taxonomie                                 | 0.00%      | 0.00%      | 6.49%      |
| Environnementaux autres                                  | 0.00%      | 0.00%      | 0.00%      |
| Sociaux                                                  | 0.00%      | 0.00%      | 0.00%      |

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

En moyenne, sur 2025, le Compartiment investit dans les secteurs économiques suivants.

| Secteur                | Sous-secteur    | % Actifs |
|------------------------|-----------------|----------|
| Government             | Sovereign       | 16.51 %  |
| Financial              | Banks           | 12.03 %  |
| Technology             | Semiconductors  | 5.00 %   |
| Technology             | Software        | 4.60 %   |
| Financial              | Insurance       | 4.55 %   |
| Basic Materials        | Chemicals       | 3.59 %   |
| Consumer, Cyclical     | Apparel         | 3.37 %   |
| Consumer, Non-cyclical | Pharmaceuticals | 3.31 %   |

|                        |                          |        |
|------------------------|--------------------------|--------|
| Consumer, Non-cyclical | Healthcare-Products      | 3.25 % |
| Utilities              | Electric                 | 3.18 % |
| Industrial             | Building Materials       | 2.73 % |
| Financial              | Diversified Finan Serv   | 2.38 % |
| Industrial             | Machinery-Diversified    | 2.20 % |
| Industrial             | Electrical Compo&Equip   | 2.08 % |
| Communications         | Internet                 | 1.83 % |
| Consumer, Non-cyclical | Commercial Services      | 1.74 % |
| Financial              | REITS                    | 1.68 % |
| Consumer, Cyclical     | Retail                   | 1.68 % |
| Consumer, Non-cyclical | Beverages                | 1.62 % |
| Communications         | Telecommunications       | 1.56 % |
| Industrial             | Miscellaneous Manufactur | 1.45 % |
| Financial              | Real Estate              | 1.44 % |
| Consumer, Non-cyclical | Food                     | 1.43 % |
| Industrial             | Machinery-Constr&Mining  | 1.24 % |
| Consumer, Cyclical     | Auto Manufacturers       | 1.21 % |
| Consumer, Cyclical     | Distribution/Wholesale   | 1.07 % |
| Consumer, Non-cyclical | Cosmetics/Personal Care  | 0.97 % |
| Technology             | Computers                | 0.94 % |
| Industrial             | Engineering&Construction | 0.84 % |
| Industrial             | Transportation           | 0.84 % |
| Industrial             | Electronics              | 0.80 % |
| Consumer, Cyclical     | Auto Parts&Equipment     | 0.73 % |
| Communications         | Advertising              | 0.66 % |
| Consumer, Non-cyclical | Healthcare-Services      | 0.66 % |
| Consumer, Cyclical     | Leisure Time             | 0.58 % |
| Government             | Regional(state/provnc)   | 0.56 % |
| Industrial             | Environmental Control    | 0.45 % |
| Consumer, Non-cyclical | Biotechnology            | 0.40 % |
| Basic Materials        | Iron/Steel               | 0.39 % |
| Industrial             | Packaging&Containers     | 0.37 % |
| Consumer, Cyclical     | Storage/Warehousing      | 0.35 % |
| Basic Materials        | Mining                   | 0.31 % |
| Utilities              | Water                    | 0.29 % |
| Consumer, Cyclical     | Home Furnishings         | 0.25 % |
| Consumer, Cyclical     | Entertainment            | 0.23 % |
| Financial              | Private Equity           | 0.20 % |
| Financial              | Investment Companies     | 0.17 % |
| Consumer, Non-cyclical | Household Products/Wares | 0.13 % |
| Communications         | Media                    | 0.06 % |
| Financial              | Commercial Paper         | 0.00 % |

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement



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

La proportion alignée sur la taxinomie est de 6.49%. Veuillez trouver les détails ci-dessous:

- La lutte contre le changement climatique : 6.03%
- La transition vers une économie circulaire : 0.24%
- La prévention et la réduction de la pollution : 0.01%
- La protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes : 0.00%
- L'adaption au changement climatique : 0.21%
- L'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et maritimes : 0.01%

renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

Les données ont été fournies par Sustainalytics et n'ont pas fait l'objet d'un audit. Les données ont été basées sur les chiffres reportés par les tiers et pas estimés. Sustainalytics n'évalue pas la conformité de l'émetteur à la législation (locale), mais fournit uniquement une indication de l'impact attendu de l'alignement de l'émetteur sur les entreprises, sur la base des principes reconnus dans le cadre du Plan d'action de l'UE pour le financement de la croissance durable.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>1</sup>?**

☐

Oui :

