

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.23

ELAN PARTICIPATIONS

SICAV

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

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

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

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.2 . RAPPORT DE GESTION	7
1.2.1 . Informations aux actionnaires	7
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	8
1.3 . BILAN GLOBALISE	10
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	11
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	12
1.5.1 . Résumé des règles	12
1.5.2 . Taux de change	13
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ANBRI	14
2.1 . RAPPORT DE GESTION	14
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	14
2.1.2 . Cotation en bourse	14
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	14
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	15
2.1.5 . Distributeurs	15
2.1.6 . Indice et benchmark	15
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	16
2.1.8 . Politique future	16
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	17
2.2 . BILAN	18
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	19
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	20
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	20
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	22
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	23
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	23
2.4.5 . Performances	23
2.4.6 . Frais	24
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	25
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CEPHALE	26
3.1 . RAPPORT DE GESTION	26
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	26
3.1.2 . Cotation en bourse	26
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	26
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	27
3.1.5 . Distributeurs	27
3.1.6 . Indice et benchmark	27
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	27
3.1.8 . Politique future	28
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	28
3.2 . BILAN	29
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	30
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	31
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	31
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	33
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	34
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	34
3.4.5 . Performances	34
3.4.6 . Frais	35
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	36
4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT COLOMBEY PARTICIPATIONS	37

4.1 . RAPPORT DE GESTION	37
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	37
4.1.2 . Cotation en bourse	37
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	37
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	38
4.1.5 . Distributeurs	38
4.1.6 . Indice et benchmark	39
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	39
4.1.8 . Politique future	40
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	40
4.2 . BILAN	41
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	42
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	43
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	43
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	46
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	47
4.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	47
4.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	48
4.4.6 . Performances	48
4.4.7 . Frais	49
4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	49
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EOLE	51
5.1 . RAPPORT DE GESTION	51
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	51
5.1.2 . Cotation en bourse	51
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	51
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	52
5.1.5 . Distributeurs	52
5.1.6 . Indice et benchmark	52
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	52
5.1.8 . Politique future	53
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	53
5.2 . BILAN	54
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	55
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	56
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	56
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	58
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	59
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	59
5.4.5 . Performances	59
5.4.6 . Frais	60
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	60
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT VALOREL	62
6.1 . RAPPORT DE GESTION	62
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	62
6.1.2 . Cotation en bourse	62
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	62
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	63
6.1.5 . Distributeurs	63
6.1.6 . Indice et benchmark	63
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	64
6.1.8 . Politique future	64
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	65
6.2 . BILAN	66
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	67
6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	68

6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23	68
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	71
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	72
6.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	72
6.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	73
6.4.6 . Performances	73
6.4.7 . Frais	74
6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	75

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège de la SICAV

Avenue du Port, 86C bte 320, 1000 Bruxelles, Belgique.

Date de constitution de la SICAV

22 décembre 2005.

Conseil d'administration de la SICAV

Président

Monsieur Jerry Delacroix, Manager au sein de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel SCS, établissement de crédit de droit français

Administrateurs

Christine Cauchies, Assistant Director au sein de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel SCS, établissement de crédit de droit français

Jean-François Piraud, Managing Director, Rothschild Martin Maurel SCS, établissement de crédit de droit français

Jean van Caloen, gérant, Administrateur indépendant

Alexandre Dubois, Project Management Officer de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel SCS, établissement de crédit de droit français

Personnes physiques chargées de la direction effective

Monsieur Jean-François Piraud, Managing Director, Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français

Monsieur Alexandre Dubois, Project Management Officer de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français

Type de gestion

Sicav ayant désigné une société de gestion d'organismes de placement

Dénomination : Rothschild & Co Asset Management Europe

Forme juridique : Société en commandite simple

Siège : 29, avenue de Messine - 75008 Paris - France

Constitution : 23.12.2016

Durée : 22.12.2115

Composition de la Gérance de la Société de gestion :

RAM Gestion, SAS : Associé-Gérant

Didier Bouvignies : Associé-Gérant

Pierre Baudard : Associé-Gérant

Pierre Lecce : Gérant

Commissaire titulaire : Cailliau Dedout et Associés

Commissaire suppléant : KPMG SA

Capital souscrit et libéré : 1.818.181,89 euros entièrement libéré

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL, ayant son siège Gateway Building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, dont le représentant permanent est Monsieur Tom Renders

Promoteur

Rothschild & Co Asset Management Europe, Avenue de Messine 29, 75008 Paris

Dépositaire

CACEIS Bank est une société anonyme de droit français au capital de 1.280.677.691,03 euros, dont le siège est sis 89-91, rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722, CACEIS Bank agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, CACEIS BANK, Belgium Branch, située Avenue du Port 86C b320 à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

Gestion financière du portefeuille

Rothschild & Co Asset Management Europe, Avenue de Messine 29, 75008 Paris

Rothschild & Co Asset Management Europe a sous-délégué la gestion du portefeuille des compartiments Cephale et Colombey Participations à Rothschild Martin Maurel sis 29 Avenue de Messine, 75008 Paris

Rothschild & Co Asset Management Europe a sous-délégué la gestion du portefeuille d'une partie du compartiment Valorel à UBS La Maison de Gestion, 4, Place Saint Thomas d'Aquin, 75007 Paris

Gestion administrative et comptable

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

ELAN PARTICIPATIONS

Service financier

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

Distributeur(s)

Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel SCS, établissement de crédit de droit français

Liste des compartiments et des classes d'action

- VALOREL – Classe C – Classe I
- EOLE – Classe C
- CEPHALE – Classe C
- ANBRI – Classe C
- COLOMBEY PARTICIPATIONS – Classe C

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

Sicav publique à compartiments multiples qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances.

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

Non applicable

Mécanisme de gestion du risque de liquidité : Redemption gates

La Sicav peut recourir pour l'ensemble des compartiments de la Sicav à des procédés spécifiques lui permettant de faire face de manière adéquate au risque de liquidité. En particulier, la Sicav pourra, en application de l'article 198/1 de l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012, décider de n'exécuter que partiellement des ordres des actionnaires sortants lorsque la variation négative du solde du passif du compartiment pour un jour donné dépasse pour le jour concerné 10% de la valeur nette d'inventaire.

La suspension concerne uniquement la partie des demandes de rachat qui excède ce seuil et sera appliquée dans la même proportion à toutes les demandes de sortie affectées par le mécanisme. La mesure de suspension de l'exécution des demandes de rachat a un caractère provisoire et se décide jour par jour.

Les participants concernés sont informés individuellement dans les plus brefs délais de la suspension de l'exécution des demandes de rachat, le cas échéant par l'intermédiaire de leur distributeur. A cette occasion, la Sicav communique également les informations utiles pour permettre aux participants, le cas échéant, de révoquer l'ordre concerné.

L'exécution des rachats suspendus est, sauf révocation de l'ordre par le participant, reporté à la première valeur nette d'inventaire après la suspension.

Cette décision de suspension sera publiée sur le site de l'association belge des asset managers : <http://www.beama.be/fr>.

Une politique d'application de ce mécanisme est disponible sur demande au siège de la Société de Gestion.

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

Durant la période du présent rapport, aucun compartiment n'a été concerné par ce mécanisme.

Droit de vote

Dans la mesure où il n'est pas autrement disposé par la loi ou les statuts, les décisions au cours d'une Assemblée Générale des actionnaires de la Sicav dûment convoquée sont prises à la majorité simple des actionnaires présents ou représentés et votant. Les décisions relatives au compartiment seront également prises, dans la mesure où il n'en est pas autrement disposé par la loi ou les statuts, à la majorité simple des actionnaires du compartiment concerné présents ou représentés et votant.

D'une manière générale, des assemblées générales peuvent se tenir pour chaque compartiment, dans les mêmes conditions que pour les autres Assemblées Générales.

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

Risque de durabilité

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Les risques de durabilité peuvent soit représenter un risque propre, soit avoir un impact sur d'autres risques et peuvent contribuer de manière significative à des risques tels que les risques de marché, les risques opérationnels, les risques de liquidité ou les risques de contrepartie. Les risques de durabilité peuvent avoir un impact sur les rendements à long terme ajustés en fonction des risques pour les investisseurs. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux

ELAN PARTICIPATIONS

et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés). L'évaluation des risques de durabilité est complexe et peut être basée sur des données ESG difficiles à obtenir et incomplètes, estimées, dépassées ou autrement matériellement inexactes. Même lorsqu'elles sont identifiées, il n'y a aucune garantie que ces données seront correctement évaluées.

La SICAV est gérée selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais chaque compartiment ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG (au sens de l'article 8 SFDR) ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR), merci de vous référer à chaque annexe de compartiment pour avoir le détail des facteurs ESG pour chaque compartiment.

Tous les compartiments de la SICAV excluent de leurs portefeuilles :

- Les sociétés impliquées dans la fabrication d'armes à sous-munitions et de mines antipersonnel, telles que définies par les Conventions d'Oslo et d'Ottawa ainsi que les émetteurs soumis à des sanctions internationales (ONU, Union Européenne, France, etc) ;
- Les sociétés qui ne respecteraient pas un certain nombre de principes fondamentaux ; et
- Les sociétés qui ne seraient pas en ligne avec les principes d'investissement relatifs au secteur du charbon thermique en vigueur au sein des lignes d'investissement du Groupe Rothschild & Co.

Taxonomie

Le règlement (UE) 2020/852 dit « taxonomie » sur l'établissement d'un cadre visant à favoriser les investissements durables établit les critères permettant de déterminer si une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental, aux fins de la détermination du degré de durabilité environnementale d'un investissement.

Merci de vous référer à chaque annexe de compartiment pour savoir dans quelle mesure les investissements sous-jacents de chaque compartiment prennent en compte ou non les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Bien que la poussée inflationniste soit combattue depuis plusieurs trimestres par d'amples et répétées hausses de taux directeurs, sans réellement réussir à en inverser franchement la tendance, les nouvelles conditions monétaires en viennent à dégrader nettement les conditions de crédit. Non seulement dans la « vie courante » (il devient plus difficile d'obtenir un crédit, par ailleurs plus cher) mais aussi sur les marchés financiers, avec une forte perte de valorisation des portefeuilles obligataires.

Ce brusque changement de contexte entraîne, au premier trimestre 2023, la faillite subite de deux des principales banques régionales américaines (Silicon Valley Bank et Signature Bank), et s'avère fatal au Crédit Suisse, en mauvaise passe depuis des années. Décidé en quelques heures, le mariage arrangé avec UBS surprend les intervenants de marché et bouscule arbitrairement certaines règles relatives au traitement des créanciers... Fortes des enseignements de la « Grande Crise Financière » des années 2007-2008, les Banques centrales américaine et suisse ont su réagir rapidement et de façon déterminée à des situations qui auraient largement pu dégénérer, sans pour autant protéger « coûte que coûte » l'existence de ces trois établissements.

Ces événements inattendus au sein du secteur financier compliquent la tâche des Banquiers centraux et incitent à revoir à la baisse les niveaux finaux des différents mouvements de hausse des taux directeurs. Cette perspective profite aux valeurs dites « de croissance » (et notamment technologiques), mais aussi aux placements obligataires et aux valorisations de produits structurés.

Derrière cette petite révolution sur la hausse des taux émerge au moins deux opportunités nouvelles : la possibilité de placer des liquidités « court terme » à des rémunérations intéressantes et celle de pouvoir à nouveau investir sur des supports obligataires avec des espérances de rendement significatives (de l'ordre de 5 à 8%) tant sur le marché européen que sur son homologue américain.

D'autre part, ce premier semestre 2023 est également marqué par d'intenses mois de négociations sur le relèvement du plafond de la dette des Etats-Unis. Avec un accord de principe trouvé entre le Président de la Chambre des représentants et le Président américain, le projet de loi baptisé « Fiscal Responsibility Act 2023 » permet d'éloigner le risque d'un défaut de paiement de la part de la plus grande économie mondiale. Cependant, ce tumulte entame la crédibilité de l'État Fédéral américain et entraîne la mise sous-surveillance par l'agence Fitch de la notation crédit des États-Unis. Pour rappel, en 2011, l'agence de notation Standard & Poor's avait dégradé cette notation crédit, dans un contexte similaire de tension autour du plafond de la dette, en passant la notation crédit de « AAA » à « AA+ ».

Enfin, le semestre se clôture sur le symposium annuel de la Banque Centrale Européenne (BCE). Celui-ci est l'occasion de rassembler à Sintra les Présidents des principales Banques Centrales des pays occidentaux, partageant à l'unisson leurs inquiétudes face au niveau actuel de l'inflation et à son ancrage de plus en plus marqué dans les économies. En effet, l'inflation sous-jacente reste à un niveau élevé et la dynamique « baissière » leur semble trop lente. Bien que le « pic du resserrement » de la politique monétaire puisse être différent selon les pays, le ton des discours est résolument agressif, et plusieurs hausses de taux sont prévues d'ici à la fin d'année. Le Président de la Réserve Fédérale américaine, malgré 5% de hausse des taux directeurs depuis mars 2022, a indiqué prévoir un lent retour à la cible de l'inflation sous-jacente, qui devrait être a priori acté en 2025. Ainsi, selon J. Powell, un assouplissement de la politique monétaire n'est pas « d'actualité pour le moment ni dans un avenir proche ». Cette vision sur la direction des taux intérêt est en contradiction

ELAN PARTICIPATIONS

avec les anticipations des acteurs du marché qui estiment que des baisses de taux sont à prévoir dès le début de l'exercice 2024.

Dans ce contexte, au 30 juin, les marchés actions internationaux (MSCI World, devise locale) affichent une performance positive de 15%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 enregistre une performance presque similaire de 16.6% en dollars, essentiellement porté par l'excellente trajectoire de ses méga caps, les GAFAM. Avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle et les premières discussions d'apaisements sur les hausses de taux, le secteur des valeurs « technologiques » est à l'honneur ce semestre, avec une progression de 38.9% (Nasdaq, USD). La zone Euro quant à elle, n'est pas en reste et affiche un gain de 16.2% (Eurostoxx 50, EUR). Du côté des taux, l'Euro EMTS, représentant la dette des pays de la zone euro, participe aux performances avec une appréciation de 2.6% en euros.

Politique future

L'inflation reste la problématique majeure des économies, dans un contexte où le ralentissement économique se matérialise davantage. Les Banquiers centraux sont dans une situation complexe nécessitant une réponse « musclée », quitte à aggraver le contexte économique et accélérer l'entrée en récession, mais leur détermination à vaincre l'inflation demeure entière

Dans ce contexte macro-économique qui nous paraît en dégradation, nous continuons d'adopter une vue mesurée pour les placements « actions » tandis que nous affichons une vision positive sur le marché « obligataire », notamment via des produits à échéances. D'autre part, le contexte de taux favorise toujours l'intégration des produits structurés dans l'allocation d'actifs, tout comme le renforcement des placements obligataires, notamment sur les émissions investment grade.

1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	433.855.181,39	439.981.430,11
I. Actifs immobilisés	369,17	-1.718,13
A. Frais d'établissement et d'organisation	369,17	-1.718,13
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	425.719.068,03	438.283.909,05
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	52.184.448,22	73.821.082,66
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	42.709.786,02	40.831.922,80
B. Instruments du marché monétaire	14.953.580,52	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	98.891.279,08	94.476.390,33
E. OPC à nombre variable de parts	217.214.577,90	229.384.360,76
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	54.820,05	-225.579,50
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	-314.903,76	312,00
ii. Contrats à terme (+/-)	25.480,00	-4.580,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-460.203,05	-4.413.739,65
A. Créances		
a. Montants à recevoir	29.871,42	17.973,50
b. Avoirs fiscaux	124.890,96	105.548,20
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-15.830,80	-408.417,22
c. Emprunts (-)	-599.134,63	-4.128.844,13
V. Dépôts et liquidités	8.871.523,95	6.189.017,96
A. Avoirs bancaires à vue	7.119.541,81	6.145.311,08
C. Autres	1.751.982,14	43.706,88
VI. Comptes de régularisation	-275.576,71	-76.039,12
B. Produits acquis	662.815,27	471.357,86
C. Charges à imputer (-)	-938.391,98	-547.396,98
TOTAL CAPITAUX PROPRES	433.855.181,39	439.981.430,11
A. Capital	362.673.401,20	431.285.675,22
B. Participations au résultat	-3.478.618,26	31.161,96
C. Résultat reporté	41.743.939,44	51.753.910,39
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	32.916.459,01	-43.089.317,46
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	6.264,10	33.729,70
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	6.264,10	33.729,70
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	30.577.201,55	930.000,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	16.357.526,23	798.000,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	14.219.675,32	132.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	19.191.157,36	15.171.022,18
A. Contrats à terme achetés	19.191.157,36	15.171.022,18

1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	30.214.813,93	-44.452.741,11
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	4.221.325,96	-10.098.404,80
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	3.163.614,88	-796.427,54
B. Instruments du marché monétaire	1.113.085,42	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	13.020.066,34	-18.387.730,01
E. OPC à nombre variable de parts	9.502.107,98	-20.756.835,60
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option	87.164,17	633.678,30
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	-75.987,17	1.017,00
ii. Contrats à terme	341.216,43	-6.520,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-212.996,15	-1.078.404,69
b. Autres positions et opérations de change	-944.783,93	6.036.886,23
II. Produits et charges des placements	3.457.009,04	2.138.933,40
A. Dividendes	2.015.680,60	1.592.773,76
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.432.800,02	652.446,36
b. Dépôts et liquidités	125.413,00	3.030,76
C. Intérêts d'emprunts (-)	-5.568,02	-30.882,37
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-129.192,07	-101.278,87
F. Autres produits provenant des placements	17.875,51	22.843,76
III. Autres produits	482,45	190,80
B. Autres	482,45	190,80
IV. Coûts d'exploitation	-755.846,41	-775.700,55
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-69.194,36	-79.130,35
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-37.255,03	-39.355,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-597.684,69	-586.372,15
b. Gestion administrative et comptable	-43.721,70	-50.269,53
E. Frais administratifs (-)	-6.855,75	-11.846,42
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.835,93	-6.279,64
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.933,38	-4.000,06
H. Services et biens divers (-)	-25.039,14	-27.306,62
J. Taxes	53.967,14	46.667,13
K. Autres charges (-)	-22.293,57	-17.807,45
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.701.645,08	1.363.423,65
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	32.916.459,01	-43.089.317,46
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	32.916.459,01	-43.089.317,46

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ELAN PARTICIPATIONS

Opérations en devises

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

1.5.2 . Taux de change

	30.06.23			30.06.22		
1 EUR	1,4415	CAD		1,3425	CAD	
	0,9788	CHF		0,9960	CHF	
	0,8583	GBP		0,8582	GBP	
	8,5157	HKD		8,1493	HKD	
	1,0866	USD		1,0387	USD	

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ANBRI

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment ANBRI a été lancé le 24 août 2006.

La période de souscription initiale a été fixée du 22 août 2006 au 24 août 2006.

Le prix initial de souscription a été fixé à 100,00 EUR à la date du 25 août 2006 avec date valeur au 30 août 2006.

2.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte de produits de taux et d'actions de différents pays et secteurs économiques mondiaux sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue; la partie investie en actions représentant toujours minimum dix pour cent de l'actif net du compartiment. Pour ce faire, le compartiment investit en actions et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les obligations convertibles, certificats d'investissement, warrants), ainsi qu'en produits de taux et/ou en parts d'OPC de même nature, la proportion des actifs investie directement ou indirectement en produits de taux pouvant être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Le gestionnaire tendra à surperformer l'évolution moyenne équilibrée des marchés d'actions et obligataires mondiaux.

Politique de placement du compartiment

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement le risque de change.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés).

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR). Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

La politique relative au risque de durabilité est disponible sur le site internet de la société de gestion <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

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

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement (i.e. au minimum 50% de l'actif net du compartiment) :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, parts d'OPCVM investissant en actions, certificats d'investissement, warrants), et
- en parts organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert et,
- en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement (i.e. au maximum 10% de l'actif net du compartiment) au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en dépôts et/ou liquidités.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des futures et options (sur actions, devises, taux ou indices), des swaps de taux d'intérêt, de devises et d'indices et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Néanmoins le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

Stratégie particulière

Les actifs pourront être investis au travers des diverses régions du monde.

La proportion des actifs investie en obligations pourra être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Néanmoins, la proportion des actifs investie en actions et/ou en parts d'OPC de même nature et/ou valeurs mobilières assimilables sera de minimum 10%.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront principalement (i.e. au minimum 50% des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales. Ceux-ci auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les obligations pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 à hauteur de 10% maximum de l'actif net du compartiment.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'en obligations émises par des Etats émergents. Ces investissements s'effectueront à concurrence de maximum 20% de l'actif net du compartiment.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront principalement (i.e. au minimum 50%) une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les investissements seront principalement (i.e. au minimum 50%) réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé, des institutions supranationales. Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états émergents. Elles pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 à hauteur de 10% maximum de l'actif net du compartiment.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 9 en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Indice et benchmark

La performance du compartiment pourra être comparée *a posteriori* à l'indice de référence suivant, dont l'historique des performances est repris dans la rubrique « Performances passées » des informations clés pour l'investisseur : 40% euro Stoxx Return Invested + 30% J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC + 30% (ESTER capitalisé +0,085%).

Euro Stoxx

« Euro Stoxx », est fourni par STOXX Ltd.

STOXX Ltd est autorisé à agir en tant qu'administrateur d'indices de référence conformément à l'article 36 du règlement et repris sur le registre public des administrateurs d'indices de référence tenu par l'AEMF.

J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC

« J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC » est un indice obligataire composé d'emprunts d'États de la zone euro de toutes maturités. L'indice est libellé en EUR et est calculé coupons réinvestis. Il est calculé par JP Morgan et est disponible à l'adresse suivante www.jpmorganindices.com.

Suite à la sortie du Royaume-Uni de l'UE, JP Morgan ne figure plus dans le registre des administrateurs de référence de l'AEMF. JP Morgan figure désormais sur la liste des administrateurs d'indices basés au Royaume-Uni autorisé par la Financial Conduct Authority et relève de l'article 34 du United Kingdom Benchmarks Regulation (UK BMR).

ESTER

« ESTER » (ticker: OISESTR) est un taux d'intérêt interbancaire de référence pour la zone euro. Il repose sur les taux d'intérêt des emprunts en euros sans garantie, contractés au jour le jour par les établissements bancaires. Ces taux d'intérêt sont obtenus directement par la Banque Centrale Européenne (BCE) dans le cadre de la collecte de données statistiques du marché monétaire. L'indice est libellé en EUR et est capitalisé. Il est calculé par la BCE et est diffusé par l'EMMI (European Money Markets Institute) sur le site www.emmi-benchmarks.eu. L'administrateur de l'ESTER bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'AEMF.

Le compartiment est géré de manière active : la Société de gestion dispose d'une certaine discrétion par rapport à la composition du portefeuille, dans le respect de la politique d'investissement.

Tracking error

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

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

- Part de capitalisation « C » (BE0946409779) : 4,47%.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés ont clôturé le semestre en territoire positif pour les actions internationales, principalement soutenues par l'espoir d'une inflexion prochaine des politiques des banques centrales. Ainsi, le MSCI All Country en euro affichait une performance à +11,5% sur le premier semestre et les marchés européens ont surperformé à la marge les marchés américains (Eurostoxx 50 à +16% et S&P500 à +13,7%). Les cours des actions des mégacap tech américaines ont grimpé en flèche, profitant d'une dynamique de flux, les investisseurs s'orientant de plus en plus vers des entreprises aux bénéfices solides ayant prouvé leurs capacités à améliorer leurs marges. En parallèle le secteur s'est vu soutenu par la thématique de l'intelligence artificielle. Les actions chinoises, ont souffert sur la période et le Hang Seng publiait ainsi une performance à -6,6%.

En Europe et aux Etats-Unis, l'inflexion observée sur les chiffres d'inflation et la résilience de certaines données macro-économiques sont venues nourrir l'appétit pour le risque des investisseurs. Les Banques Centrales ont dans l'ensemble conservé un discours belliciste sur la période, augmentant significativement leurs taux respectifs. Ainsi à fin juin, les taux directeurs de la FED et de la BCE se situaient dans des fourchettes de 5%-5,25% et 3,5%-4,25%. Si l'économie semblait marquer le pas sur sa partie manufacturière (publications des PMI manufacturier en contraction), le marché du travail restait extrêmement solide avec un taux de chômage historiquement faible à 3,6% pour les Etats-Unis et 6,6% pour la zone euro.

La Chine a particulièrement pesé sur le sentiment général avec des chiffres macro toujours mitigés. Le chômage, particulièrement chez les plus jeunes, le ralentissement global, la persistance des tensions géopolitiques et le déficit public des gouvernements locaux restent des défis majeurs pour que la reprise de la Chine s'inscrive dans la durée. Néanmoins, la reprise du dialogue avec les Etats-Unis, les marges d'action permises par une inflation inexistante, et la volonté affichée du gouvernement à soutenir son économie sont autant d'éléments militant pour l'attractivité de la zone.