☐

Dans le gaz fossile

☐

Dans l'énergie nucléaire

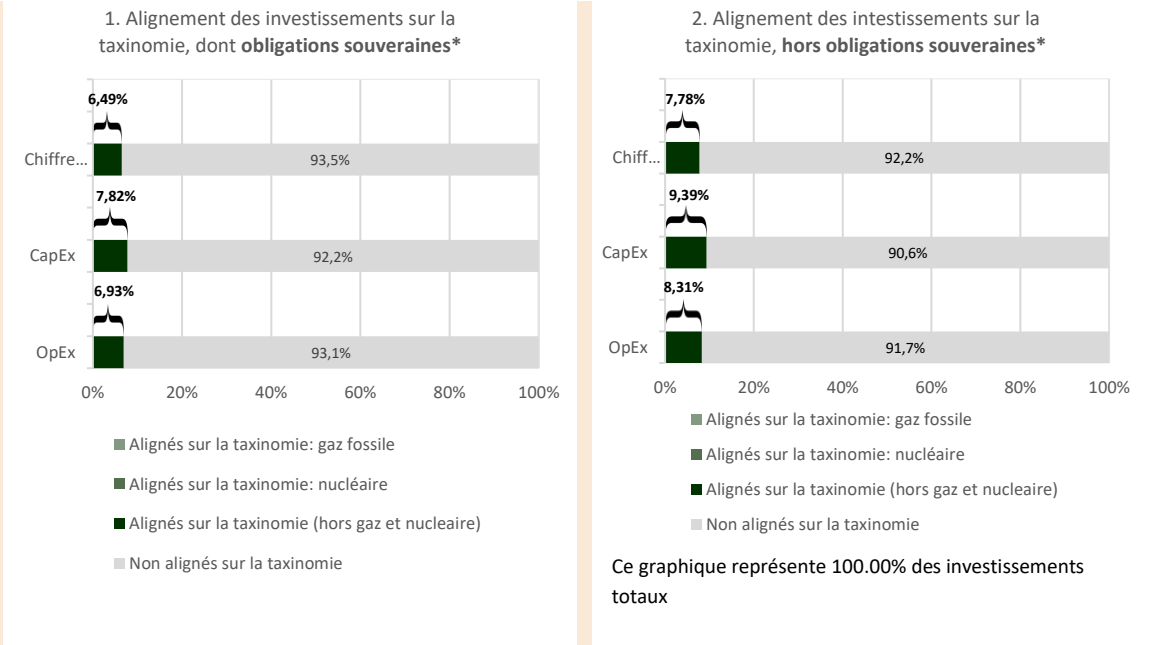
☒

Non

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

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

- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



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

| 1. Alignement des investissements sur la taxinomie, dont <b>obligations souveraines*</b> | Chiffres d' affaires | CAPEX  | OPEX   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|--------|
| Alignés sur la taxinomie : gaz fossile                                                   | 0.00%                | 0.00%  | 0.00%  |
| Alignés sur la taxinomie : nucléaire                                                     | 0.00%                | 0.00%  | 0.00%  |
| Alignés sur la taxinomie (hors gaz et nucléaire)                                         | 6.49%                | 7.82%  | 6.93%  |
| Non alignés sur la taxinomie                                                             | 93.51%               | 92.18% | 93.07% |

| 2. Alignement des intestissements sur la taxinomie, <b>hors obligations souveraines *</b> | Chiffres d' affaires | CAPEX  | OPEX   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|--------|
| Alignés sur la taxinomie : gaz fossile                                                    | 0.01%                | 0.01%  | 0.00%  |
| Alignés sur la taxinomie : nucléaire                                                      | 0.00%                | 0.00%  | 0.00%  |
| Alignés sur la taxinomie (hors gaz et nucléaire)                                          | 7.77%                | 9.38%  | 8.31%  |
| Non alignés sur la taxinomie                                                              | 92.22%               | 90.61% | 91.69% |

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

3.26% de nos investissements sont réalisés dans des activités habilitantes et 0.49% dans des activités transitoires en termes de revenus.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

L'année dernière, pas d'investissements alignés sur la taxinomie.



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



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?**

La proportion est de 0.00%.



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

La proportion est de 0.00%.



### **Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

Les investissements classés dans la catégorie « #2 Autres » peuvent inclure, sans s'y limiter, des investissements dans des entreprises non couvertes par les évaluations de risques de Sustainability, ainsi que des liquidités et des équivalents.



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

Le gestionnaire s'efforce d'investir uniquement dans des entreprises qui, soit en raison de la nature de leur activité, ont une influence limitée sur le climat, soit disposent d'une direction qui déploie suffisamment d'efforts pour limiter les risques liés au climat auxquels l'entreprise est exposée, tels que les émissions de gaz à effet de serre, la biodiversité et la pollution de l'eau.

Les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le compartiment, auxquelles l'ensemble de la sélection doit satisfaire, sont intégrées par le gestionnaire dans le processus de décision d'investissement du compartiment de la manière suivante



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

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

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

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