Une politique de gestion simple, un allègement systématique des positions actions compte tenu d'une performance marquée des indices actions dans un contexte de remontée des taux ; La prime de risque action se réduit fortement c'est la raison principale de nos allègements depuis le début d'année.

De ce fait nous avons privilégié la vente de valeurs plutôt cycliques comme Air liquide, Airbus, bombardier dans l'industrie. Nous avons également allégé les financières avec la vente de Manulife au Canada et de Morgan Stanley aux Etats-Unis. Dans le secteur de l'éducation en Chine nous avons pris du profit sur EDU. Dans le secteur de la santé nous avons allégé Pfizer et totalement vendu Astra Zeneca, le titre nous semblant pleinement valorisé malgré les bonnes perspectives.

Enfin un très bon performeur a aussi été vendu en partie Uber avec 70% de performance depuis le début de l'année.

Dans la partie obligataire nous avons procédé à en arbitrage entre une partie des obligations à rendement variable qui nous avaient bien protégé l'année dernière et investis dans notre fonds à Maturité constante dans l'Investment grade 2028.

A la fin du Semestre l'allocation se compose de 45% d'action, 40% d'obligations de 4% de diversifié le reste étant en liquidité et en placement monétaire.

2.1.8 . Politique future

La politique de gestion future de la Sicav restera prudente et probablement allègera encore les positions si les marchés actions continuaient à progresser compte tenu des problématiques de ralentissement économiques qui devraient se manifester tôt ou tard.

2.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres et indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit a été catégorisé dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur une durée supérieure ou égale à 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPC est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

L'indicateur synthétique de risque est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014, sur la base de la volatilité, du risque de marché et du risque de crédit (les hausses et les baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le risque de perte est important. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un risque plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

2.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	171.177.138,26	154.389.394,90
I. Actifs immobilisés	95,46	-340,16
A. Frais d'établissement et d'organisation	95,46	-340,16
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	168.400.340,27	153.001.221,44
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	56.008.290,76	50.160.591,96
E. OPC à nombre variable de parts	112.392.049,51	102.840.629,48
IV. Créances et dettes à un an au plus	115.044,12	-202.096,26
A. Créances		
a. Montants à recevoir	13.165,74	14.654,94
b. Avoirs fiscaux	106.194,70	93.611,56
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-4.316,32	-310.362,76
V. Dépôts et liquidités	2.986.064,88	1.765.238,72
A. Avoirs bancaires à vue	2.986.064,88	1.765.238,72
VI. Comptes de régularisation	-324.406,47	-174.628,84
C. Charges à imputer (-)	-324.406,47	-174.628,84
TOTAL CAPITAUX PROPRES	171.177.138,26	154.389.394,90
A. Capital	127.447.494,61	124.628.825,14
C. Résultat reporté	33.608.313,98	42.494.805,73
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.121.329,67	-12.734.235,97

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	9.185.229,91	-13.398.650,15
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.166.839,19	-7.160.086,20
E. OPC à nombre variable de parts	4.398.646,49	-8.462.244,89
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-380.255,77	2.223.680,94
II. Produits et charges des placements	1.200.416,06	930.869,02
A. Dividendes	1.240.184,11	1.001.176,31
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	41.773,51	1.883,72
C. Intérêts d'emprunts (-)	-299,10	-2.177,74
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-88.230,04	-74.062,31
F. Autres produits provenant des placements	6.987,58	4.049,04
IV. Coûts d'exploitation	-264.316,30	-266.454,84
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-6.279,31	-18.844,08
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-13.658,57	-13.290,28
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-163.598,02	-156.848,40
b. Gestion administrative et comptable	-14.008,57	-13.674,48
E. Frais administratifs (-)	-1.317,70	-2.309,34
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.395,62	-1.588,89
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-733,33	-800,01
H. Services et biens divers (-)	-4.308,07	-6.599,91
J. Taxes	-52.202,10	-46.510,50
K. Autres charges (-)	-6.815,01	-5.988,95
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	936.099,76	664.414,18
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	10.121.329,67	-12.734.235,97
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.121.329,67	-12.734.235,97

2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
ACCOR SA	24.328	EUR	34,02	827.638,56		0,49%	0,48%
AIR LIQUIDE SA	10.503	EUR	164,20	1.724.592,60		1,02%	1,01%
ALSTOM	75.762	EUR	27,32	2.069.817,84		1,23%	1,21%
AXA SA	35.928	EUR	27,03	970.954,20		0,58%	0,57%
BNP PARIBAS SA	27.808	EUR	57,72	1.605.077,76		0,95%	0,94%
CAPGEMINI SE	8.832	EUR	173,55	1.532.793,60		0,91%	0,89%
CIE DE SAINT-GOBAIN	34.329	EUR	55,73	1.913.155,17		1,14%	1,12%
PERNOD RICARD SA	4.982	EUR	202,40	1.008.356,80		0,60%	0,59%
SOCIETE GENERALE SA	56.968	EUR	23,80	1.355.838,40		0,81%	0,79%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	49.727	EUR	28,95	1.439.596,65		0,85%	0,84%
France				14.447.821,58		8,58%	8,44%
AGNICO EAGLE MINES LTD	24.486	CAD	66,15	1.123.655,15		0,67%	0,66%
BOMBARDIER INC	40.147	CAD	65,31	1.818.939,00		1,08%	1,06%
CDN PACIFIC RAILWAY	20.357	CAD	107,00	1.511.064,17		0,90%	0,88%
IVANHOE MINES LTD	229.351	CAD	12,10	1.925.180,09		1,14%	1,12%
JAPAN GOLD CORP	2.822.925	CAD	0,17	323.123,57		0,19%	0,19%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	61.793	CAD	25,04	1.073.393,49		0,64%	0,63%
MASON GRAPHITE INC	503.220	CAD	0,22	76.800,83		0,04%	0,05%
TECK RESOURCES LTD -B-	37.196	USD	42,10	1.441.148,17		0,86%	0,84%
Canada				9.293.304,47		5,52%	5,43%
HALLIBURTON	37.657	USD	32,99	1.143.295,08		0,68%	0,67%
MORGAN STANLEY	15.576	USD	85,40	1.224.176,70		0,73%	0,72%
PFIZER INC	29.498	USD	36,68	995.754,32		0,59%	0,58%
UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	55.277	USD	43,17	2.196.123,77		1,30%	1,28%
US SILICA HLDGS	54.228	USD	12,13	605.361,35		0,36%	0,35%
WALT DISNEY CO	17.221	USD	89,28	1.414.955,72		0,84%	0,83%
États-Unis				7.579.666,94		4,50%	4,43%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	3.250	EUR	213,20	692.900,00		0,41%	0,40%
BMW AG	12.829	EUR	112,52	1.443.519,08		0,86%	0,84%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	72.769	EUR	19,98	1.453.633,54		0,86%	0,85%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	27.581	EUR	43,77	1.207.220,37		0,72%	0,71%
RWE AG	33.556	EUR	39,87	1.337.877,72		0,79%	0,78%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	8.283	EUR	152,54	1.263.488,82		0,75%	0,74%
Allemagne				7.398.639,53		4,39%	4,32%
MOMO	95.050	USD	9,61	840.631,79		0,50%	0,49%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	69.689	USD	39,49	2.532.687,84		1,50%	1,48%
TRIP COM GROUP LTD	55.480	USD	35,00	1.787.042,15		1,06%	1,04%
Îles Caïmans				5.160.361,78		3,06%	3,01%
ALIBABA GROUP	215.500	HKD	81,20	2.054.863,37		1,22%	1,20%
JD.COM INC - CL A	1.224	HKD	132,40	19.030,45		0,01%	0,01%
TENCENT	45.100	HKD	331,60	1.756.186,81		1,05%	1,03%
Chine				3.830.080,63		2,28%	2,24%
AIRBUS SE	12.429	EUR	132,36	1.645.102,44		0,98%	0,96%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	98.853	EUR	16,08	1.589.556,24		0,94%	0,93%
Pays-Bas				3.234.658,68		1,92%	1,89%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	29.894	CHF	35,18	1.074.449,24		0,64%	0,63%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	11.974	CHF	107,60	1.316.308,13		0,78%	0,77%
Suisse				2.390.757,37		1,42%	1,40%
INTESA SANPAOLO	660.965	EUR	2,40	1.586.316,00		0,94%	0,93%
TELECOM ITALIA	1.402.310	EUR	0,26	361.515,52		0,22%	0,21%
Italie				1.947.831,52		1,16%	1,14%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
NEWCREST MINING LTD Australie	44.243	USD	17,81	725.168,26 725.168,26		0,43% 0,43%	0,42% 0,42%
ACTIONS				56.008.290,76		33,26%	32,72%
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	44.168,8	EUR	155,96	6.888.566,05 6.888.566,05	1,59%	4,09% 4,09%	4,02% 4,02%
MUZINICH FDS SH DUR HY FD -R HDG- CAP R-CO EURO CREDIT C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	23.617 31.566	EUR EUR	117,94 425,01	2.785.388,98 13.415.865,66 16.201.254,64	0,20% 0,75%	1,65% 7,97% 9,62%	1,63% 7,84% 9,47%
OPC-Obligations				23.089.820,69		13,71%	13,49%
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	15.400	EUR	95,71	1.473.934,00 1.473.934,00	5,72%	0,88% 0,88%	0,86% 0,86%
R-CO CONVICTION EURO C EUR R CO TARGET 2028 IG SICAV Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	15.335 101.161	EUR EUR	217,73 103,01	3.338.889,55 10.420.594,61 13.759.484,16	0,54% 0,93%	1,98% 6,19% 8,17%	1,95% 6,09% 8,04%
OPC-Actions				15.233.418,16		9,05%	8,90%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				38.323.238,85		22,76%	22,39%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR RMM CORPORATE VARIABLE Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.996 8.025 65	EUR EUR EUR	1.191,27 1.069,54 105.037,15	5.951.584,92 8.583.058,50 6.827.414,75 21.362.058,17	9,13% 2,29% 25,78%	3,53% 5,10% 4,05% 12,68%	3,48% 5,01% 3,99% 12,48%
R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	80.111,56 36.222	EUR EUR	129,38 108,49	10.364.833,12 3.929.724,78 14.294.557,90	2,08% 1,38%	6,16% 2,33% 8,49%	6,05% 2,30% 8,35%
OPC-Obligations				35.656.616,07		21,17%	20,83%
BDL CONVICTIONS -I Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.111,51	EUR	1.272,26	5.230.908,44 5.230.908,44	0,49%	3,11% 3,11%	3,05% 3,05%
R-CO CONVICTION USA C R-CO FAMILIES AND ENTREPRENEURS C EUR R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	12.222 1.291,46 43.777	EUR EUR EUR	456,67 1.364,84 80,42	5.581.420,74 1.762.640,22 3.520.546,34 10.864.607,30	3,45% 7,20% 1,96%	3,31% 1,05% 2,09% 6,45%	3,26% 1,03% 2,06% 6,35%
OPC-Actions				16.095.515,74		9,56%	9,40%
R-CO VALOR BALANCED P EUR Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	53.940	EUR	118,70	6.402.678,00 6.402.678,00	1,35%	3,80% 3,80%	3,74% 3,74%
OPC-Mixtes				6.402.678,00		3,80%	3,74%
RMM COURT TERME Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.007	EUR	3.971,55	15.914.000,85 15.914.000,85	1,41%	9,45% 9,45%	9,30% 9,30%
OPC-Monétaires				15.914.000,85		9,45%	9,30%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				74.068.810,66		43,98%	43,27%
TOTAL PORTEFEUILLE							
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		USD CAD EUR CHF HKD GBP		1.561.873,41 768.476,52 444.736,08 97.082,44 93.767,32 20.129,11 2.986.064,88			0,91% 0,45% 0,26% 0,06% 0,05% 0,01% 1,74%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.986.064,88			1,74%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				115.044,12			0,07%
AUTRES				-324.311,01			-0,19%
TOTAL DE L'ACTIF NET				171.177.138,26			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	4,39%
Australie	0,43%
Canada	5,52%
Chine	2,28%
États-Unis	4,50%
France	73,67%
Îles Caimans	3,06%
Irlande	1,65%
Italie	1,16%
Pays-Bas	1,92%
Suisse	1,42%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	4,41%
Chimie	1,02%
Compagnies d'assurance	0,64%
Construction de machines et appareils	1,08%
Distribution, commerce de détail	0,61%
Electrotechnique et électronique	1,87%
Energie et eau	1,65%
Fonds d'investissement	52,66%
Holding et sociétés financières	16,37%
Industrie aéronautique et spatiale	0,98%
Industrie agro-alimentaire	0,78%
Industrie automobile	2,64%
Industrie minière	1,05%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,31%
Internet et services d'Internet	4,98%
Métaux et pierres précieuses	2,24%
Pétrole	0,68%
Restauration, industrie hôtelière	1,55%
Services divers	1,50%
Télécommunication	1,08%
Transports	0,90%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	4,66%
CHF	1,42%
EUR	82,79%
HKD	2,28%
USD	8,85%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	7.827.286,17
Ventes	7.264.250,69
Total 1	15.091.536,86
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	169.153.991,32
Taux de rotation	8,92%

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

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

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		de la classe	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.			
2021					409.724,54	535.108,47	944.833,01					167.605.228,49	189,65	168,01
2022					409.724,54	535.108,47	944.833,01					161.055.808,59	182,77	161,04
01.01.23 - 30.06.23					409.724,54	535.108,47	944.833,01					171.177.138,26	194,25	171,16

2.4.5 . Performances

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

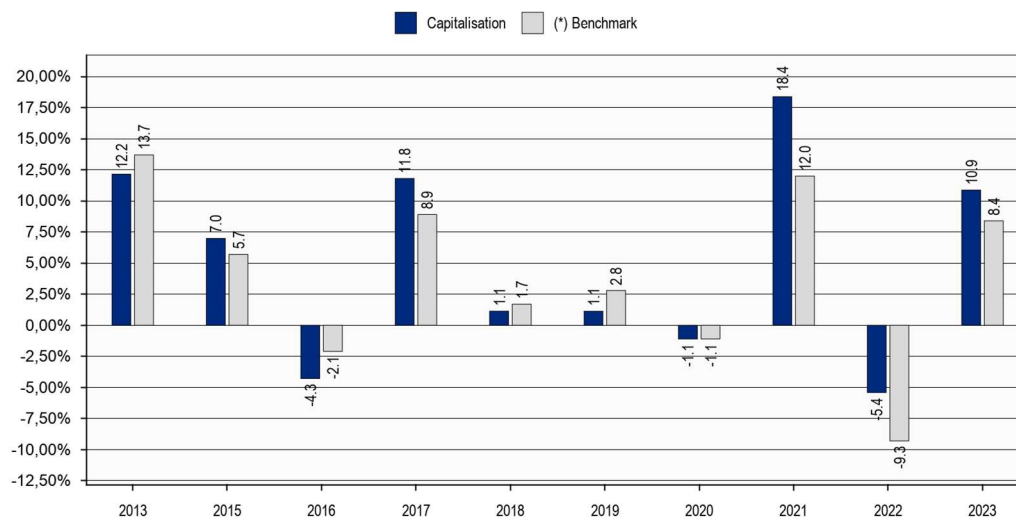
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



(*) Benchmark : Benchmark composite : euro Stoxx Return Invested (40%) et J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC (30%) et €STR (30%).

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
10,87% (en EUR)	8,60% (en EUR)	7,48% (en EUR)	3,08% (en EUR)	4,42% (en EUR)	2,05% (en EUR)	4,89% (en EUR)	3,62% (en EUR)

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

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

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

avec

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

2.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE0946409779: 0,89%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,86% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,86%
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,03%

- Part de distribution - BE6212654956: 0,89%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,86% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,86%
Coûts de transaction	0,03% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,03%

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

Non applicable

Existence de Fee sharing-agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management Europe envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent,

Rothschild & Co Asset Management Europe agira dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts de la Sicav, dont elle assure la gestion.

2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Politique ESG et Transition énergétique

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

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

Le fonds respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CEPHALE

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment CEPHALE a été lancé le 25 avril 2014.

La période de souscription initiale a été fixée du 22 avril 2014 au 25 avril 2014.

Le prix initial de souscription a été fixé à 1.000,00 EUR à la date du 25 avril 2014 avec date valeur au 30 avril 2014.

3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire, sur la durée de placement recommandée de 5 ans minimum, de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte de produits de taux et d'actions de différents pays et secteurs économiques mondiaux sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue; la partie investie en actions représentant toujours au maximum quarante pour cent de l'actif net du compartiment. Pour ce faire, le compartiment investit en actions et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les obligations convertibles, certificats d'investissement, warrants), ainsi qu'en produits de taux et/ou en parts d'OPC de même nature, la proportion des actifs investie directement ou indirectement en produits de taux pouvant être comprise entre 60% et 100% de l'actif net du compartiment, selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

Politique de placement du compartiment

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement le risque de change.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés).

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR). Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

La politique relative au risque de durabilité est disponible sur le site internet de la société de gestion <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

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

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement (i.e. au minimum 50% de l'actif net du compartiment) :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, parts d'OPC investissant en actions, certificats d'investissement, warrants), et
- en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert, de tout type de classe d'actifs et de stratégies d'investissements, et,
- en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables ou en OPC de même nature.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement ((i.e. au maximum 10% de l'actif net du compartiment) au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en dépôts et/ou liquidités.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des futures et options (sur actions, devises, taux ou indices), des swaps de taux d'intérêt, de devises et d'indices et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que certains types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Néanmoins le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

Stratégie particulière

Les actifs pourront être investis au travers des diverses régions du monde.

La proportion des actifs investie en produits de taux et/ou en parts d'OPC de même nature et/ou valeurs mobilières assimilables pourra être comprise entre 60% et 100% de l'actif net du compartiment, selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Aussi, la proportion des actifs investie en actions et/ou en parts d'OPC de même nature et/ou valeurs mobilières assimilables sera au maximum de 40%.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales. Ceux-ci auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- ou équivalent. Les obligations pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas d'un rating ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- ou équivalent, à hauteur de 20% maximum de l'actif net du compartiment.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'en obligations émises par des Etats émergents ou des sociétés dont le siège social est situé dans des pays émergents. Ces investissements s'effectueront à concurrence de maximum 20% de l'actif net du compartiment.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

- Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront principalement (i.e. au minimum 50%) une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- ou équivalent. Les investissements seront réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé, des institutions supranationales. Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états émergents ou des sociétés dont le siège social est situé dans des pays émergents. Elles pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas d'un rating et/ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- ou équivalent, à hauteur de 20% maximum de l'actif net du compartiment.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 9 en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

- La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

3.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Indice et benchmark

Il n'y aura pas d'indice de référence suivi. Le compartiment est géré de manière active : la Société de gestion dispose d'une certaine discrétion par rapport à la composition du portefeuille, dans le respect de la politique d'investissement.

3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

En Europe et aux Etats-Unis, l'inflexion observée sur les chiffres d'inflation et la résilience de certaines données macro-économiques sont venues nourrir l'appétit pour le risque des investisseurs. Les Banques Centrales ont dans l'ensemble conservé un discours belliciste sur la période, augmentant significativement leurs taux respectifs. Ainsi à fin juin, les taux directeurs de la FED et de la BCE se situaient dans des fourchettes de 5%-5,25% et 3,5%-4,25%. Si l'économie semblait marquer le pas sur sa partie manufacturière (publications des PMI manufacturier en contraction), le marché du travail restait extrêmement solide avec un taux de chômage historiquement faible à 3,6% pour les Etats-Unis et 6,6% pour la zone euro.

La poche obligataire a contribué à hauteur de la moitié de la performance constatée à fin juin, notamment du fait du portage. Nous avons procédé à des achats sur la partie intermédiaire de la courbe (2026/2027) pour profiter de l'attractivité des rendements. Nous privilégions le segment Investment Grade qui selon nous offre un couple rendement/risque particulièrement attrayant.

Les investissements Actions ont conservé leur approche diversifiée dans les thèmes investis.

Leur performance a été soutenue par les supports investis en valeurs de croissance qui ont connu un beau rebond dans le sillage de la hausse de l'indice américain Nasdaq. La couverture contre le risque de change du tracker sur l'indice large américain S&P500 a été source de surperformance dans un contexte d'affaiblissement du dollar en fin de période. Après un début d'année encourageant, les investissements en Actions émergentes ont été pénalisés par la faiblesse du marché actions chinois, reflétant une économie qui reste atone malgré la réouverture de l'économie fin 2022.

La diversification des classes d'actifs vers des produits structurés visant une stratégie de rendement s'est poursuivie. Le portefeuille a connu des remboursements de produits investis au printemps 2022. Le contexte de remontée de taux d'intérêts a permis l'investissement dans des produits distribuant à forte barrière de protection, à la fois sur le capital et les coupons.

3.1.8 . Politique future

Le positionnement du portefeuille reste défensif, avec une allocation en actifs risqués en borne basse et disposant de liquidités prêtes à être redéployées sur opportunités.

Concernant les obligations, nous continuerons à nous focaliser sur le segment Investment Grade qui selon nous offre un couple rendement/risque particulièrement attrayant. En effet, la très bonne tenue du marché du High Yield alors même que la croissance mondiale continue de ralentir ne nous incite pas à prendre plus de risque crédit. L'emploi des liquidités restantes se fera graduellement au gré des opportunités de marché.

Les actions conservent leur intérêt dans l'allocation d'actifs dans une optique de moyen terme et un focus sur la qualité et la visibilité. Tout mouvement de volatilité pourrait être à profit pour initier des mouvements tactiques en portefeuille aussi bien sur les actions que sur les produits structurés. Une construction diversifiée des thèmes et géographies conserve tout son sens

3.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres et indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit a été catégorisé dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur une durée supérieure ou égale à 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPC est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

L'indicateur synthétique de risque est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014, sur la base de la volatilité, du risque de marché et du risque de crédit (les hausses et les baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le risque de perte est important. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un risque plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

3.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	22.817.282,33	17.932.413,31
I. Actifs immobilisés		-344,52
A. Frais d'établissement et d'organisation		-344,52
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	20.217.453,32	17.666.432,23
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	8.552.219,25	9.363.893,25
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	2.474.426,00	649.415,00
B. Instruments du marché monétaire	971.576,50	
E. OPC à nombre variable de parts	8.219.231,57	7.653.123,98
IV. Créances et dettes à un an au plus	19,17	
A. Créances		
a. Montants à recevoir	19,17	
V. Dépôts et liquidités	2.527.634,73	139.348,68
A. Avoirs bancaires à vue	2.527.634,73	139.348,68
VI. Comptes de régularisation	72.175,11	126.976,92
B. Produits acquis	126.844,09	153.796,29
C. Charges à imputer (-)	-54.668,98	-26.819,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	22.817.282,33	17.932.413,31
A. Capital	21.945.353,35	20.069.924,52
B. Participations au résultat	175.037,60	107.142,57
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	696.891,38	-2.244.653,78

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	579.929,93	-2.348.115,04
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	108.804,29	-1.059.439,97
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	69.576,00	-160.515,00
B. Instruments du marché monétaire	33.196,71	
E. OPC à nombre variable de parts	408.287,86	-1.259.970,36
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-39.934,93	131.810,29
II. Produits et charges des placements	164.024,98	139.235,19
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	156.781,37	139.641,97
b. Dépôts et liquidités	6.877,80	0,42
C. Intérêts d'emprunts (-)	-404,74	-1.150,22
F. Autres produits provenant des placements	770,55	743,02
III. Autres produits	16,99	
B. Autres	16,99	
IV. Coûts d'exploitation	-47.080,52	-35.773,93
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-130,69	-144,27
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.449,92	-1.636,23
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-34.440,23	-30.667,40
b. Gestion administrative et comptable	-1.494,87	-1.632,16
E. Frais administratifs (-)	-1.317,70	-2.309,34
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-133,34	-908,15
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,01	-800,01
H. Services et biens divers (-)	-5.100,22	-4.272,29
J. Taxes	2.004,51	7.444,09
K. Autres charges (-)	-4.218,05	-848,17
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	116.961,45	103.461,26
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	696.891,38	-2.244.653,78
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	696.891,38	-2.244.653,78

3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
CITIGROUP GLOBAL CV FL.R 22-26 20/10S	320.000	EUR	101,27%	324.064,00		1,60%	1,42%
CITIGROUP GLOBAL CV FL.R 23-28 12/04S	400.000	EUR	99,72%	398.880,00		1,97%	1,75%
CITIGROUP GLOBAL CV ZCP 22-27 06/01U	500.000	EUR	102,58%	512.900,00		2,54%	2,25%
GOLDMAN SACHS FIN CV FL.R 23-27 26/04S	500.000	EUR	100,41%	502.050,00		2,48%	2,20%
GOLDMAN SACHS FIN CV FL.R 23-27 31/05U	230.000	EUR	100,79%	231.817,00		1,15%	1,02%
UBS AG 0.00 19-29 19/12U	190.000	EUR	124,85%	237.215,00		1,18%	1,04%
UBS SA 0.00 20-30 11/06U	200.000	EUR	133,75%	267.500,00		1,32%	1,17%
EUR				2.474.426,00		12,24%	10,85%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				2.474.426,00		12,24%	10,85%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				2.474.426,00		12,24%	10,85%
AB SAGAX 2 18-24 17/01A	300.000	EUR	97,92%	293.772,00		1,45%	1,29%
EUR				293.772,00		1,45%	1,29%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				293.772,00		1,45%	1,29%
EP INFRASTRUCTURE AS 1.659 18-24 26/04AA	400.000	EUR	95,39%	381.556,00		1,89%	1,67%
SIGMA ALIMENTOS 2.625 17-24 07/02A	300.000	EUR	98,75%	296.248,50		1,46%	1,30%
EUR				677.804,50		3,35%	2,97%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				677.804,50		3,35%	2,97%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				971.576,50		4,80%	4,26%
AIRBUS SE 1.625 20-25 07/04A	200.000	EUR	96,29%	192.583,00		0,95%	0,84%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	150.000	EUR	94,35%	141.519,75		0,70%	0,62%
CARREFOUR SA 2.625 20-27 01/04A	100.000	EUR	95,45%	95.451,50		0,47%	0,42%
COMPAGNIE DE SAINT-G 2.375 20-27 03/04A	200.000	EUR	95,06%	190.117,00		0,94%	0,83%
CORNING 3.875 23-26 15/05A	250.000	EUR	98,90%	247.238,75		1,22%	1,08%
FRESENIUS SE CO. KG 1.625 20-27 08/04A	200.000	EUR	90,61%	181.215,00		0,90%	0,79%
HOLDING D INFRASTRUC 4.5 23-27 06/04A	250.000	EUR	98,64%	246.598,75		1,22%	1,08%
NORTEGAS ENERGIA 2.065 17-27 28/09A	100.000	EUR	91,58%	91.578,50		0,45%	0,40%
PKO BANK POLSKI FL.R 23-26 01/02A	200.000	EUR	100,23%	200.463,00		0,99%	0,88%
PORR AG FL.R 20-XX XX/XXA	300.000	EUR	89,70%	269.088,00		1,33%	1,18%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	200.000	EUR	99,63%	199.250,00		0,99%	0,87%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	200.000	EUR	69,53%	139.056,00		0,69%	0,61%
VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	200.000	EUR	99,83%	199.655,00		0,99%	0,88%
WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	100.000	EUR	87,70%	87.697,00		0,43%	0,39%
EUR				2.481.511,25		12,27%	10,87%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				2.481.511,25		12,27%	10,87%
ABANCA CORPORACION B FL.R 23-26 18/05A	200.000	EUR	99,44%	198.886,00		0,98%	0,87%
ABN AMRO BANK NV 3.75 23-25 20/04A	200.000	EUR	99,16%	198.316,00		0,98%	0,87%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	200.000	EUR	79,89%	159.774,00		0,79%	0,70%
ANIMA HOLDING SPA 1.5 21-28 22/04A	150.000	EUR	85,29%	127.937,25		0,63%	0,56%
ASR NEDERLAND NV FL.R 14-XX 30/09A	300.000	EUR	98,51%	295.536,00		1,46%	1,30%
BANCO SANTANDER SA 3.25 16-26 04/04A	300.000	EUR	96,54%	289.624,50		1,43%	1,27%
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	300.000	EUR	95,48%	286.429,50		1,42%	1,26%
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	300.000	EUR	96,55%	289.654,50		1,43%	1,27%
CA AUTO BANK SPA IRI 4.375 23-26 08/06A	300.000	EUR	100,02%	300.070,50		1,48%	1,31%
CASSA CENTRALE RAIFF FL.R 23-27 16/02A	200.000	EUR	100,20%	200.405,00		0,99%	0,88%
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	300.000	EUR	93,88%	281.637,00		1,39%	1,23%
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	500.000	EUR	96,41%	482.062,50		2,39%	2,11%
CRELAN SA/NV 5.3750 22-25 31/10A	300.000	EUR	99,55%	298.635,00		1,48%	1,31%
GRENKE FINANCE PLC 3.95 20-25 09/07A	200.000	EUR	95,66%	191.320,00		0,95%	0,84%
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	600.000	EUR	104,98%	629.889,00		3,12%	2,76%
HARLEY DAVIDSON FIN 5.125 23-26 05/04A	150.000	EUR	100,95%	151.428,00		0,75%	0,66%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
MBANK SA FL.R 21-27 21/09A	200.000	EUR	78,23%	156.466,00		0,77%	0,69%
MEDIOBANCA FL.R 21-28 02/11A	250.000	EUR	83,78%	209.448,75		1,04%	0,92%
RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	100.000	EUR	98,65%	98.645,00		0,49%	0,43%
VOLKSBANK WIEN AG 0.875 21-26 23/03A	300.000	EUR	88,17%	264.504,00		1,31%	1,16%
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	200.000	EUR	98,21%	196.413,00		0,97%	0,86%
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	100.000	EUR	88,42%	88.417,00		0,44%	0,39%
EUR				5.395.498,50		26,69%	23,65%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				5.395.498,50		26,69%	23,65%
OBLIGATIONS				7.877.009,75		38,96%	34,52%
FSSA GREATER CHINA GROWTH FD I ACC USD	3.200	USD	118,33	348.492,25	0,04%	1,73%	1,53%
ISHS S&P 500 EUR-ACC SHS EUR ETF	8.800	EUR	94,20	828.960,00	0,02%	4,10%	3,63%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				1.177.452,25		5,83%	5,16%
R-CO VALOR P EUR	550	EUR	2.010,50	1.105.775,00	0,03%	5,47%	4,85%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				1.105.775,00		5,47%	4,85%
OPC-Actions				2.283.227,25		11,30%	10,01%
HELIUM OPPORTUNITIES -B-	0,29	EUR	1.127,95	322,59	0,00%	0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				322,59			
OPC-Mixtes				322,59		0,00%	0,00%
R-CO TRESORERIE C EUR	30,35	EUR	995,60	30.218,05	0,00%	0,15%	0,13%
R-CO TRESORERIE I EUR	0,87	EUR	2.998.484,10	2.608.681,17	0,10%	12,90%	11,43%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				2.638.899,22		13,05%	11,56%
OPC-Monétaires				2.638.899,22		13,05%	11,56%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				4.922.449,06		24,35%	21,57%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A	100.000	EUR	95,94%	95.940,50		0,47%	0,42%
EUR				95.940,50		0,47%	0,42%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				95.940,50		0,47%	0,42%
BBVA FL.R 23-26 10/05A	400.000	EUR	99,17%	396.666,00		1,96%	1,74%
VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A	200.000	EUR	91,30%	182.603,00		0,91%	0,80%
EUR				579.269,00		2,87%	2,54%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				579.269,00		2,87%	2,54%
OBLIGATIONS				675.209,50		3,34%	2,96%
R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR	17.727,01	EUR	129,38	2.293.520,11	0,46%	11,35%	10,05%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.293.520,11		11,35%	10,05%
OPC-Obligations				2.293.520,11		11,35%	10,05%
PI P SM CAP B 3 DEC	0,06	EUR	140,59	8,15	0,00%	0,00%	0,00%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				8,15			
BDL REMPART EUROPE FCP -I-	0,21	EUR	143,70	30,68	0,00%	0,00%	0,00%
EDGEWOOD L SL US SEL GROWTH A USD AD CAP	1.185	USD	256,96	280.229,71	0,01%	1,39%	1,23%
R CO CONVICTION EQUITY VALUE EUROCL	1.755,64	EUR	222,92	391.366,85	0,06%	1,93%	1,71%
R CO THEMATIC SILVER PLUS CL	2.000	EUR	132,24	264.480,00	0,13%	1,31%	1,16%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				936.107,24		4,63%	4,10%
OPC-Actions				936.115,39		4,63%	4,10%
PHILEAS LS EUROPE FCP -RD-	0,2	EUR	112,45	22,65	0,00%	0,00%	0,00%
Non Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				22,65			
OPC-Mixtes				22,65		0,00%	0,00%
RMM COURT TERME	16,9	EUR	3.971,55	67.124,36	0,01%	0,33%	0,29%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				67.124,36		0,33%	0,29%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
OPC-Monétaires				67.124,36		0,33%	0,29%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				3.296.782,51		16,31%	14,44%
TOTAL PORTEFEUILLE				20.217.453,32		100,00%	88,60%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.518.977,22			11,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		8.616,61			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		40,90			0,00%
Avoirs bancaires à vue				2.527.634,73			11,08%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.527.634,73			11,08%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				19,17			0,00%
AUTRES				72.175,11			0,32%
TOTAL DE L'ACTIF NET				22.817.282,33			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,87%
Autriche	4,11%
Belgique	5,07%
Espagne	6,66%
États-Unis	4,98%
France	43,01%
Irlande	9,24%
Italie	2,66%
Jersey	3,63%
Luxembourg	4,96%
Mexique	1,46%
Pays-Bas	4,74%
Pologne	1,77%
République tchèque	1,89%
Suède	1,45%
Suisse	2,50%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	20,21%
Chimie	0,47%
Compagnies d'assurance	5,56%
Constructions, matériaux de construction	2,27%
Distribution, commerce de détail	0,47%
Energie et eau	1,89%
Fonds d'investissement	27,60%
Holding et sociétés financières	31,50%
Industrie aéronautique et spatiale	0,95%
Industrie agro-alimentaire	1,47%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,90%
Secteurs divers	0,79%
Service de santé publique et service social	0,43%
Services divers	0,45%

Par secteur	
Sociétés immobilières	1,66%
Tabac et alcool	0,70%
Télécommunication	2,68%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	96,89%
USD	3,11%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	16.982.304,31
Ventes	13.353.679,34
Total 1	30.335.983,65
Souscriptions	7.844.177,79
Remboursements	1.906.236,26
Total 2	9.750.414,05
Moyenne de référence de l'actif net total	17.912.873,49
Taux de rotation	114,92%

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

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

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2021		1.526,56	18.204,29		1.851.748,58	22.132.461,92	1.215,78
2022		3.337,62	14.866,67		3.762.334,86	16.182.449,42	1.088,51
01.01.23 - 30.06.23	6.988,69	1.694,36	20.161,00	7.844.177,79	1.906.236,26	22.817.282,33	1.131,75

3.4.5 . Performances

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

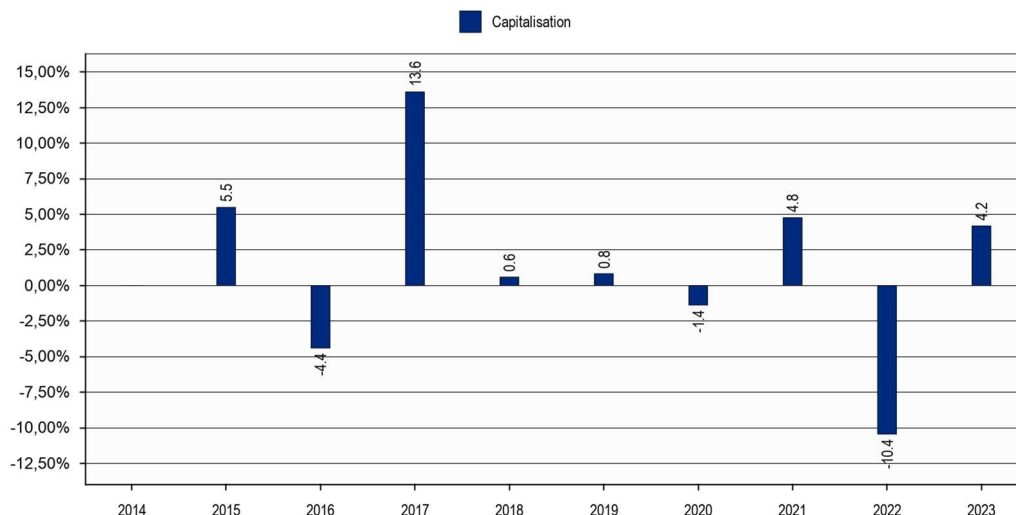
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
4,18% (en EUR)	-0,76% (en EUR)	-0,56% (en EUR)

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

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

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

avec

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

3.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6262690793: 0,73%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,72% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,72%
Coûts de transaction	0,01% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,01%

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

Non applicable

Existence de Fee sharing-agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management Europe envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management Europe agira dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts de la Sicav, dont elle assure la gestion.

3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Produits et charges des placements**

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats contient des montants de compensation CSDR.

NOTE 3 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif étant que le montant de la Taxe OPC de l'année fiscale 2022, payé en 2023, était inférieur au montant provisionné ; la différence a été extournée.

NOTE 4 - Autres charges

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

NOTE 5 - Politique ESG et Transition énergétique

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

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

Le fonds respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT COLOMBEY PARTICIPATIONS

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment COLOMBEY PARTICIPATIONS a été lancé le 5 février 2016.
La période de souscription initiale a été fixée du 4 février 2016 au 5 février 2016.
Le prix initial de souscription a été fixé à 1.000,00 EUR à la date du 5 février 2016 avec date valeur au 5 février 2016.

4.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment « COLOMBEY PARTICIPATIONS » a pour objectif de faire bénéficier l'investisseur, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille diversifié d'actions de différents pays et secteurs économiques mondiaux, sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue, ainsi que de produits de taux.

Le gestionnaire tendra, sur la durée de placement recommandée, à surperformer son indice de référence (Euribor 3 mois (valeur minimale 0%) + 4%).

Pour ce faire, le compartiment investit en actions et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les obligations convertibles, certificats d'investissement, bons de souscription, warrants), pour 65% maximum de l'actif net du compartiment, ainsi qu'en produits de taux et/ou en parts d'OPC de même nature, la proportion des actifs investie directement ou indirectement en produits de taux pouvant être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

Ce portefeuille mixte ne sera cependant jamais exposé à plus de 35% au risque de change.

Politique de placement du compartiment

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement le risque de change.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés).

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

La politique relative au risque de durabilité est disponible sur le site internet de la société de gestion <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

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

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, parts d'OPC investissant en actions, certificats d'investissement, warrants), et
- en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert et,
- en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement (i.e. au maximum 10% de l'actif net du compartiment) au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en dépôts et/ou liquidités.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des futures et options (sur actions, devises, taux ou indices), des swaps de taux d'intérêt, de devises et d'indices et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Néanmoins le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

Ces investissements se feront dans la limite d'une sensibilité du portefeuille comprise entre -1 à 9.

Stratégie particulière

Les actifs pourront être investis au travers des diverses régions du monde, le risque de change étant cependant limité à 35%.

L'exposition aux actions d'une capitalisation inférieure à 10Md€ ne dépassera pas 15%.

La proportion des actifs investie en obligations pourra être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

La proportion des actifs investie en actions et/ou en parts d'OPC de même nature et/ou valeurs mobilières assimilables, ne dépassera pas 65%.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront des gouvernements, des entreprises du secteur public et du secteur privé et/ou des institutions supranationales. Ceux-ci auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les obligations pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 ou par des sociétés non notées à hauteur de 15% maximum de l'actif net du compartiment.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés hors OCDE, ainsi qu'éventuellement en obligations émises par des états ou des sociétés dont le siège social est situé en dehors de l'OCDE, à concurrence de maximum 20% de l'actif net du compartiment.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

- Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Toutefois le compartiment pourra investir dans des émetteurs ne bénéficiant pas de rating ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 jusqu'à 15% maximum de l'actif net du compartiment. Les investissements seront réalisés en valeurs émises par des gouvernements, des entreprises du secteur public et/ou du secteur privé, des institutions supranationales. Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états ou des sociétés dont le siège social est situé en dehors de l'OCDE.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 9 en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

- La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

4.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Indice et benchmark

Euribor 3 mois (valeur minimale 0%) + 4%. (Cet indice sert d'instrument pour l'investisseur afin de pouvoir comparer les prestations du compartiment avec celles de l'indice et ainsi de pouvoir apprécier les prestations du compartiment de manière informée mais également afin de déterminer la commission de performance).

L'indice de référence utilisé est : Euribor 3 mois (valeur minimale 0%) + 4%.

« Euribor » est fourni par l'European Money Markets Institute (« EMMI »).

EMMI est autorisé à agir en tant qu'administrateur d'indices de référence conformément à l'article 34 du règlement et repris sur le registre public des administrateurs d'indices de référence tenu par l'AEMF.

Le compartiment est géré de manière active : la Société de gestion dispose d'une certaine discrétion par rapport à la composition du portefeuille, dans le respect de la politique d'investissement.

Tracking error

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

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

- Part de capitalisation « C » (BE6283816591) : 8,02%.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Bien que la poussée inflationniste soit combattue depuis plusieurs trimestres par d'amples et répétées hausses de taux directeurs, sans réellement réussir à en inverser franchement la tendance, les nouvelles conditions monétaires en viennent à dégrader nettement les conditions de crédit. Non seulement dans la « vie courante » (il devient plus difficile d'obtenir un crédit, par ailleurs plus cher) mais aussi sur les marchés financiers, avec une forte perte de valorisation des portefeuilles obligataires.

Ce brusque changement de contexte entraîne, au premier trimestre 2023, la faillite subite de deux des principales banques régionales américaines (Silicon Valley Bank et Signature Bank), et s'avère fatal au Crédit Suisse, en mauvaise passe depuis des années. Décidé en quelques heures, le mariage arrangé avec UBS surprend les intervenants de marché et bouscule arbitrairement certaines règles relatives au traitement des créanciers... Fortes des enseignements de la « Grande Crise Financière » des années 2007-2008, les Banques centrales américaine et suisse ont su réagir rapidement et de façon déterminée à des situations qui auraient largement pu dégénérer, sans pour autant protéger « coûte que coûte » l'existence de ces trois établissements.

Ces événements inattendus au sein du secteur financier compliquent la tâche des Banquiers centraux et incitent à revoir à la baisse les niveaux finaux des différents mouvements de hausse des taux directeurs. Cette perspective profite aux valeurs dites « de croissance » (et notamment technologiques), mais aussi aux placements obligataires et aux valorisations de produits structurés.

Derrière cette petite révolution sur la hausse des taux émerge au moins deux opportunités nouvelles : la possibilité de placer des liquidités « court terme » à des rémunérations intéressantes et celle de pouvoir à nouveau investir sur des supports obligataires avec des espérances de rendement significatives (de l'ordre de 5 à 8%) tant sur le marché européen que sur son homologue américain.

D'autre part, ce premier semestre 2023 est également marqué par d'intenses mois de négociations sur le relèvement du plafond de la dette des Etats-Unis. Avec un accord de principe trouvé entre le Président de la Chambre des représentants et le Président américain, le projet de loi baptisé « Fiscal Responsibility Act 2023 » permet d'éloigner le risque d'un défaut de paiement de la part de la plus grande économie mondiale. Cependant, ce tumulte entame la crédibilité de l'État Fédéral américain et entraîne la mise sous-surveillance par l'agence Fitch de la notation crédit des États-Unis. Pour rappel, en 2011, l'agence de notation Standard & Poor's avait dégradé cette notation crédit, dans un contexte similaire de tension autour du plafond de la dette, en passant la notation crédit de « AAA » à « AA+ ».

Enfin, le semestre se clôture sur le symposium annuel de la Banque Centrale Européenne (BCE). Celui-ci est l'occasion de rassembler à Sintra les Présidents des principales Banques Centrales des pays occidentaux, partageant à l'unisson leurs inquiétudes face au niveau actuel de l'inflation et à son ancrage de plus en plus marqué dans les économies. En effet, l'inflation sous-jacente reste à un niveau élevé et la dynamique « baissière » leur semble trop lente. Bien que le « pic du resserrement » de la politique monétaire puisse être différent selon les pays, le ton des discours est résolument agressif, et plusieurs hausses de taux sont prévues d'ici à la fin d'année. Le Président de la Reserve Fédérale américaine, malgré 5% de hausse des taux directeurs depuis mars 2022, a indiqué prévoir un lent retour à la cible de l'inflation sous-jacente, qui devrait être a priori acté en 2025. Ainsi, selon J. Powell, un assouplissement de la politique monétaire n'est pas « d'actualité pour le moment ni dans un avenir proche ». Cette vision sur la direction des taux intérêt est en contradiction avec les anticipations des acteurs du marché qui estiment que des baisses de taux sont à prévoir dès le début de l'exercice 2024.

Dans ce contexte, au 30 juin, les marchés actions internationaux (MSCI World, devise locale) affichent une performance positive de 15%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 enregistre une performance presque similaire de 16.6% en dollars,

essentiellement porté par l'excellente trajectoire de ses *méga caps*, les GAFAM. Avec l'engouement autour de l'intelligence artificielle et les premières discussions d'apaisements sur les hausses de taux, le secteur des valeurs « technologiques » est à l'honneur ce semestre, avec une progression de 38.9% (Nasdaq, USD). La zone Euro quant à elle, n'est pas en reste et affiche un gain de 16.2% (Eurostoxx 50, EUR). Du côté des taux, l'Euro EMTS, représentant la dette des pays de la zone euro, participe aux performances avec une appréciation de 2.6% en euros.

4.1.8 . Politique future

L'inflation reste la problématique majeure des économies, dans un contexte où le ralentissement économique se matérialise davantage. Les Banquiers centraux sont dans une situation complexe nécessitant une réponse « musclée », quitte à aggraver le contexte économique et accélérer l'entrée en récession, mais leur détermination à vaincre l'inflation demeure entière

Dans ce contexte macro-économique qui nous paraît en dégradation, nous continuons d'adopter une vue mesurée pour les placements « actions » tandis que nous affichons une vision positive sur le marché « obligataire », notamment via des produits à échéances. D'autre part, le contexte de taux favorise toujours l'intégration des produits structurés dans l'allocation d'actifs, tout comme le renforcement des placements obligataires, notamment sur les émissions *investment grade*.

4.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres et indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit a été catégorisé dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur une durée supérieure ou égale à 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPC est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

L'indicateur synthétique de risque est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014, sur la base de la volatilité, du risque de marché et du risque de crédit (les hausses et les baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le risque de perte est important. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un risque plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque. SUBFUND-

4.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	193.365.536,76	225.440.738,99
I. Actifs immobilisés	91,20	-344,52
A. Frais d'établissement et d'organisation	91,20	-344,52
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	191.726.867,12	227.035.457,23
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	43.028.219,56	64.074.044,78
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	40.170.060,82	40.072.041,00
B. Instruments du marché monétaire	13.982.004,02	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	29.621.302,54	32.830.830,62
E. OPC à nombre variable de parts	65.186.579,07	90.284.120,33
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	55.091,87	-225.579,50
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	-316.390,76	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-592.142,58	-4.015.185,34
A. Créances		
a. Montants à recevoir	14.945,87	554,83
b. Avoirs fiscaux	2.157,53	586,10
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-10.111,35	
c. Emprunts (-)	-599.134,63	-4.016.326,27
V. Dépôts et liquidités	2.159.619,97	2.389.218,27
A. Avoirs bancaires à vue	435.955,99	2.389.218,27
C. Autres	1.723.663,98	
VI. Comptes de régularisation	71.101,05	31.593,35
B. Produits acquis	531.745,39	315.331,89
C. Charges à imputer (-)	-460.644,34	-283.738,54
TOTAL CAPITAUX PROPRES	193.365.536,76	225.440.738,99
A. Capital	177.497.641,09	250.002.019,76
B. Participations au résultat	-3.652.939,79	-76.066,87
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	19.520.835,46	-24.485.213,90
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	30.755.201,55	
A. Contrats d'option et warrants achetés	16.679.526,23	
B. Contrats d'option et warrants vendus	14.075.675,32	
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	18.934.290,45	14.993.742,18
A. Contrats à terme achetés	18.934.290,45	14.993.742,18

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	18.009.561,96	-25.008.517,28
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	4.071.640,91	-8.957.236,88
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	3.104.739,68	-630.379,34
B. Instruments du marché monétaire	1.079.888,71	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	6.692.311,68	-9.671.931,41
E. OPC à nombre variable de parts	3.373.457,99	-8.353.303,16
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option	87.164,17	633.678,30
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	-79.751,12	
ii. Contrats à terme	316.786,43	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-212.482,01	-1.078.648,86
b. Autres positions et opérations de change	-424.194,48	3.049.304,07
II. Produits et charges des placements	1.863.862,01	890.877,01
A. Dividendes	556.688,25	400.422,02
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.269.624,24	505.994,77
b. Dépôts et liquidités	57.933,26	449,49
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.760,94	-22.094,95
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-25.582,33	-10.164,62
F. Autres produits provenant des placements	7.959,53	16.270,30
III. Autres produits	398,36	153,36
B. Autres	398,36	153,36
IV. Coûts d'exploitation	-352.986,87	-367.726,99
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-59.367,76	-51.605,27
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-18.422,76	-20.785,96
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-336.241,53	-333.260,21
b. Gestion administrative et comptable	-18.855,60	-19.920,21
E. Frais administratifs (-)	-1.317,70	-2.309,34
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.927,47	-1.947,65
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,02	-800,03
H. Services et biens divers (-)	-5.266,45	-7.811,51
J. Taxes	98.392,92	79.801,13
K. Autres charges (-)	-9.180,50	-9.087,94
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.511.273,50	523.303,38
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	19.520.835,46	-24.485.213,90
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	19.520.835,46	-24.485.213,90

4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
BNP PAR IS BV CV FL.R 22-24 30/09A	5.000.000	EUR	99,32%	4.965.750,00		2,59%	2,57%
CACIB FS3799 FL.R 23-29 17/05S	5.000.000	EUR	101,11%	5.055.500,00		2,64%	2,61%
MORGAN STANLEY CV ZCP 22-25 06/06U	5.000.000	EUR	97,87%	4.893.250,00		2,55%	2,53%
UBS SA 0.00 20-30 11/06U	1.355.000	EUR	133,75%	1.812.312,50		0,95%	0,94%
EUR				16.726.812,50		8,73%	8,65%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV 0.0 23-27 27/04U	10.000.000	USD	102,31%	9.415.608,32		4,91%	4,87%
USD				9.415.608,32		4,91%	4,87%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				26.142.420,82		13,64%	13,52%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				26.142.420,82		13,64%	13,52%
BARCLAYS BANK PLC FL.R 21-23 24/11Q	6.000.000	EUR	104,34%	6.260.400,00		3,26%	3,24%
EUR				6.260.400,00		3,26%	3,24%
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.00 21-24 19/01S	3.360.000	USD	38,89%	1.202.562,12		0,63%	0,62%
USD				1.202.562,12		0,63%	0,62%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				7.462.962,12		3,89%	3,86%
DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	1.000.000	EUR	97,85%	978.490,00		0,51%	0,50%
EUR				978.490,00		0,51%	0,50%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par une entreprise privée				978.490,00		0,51%	0,50%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				8.441.452,12		4,40%	4,36%
UNITED STATES 3.875 22-29 30/09S	4.919.000	USD	98,88%	4.476.036,49		2,33%	2,32%
USD				4.476.036,49		2,33%	2,32%
OBLIGATIONS-Emises par un état				4.476.036,49		2,33%	2,32%
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	700.000	EUR	90,01%	630.066,50		0,33%	0,33%
ARCE MI 4.875 22-26 26/09A	1.000.000	EUR	102,11%	1.021.100,00		0,53%	0,53%
AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	700.000	EUR	95,36%	667.485,00		0,35%	0,34%
CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A	600.000	EUR	89,73%	538.353,00		0,28%	0,28%
CETIN GROUP BV 3.1250 22-27 14/04A	900.000	EUR	92,56%	833.013,00		0,43%	0,43%
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A	1.100.000	EUR	92,24%	1.014.618,00		0,53%	0,52%
DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A	700.000	EUR	93,34%	653.362,50		0,34%	0,34%
EASYJET FINCO B.V. 1.875 21-28 03/03A	1.000.000	EUR	87,37%	873.716,37		0,46%	0,45%
G CITY EUROPE LIMITED 3.0 18-25 11/09A	700.000	EUR	87,63%	613.385,50		0,32%	0,32%
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	1.000.000	EUR	91,16%	911.620,00		0,48%	0,47%
REDEXIS GAS FINANC 1.875 15-27 27/04A	1.500.000	EUR	91,53%	1.372.920,00		0,72%	0,71%
RENAULT SA 1.75 21-29 01/12A	600.000	EUR	80,80%	484.818,00		0,25%	0,25%
TDC NET AS 5.056 22-28 31/05A	900.000	EUR	98,29%	884.632,50		0,46%	0,46%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	1.000.000	EUR	81,05%	810.470,00		0,42%	0,42%
EUR				11.309.560,37		5,90%	5,85%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				11.309.560,37		5,90%	5,85%
ABAN CO FL.R 22-28 14/09A	600.000	EUR	98,34%	590.010,00		0,31%	0,30%
ALTAREA 1.875 19-20 17/01A	1.000.000	EUR	80,92%	809.185,00		0,42%	0,42%
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	800.000	EUR	95,16%	761.240,00		0,40%	0,39%
CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	1.000.000	EUR	82,40%	824.045,00		0,43%	0,43%
CMZB FRANCFORT FL.R 22-32 06/12A	500.000	EUR	99,50%	497.485,00		0,26%	0,26%
CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q	500.000	EUR	96,41%	482.062,50		0,25%	0,25%
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	1.700.000	EUR	95,08%	1.616.351,50		0,84%	0,84%
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	1.000.000	EUR	88,16%	881.595,00		0,46%	0,46%
ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	1.000.000	EUR	100,51%	1.005.120,00		0,52%	0,52%

ELAN PARTICIPATIONS

COLOMBEY PARTICIPATIONS

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	950.000	EUR	98,08%	931.788,50		0,49%	0,48%
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	1.200.000	EUR	104,98%	1.259.778,00		0,66%	0,65%
HARLEY-DAVIDSON FIN 0.90 19-24 19/11A	1.500.000	EUR	95,32%	1.429.732,50		0,75%	0,74%
INTE 5.25 22-30 13/01A	1.500.000	EUR	102,90%	1.543.522,50		0,80%	0,80%
MAPFRE SA 2.875 22-30 13/04A	700.000	EUR	86,14%	602.962,50		0,31%	0,31%
RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	400.000	EUR	98,65%	394.580,00		0,21%	0,20%
RAIF BA FL.R 22-32 20/12A	300.000	EUR	99,49%	298.459,50		0,15%	0,15%
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	1.000.000	EUR	88,42%	884.170,00		0,46%	0,46%
ZURCHER KANTONALBANK FL.R 22-28 13/04A	500.000	EUR	90,78%	453.877,50		0,24%	0,23%
EUR				15.265.965,00		7,96%	7,89%
BARCLAYS BK 0.0 22-25 25/04U	7.700.000	USD	106,41%	7.540.557,70		3,94%	3,90%
USD				7.540.557,70		3,94%	3,90%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				22.806.522,70		11,90%	11,79%
OBLIGATIONS				38.592.119,56		20,13%	19,96%
ALPHABET INC -C-	8.680	USD	120,97	966.334,99		0,50%	0,50%
AMAZON.COM INC	8.748	USD	130,36	1.049.502,37		0,55%	0,54%
APPLE INC	9.244	USD	193,97	1.650.155,24		0,86%	0,85%
BANK OF AMERICA CORP	71.523	USD	28,69	1.888.454,69		0,99%	0,98%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	10.489	USD	94,33	910.571,85		0,47%	0,47%
MICROSOFT CORP	6.455	USD	340,54	2.022.994,39		1,06%	1,05%
NETFLIX INC	1.709	USD	440,49	692.800,86		0,36%	0,36%
PAYPAL HOLDINGS	10.023	USD	66,73	615.529,90		0,32%	0,32%
SALESFORCE INC	5.825	USD	211,26	1.132.513,80		0,59%	0,59%
SERVICENOW INC	3.646	USD	561,97	1.885.645,70		0,98%	0,97%
THERMO FISHER SCIENT SHS	1.327	USD	521,75	637.182,27		0,33%	0,33%
WALT DISNEY CO	6.204	USD	89,28	509.748,87		0,27%	0,26%
États-Unis				13.961.434,93		7,22%	7,22%
AIR LIQUIDE SA	10.516	EUR	164,20	1.726.727,20		0,90%	0,89%
ALSTOM	43.417	EUR	27,32	1.186.152,44		0,62%	0,61%
BNP PARIBAS SA	38.955	EUR	57,72	2.248.482,60		1,17%	1,16%
CAPGEMINI SE	9.458	EUR	173,55	1.641.435,90		0,86%	0,85%
ESSILORLUXOTTICA SA	7.042	EUR	172,60	1.215.449,20		0,64%	0,63%
KERING	1.133	EUR	505,60	572.844,80		0,30%	0,30%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	519	EUR	863,00	447.897,00		0,23%	0,23%
VIVENDI SA	146.092	EUR	8,41	1.228.049,35		0,64%	0,64%
France				10.267.038,49		5,36%	5,31%
ASML HOLDING NV	2.115	EUR	663,00	1.402.245,00		0,73%	0,72%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	46.656	EUR	16,09	750.695,04		0,39%	0,39%
Pays-Bas				2.152.940,04		1,12%	1,11%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	79.330	USD	18,91	1.380.572,70		0,72%	0,72%
Canada				1.380.572,70		0,72%	0,72%
TENCENT	24.885	HKD	331,60	969.017,93		0,51%	0,50%
Chine				969.017,93		0,51%	0,50%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.135	USD	308,58	890.298,45		0,46%	0,46%
Irlande				890.298,45		0,46%	0,46%
ACTIONS				29.621.302,54		15,45%	15,32%
R CO THEMATIC TARGET 2026 HY SICAV	38.890	EUR	115,76	4.501.906,40	1,11%	2,35%	2,33%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				4.501.906,40		2,35%	2,33%
OPC-Obligations				4.501.906,40		2,35%	2,33%
ISHS S&P 500 EUR-ACC ACC SHS EUR ETF	25.446	EUR	94,20	2.397.013,20	0,05%	1,25%	1,24%
RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR	69.165	EUR	113,87	7.875.555,72	8,72%	4,11%	4,07%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				10.272.568,92		5,36%	5,31%
R CO TARGET 2028 IG SICAV	84.444	EUR	103,01	8.698.576,44	0,77%	4,54%	4,50%
R-CO THEMATIC SILVER PLUS I	6,09	EUR	171.660,42	1.044.553,66	0,50%	0,54%	0,54%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				9.743.130,10		5,08%	5,04%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
OPC-Actions				20.015.699,02		10,44%	10,35%
R-CO VALOR C EUR	2.763	EUR	2.856,02	7.891.183,26	0,21%	4,11%	4,08%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				7.891.183,26		4,11%	4,08%
OPC-Mixtes				7.891.183,26		4,11%	4,08%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				32.408.788,68		16,90%	16,76%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
MORGAN STANLEY CV 0.00 22-30 04/03U EUR	13.200.000	EUR	106,27%	14.027.640,00 14.027.640,00		7,32% 7,32%	7,25% 7,25%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				14.027.640,00		7,32%	7,25%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				14.027.640,00		7,32%	7,25%
A/EUR/USD/20230915 Contrat forwards				55.091,87 55.091,87		0,03% 0,03%	0,03% 0,03%
EURO STOXX 50 SEP 3800.0 15.09.23 PUT	236	EUR	11,90	28.084,00		0,01%	0,01%
EURO STOXX 50 SEP 4450.0 15.09.23 CALL	-236	EUR	85,30	-201.308,00		-0,11%	-0,10%
SP 500 SEP 3700.0 29.09.23 PUT	15	USD	11,14	15.378,24		0,01%	0,01%
SP 500 SEP 4475.0 29.09.23 CALL	-15	USD	114,85	-158.545,00		-0,08%	-0,08%
Contrat d'option - Sur indices financiers				-316.390,76		-0,17%	-0,16%
BARCLAYS BANK FL.R 22-24 09/02Q	4.934.000	EUR	107,15%	5.286.781,00		2,76%	2,74%
LA FINAC ATALIAN SA 4.00 17-24 15/05S EUR	340.000	EUR	74,64%	253.770,90 5.540.551,90		0,13% 2,89%	0,13% 2,87%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emis par un établissement de crédit				5.540.551,90		2,89%	2,87%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				5.540.551,90		2,89%	2,87%
GOLDMAN SACHS FINANCE 4.00 22-27 16/12U EUR	4.500.000	EUR	98,58%	4.436.100,00 4.436.100,00		2,31% 2,31%	2,29% 2,29%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				4.436.100,00		2,31%	2,29%
OBLIGATIONS				4.436.100,00		2,31%	2,29%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR	51.450	EUR	108,49	5.581.810,50	1,96%	2,91%	2,89%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR	2.175	EUR	1.115,15	2.425.451,25	0,85%	1,27%	1,25%
SYCOM SELECT CR -I- 4 DEC	56.865	EUR	125,16	7.117.223,40	1,05%	3,71%	3,68%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				15.124.485,15		7,89%	7,82%
OPC-Obligations				15.124.485,15		7,89%	7,82%
R CO 4CHAN.GREEN BS IC SI 4DEC	3.845	EUR	875,43	3.366.028,35	3,07%	1,75%	1,74%
R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR	30.654	EUR	80,42	2.465.194,68	1,37%	1,29%	1,27%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.831.223,03		3,04%	3,01%
OPC-Actions				5.831.223,03		3,04%	3,01%
MONETA LONG SHORT -RD- 4 DEC	8.982	EUR	617,13	5.543.061,66	1,23%	2,89%	2,87%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				5.543.061,66		2,89%	2,87%
OPC-Mixtes				5.543.061,66		2,89%	2,87%
RMM COURT TERME	1.581	EUR	3.971,55	6.279.020,55	0,56%	3,28%	3,25%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				6.279.020,55		3,28%	3,25%
OPC-Monétaires				6.279.020,55		3,28%	3,25%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				32.777.790,39		17,10%	16,95%
TOTAL PORTEFEUILLE				191.726.867,12		100,00%	99,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.046.089,18			0,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		677.574,80			0,35%
Autres				1.723.663,98			0,89%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		172.331,62			0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		176.965,23			0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		83.381,46			0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		1.124,19			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		2.153,49			0,00%
Avoirs bancaires à vue				435.955,99			0,23%
DEPOTS ET LIQUIDITES				2.159.619,97			1,12%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-592.142,58			-0,31%
AUTRES				71.192,25			0,04%
TOTAL DE L'ACTIF NET				193.365.536,76			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,59%
Autriche	0,36%
Belgique	0,95%
Canada	0,72%
Chine	0,50%
Danemark	0,46%
Espagne	1,02%
États-Unis	10,86%
France	40,09%
Irlande	2,20%
Italie	0,80%
Jersey	2,63%
Luxembourg	4,63%
Pays-Bas	11,78%
Royaume-Uni	19,80%
Suède	0,43%
Suisse	1,18%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,86%
Banques et institutions financières	19,59%
Chimie	0,90%
Compagnies d'assurance	2,21%
Distribution, commerce de détail	1,19%
Electronique et semi-conducteurs	1,06%
Electrotechnique et électronique	0,62%
Fonds d'investissement	20,84%
Holding et sociétés financières	37,48%
Industrie automobile	1,78%
Industrie minière	0,53%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,11%
Internet et services d'Internet	5,33%
Pays et gouvernements	2,33%
Restauration, industrie hôtelière	0,33%

Par secteur	
Services divers	0,92%
Sociétés immobilières	1,93%
Télécommunication	0,46%
Transports	0,53%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	79,25%
HKD	0,51%
USD	20,24%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	72.164.319,95
Ventes	124.525.010,95
Total 1	196.689.330,90
Souscriptions	
Remboursements	55.120.391,49
Total 2	55.120.391,49
Moyenne de référence de l'actif net total	228.122.238,81
Taux de rotation	62,06%

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

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

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

Engagements sur forwards

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20230915	18.934.290,45	55.091,87	13.06.23

Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Date de réalisation de la transaction
EURO STOXX 50 SEP 3800.0 15.09.23 PUT	-8.968.000,00	28.084,00	17.02.23
EURO STOXX 50 SEP 4450.0 15.09.23 CALL	-10.502.000,00	-201.308,00	17.02.23
SP 500 SEP 3700.0 29.09.23 PUT	-5.107.675,32	15.378,24	16.02.23
SP 500 SEP 4475.0 29.09.23 CALL	-6.177.526,23	-158.545,00	16.02.23

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	de la classe	d'une action Cap.
2021	201,04	28.240,43	191.125,76	250.037,69	35.940.215,76	248.874.330,62	1.302,15
2022	970,34	601,21	191.494,89	1.180.108,47	711.114,66	228.965.092,80	1.195,67
01.01.23 - 30.06.23		43.044,79	148.450,10		55.120.391,49	193.365.536,76	1.302,56

4.4.6 . Performances

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

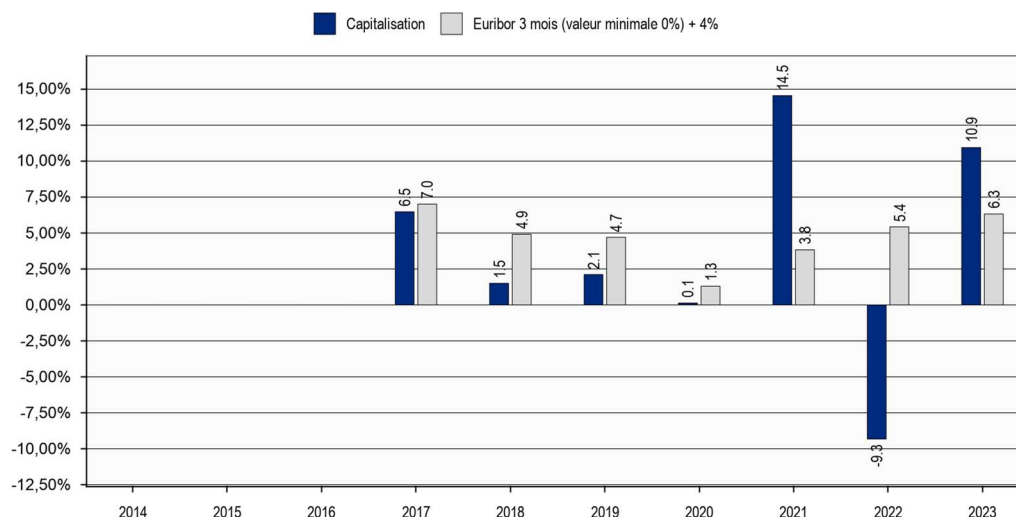
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
10,93% (en EUR)	6,32% (en EUR)	4,84% (en EUR)	4,50% (en EUR)	3,33% (en EUR)	4,21% (en EUR)

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

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

4.4.7 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6283816591 : 0,72%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,65% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,65%
Coûts de transaction	0,07% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,07%

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

Non applicable

Existence de Fee sharing-agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management Europe envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management Europe agira dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts de la Sicav, dont elle assure la gestion.

4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités – Autres

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

NOTE 2 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 3 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats contient des montants de compensation CSDR.

NOTE 4 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif étant que le montant de la Taxe OPC de l'année fiscale 2022, payé en 2023, était inférieur au montant provisionné ; la différence a été extournée.

NOTE 5 - Autres charges

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

NOTE 6 - Politique ESG et Transition énergétique

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

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

Le fonds respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EOLE

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment EOLE a été lancé le 14 septembre 2007.

La période de souscription initiale a été fixée du 10 septembre 2007 au 14 septembre 2007.

Le prix initial de souscription a été fixé à 100,00 EUR à la date du 14 septembre 2007 avec date valeur au 19 septembre 2007.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment :

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte de produits de taux et d'actions de différents pays et secteurs économiques mondiaux sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue ; la partie investie en actions représentant toujours minimum vingt-cinq pour cent de l'actif net du compartiment. Pour ce faire, le compartiment investit en actions et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les obligations convertibles, certificats d'investissement, warrants), ainsi qu'en produits de taux et/ou en parts d'OPC de même nature, la proportion des actifs investie directement ou indirectement en produits de taux pouvant être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

Politique de placement du compartiment :

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement le risque de change.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés).

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable (au sens de l'article 9 SFDR). Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

La politique relative au risque de durabilité est disponible sur le site internet de la société de gestion <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

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

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement (i.e. au minimum 50% de l'actif net du compartiment) :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, parts d'OPCVM investissant en actions, certificats d'investissement, warrants), et
- en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert et,
- en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement (i.e. au maximum 10% de l'actif net du compartiment) au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en dépôts et/ou liquidités.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des futures et options (sur actions, devises, taux ou indices), des swaps de taux d'intérêt, de devises et d'indices et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que certains types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Néanmoins le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

Stratégie particulière

Les actifs pourront être investis au travers des diverses régions du monde.

La proportion des actifs investie en obligations pourra être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Néanmoins, la proportion des actifs investie en actions et/ou en parts d'OPC de même nature et/ou valeurs mobilières assimilables sera de minimum 25%.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales. Ceux-ci auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les obligations pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas d'un rating et/ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3, à hauteur de 20% maximum de l'actif net du compartiment.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'en obligations émises par des Etats émergents. Ces investissements s'effectueront à concurrence de maximum 20% de l'actif net du compartiment.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance :

- Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront principalement (i.e. au minimum 50%) une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les investissements seront réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé, des institutions supranationales. Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états émergents. Elles pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas d'un rating et/ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3, à hauteur de 20% maximum de l'actif net du compartiment.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 9 en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

- La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

5.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Indice et benchmark

Il n'y aura pas d'indice de référence suivi. Le compartiment est géré de manière active : la Société de gestion dispose d'une certaine discrétion par rapport à la composition du portefeuille, dans le respect de la politique d'investissement.

5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés ont clôturé le semestre en territoire positif pour les actions internationales, principalement soutenues par l'espoir d'une inflexion prochaine des politiques des banques centrales. Ainsi, le MSCI All Country en euro affichait une performance à +11,5% sur le premier semestre et les marchés européens ont surperformé à la marge les marchés américains (Eurostoxx 50 à +16% et S&P500 à +13,7%). Les cours des actions des mégacap tech américaines ont grimpé en flèche, profitant d'une dynamique de flux, les investisseurs s'orientant de plus en plus vers des entreprises aux bénéfices solides ayant prouvé leurs capacités à améliorer leurs marges. En parallèle le secteur s'est vu soutenu par la thématique de l'intelligence artificielle. Les actions chinoises, ont souffert sur la période et le Hang Seng publiait ainsi une performance à -6,6%.

En Europe et aux Etats-Unis, l'inflexion observée sur les chiffres d'inflation et la résilience de certaines données macro-économiques sont venues nourrir l'appétit pour le risque des investisseurs. Les Banques Centrales ont dans l'ensemble conservé un discours belliciste sur la période, augmentant significativement leurs taux respectifs. Ainsi à fin juin, les taux directeurs de la FED et de la BCE se situaient dans des fourchettes de 5%-5,25% et 3,5%-4,25%. Si l'économie semblait marquer le pas sur sa partie manufacturière (publications des PMI manufacturier en contraction), le marché du travail restait extrêmement solide avec un taux de chômage historiquement faible à 3,6% pour les Etats-Unis et 6,6% pour la zone euro.

La Chine a particulièrement pesé sur le sentiment général avec des chiffres macro toujours mitigés. Le chômage, particulièrement chez les plus jeunes, le ralentissement global, la persistance des tensions géopolitiques et le déficit public des gouvernements locaux restent des défis majeurs pour que la reprise de la Chine s'inscrive dans la durée. Néanmoins, la reprise du dialogue avec les Etats-Unis, les marges d'action permises par une inflation inexistante, et la volonté affichée du gouvernement à soutenir son économie sont autant d'éléments militant pour l'attractivité de la zone.

Une politique de gestion simple, un allègement systématique des positions actions compte tenu d'une performance marquée des indices actions dans un contexte de remontée des taux ; La prime de risque action se réduit fortement c'est la raison principale de nos allègements depuis le début d'année.

De ce fait nous avons privilégié la vente de valeurs plutôt cycliques comme Airbus, bombardier dans l'industrie. Nous avons également allégé les financières avec la vente de Manulife au Canada et de Morgan Stanley aux Etats-Unis et Axa en Europe. Dans le secteur des voyages nous avons allégé Ctrip en Chine, et dans le secteur de la santé nous avons totalement vendu Astra Zeneca et Sanofi les titres nous semblant pleinement valorisés malgré les bonnes perspectives.

Enfin un très bon performeur a aussi été vendu en partie Uber avec 70% de performance depuis le début de l'année.

Dans la partie obligataire nous avons procédé à un arbitrage entre une partie des obligations à rendement variable qui nous avaient bien protégé l'année dernière et investi dans notre fonds à Maturité constante dans l'Investment grade 2028.

A la fin du Semestre l'allocation se compose de 43% d'action, 40% d'obligations de 4% de diversifié le reste étant en liquidité et en placement monétaire.

5.1.8 . Politique future

La politique de gestion future de la Sicav restera prudente et probablement allègera encore les positions si les marchés actions continuaient à progresser compte tenu des problématiques de ralentissement économiques qui devraient se manifester tôt ou tard.

5.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres et indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit a été catégorisé dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur une durée supérieure ou égale à 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPC est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

L'indicateur synthétique de risque est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014, sur la base de la volatilité, du risque de marché et du risque de crédit (les hausses et les baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le risque de perte est important. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un risque plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

5.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	18.091.156,79	16.199.253,67
I. Actifs immobilisés	91,20	-344,52
A. Frais d'établissement et d'organisation	91,20	-344,52
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	17.698.310,62	15.736.944,98
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.561.863,29	5.008.420,89
E. OPC à nombre variable de parts	12.136.447,33	10.728.524,09
IV. Créances et dettes à un an au plus	14.878,21	-37.062,10
A. Créances		
a. Montants à recevoir	575,71	1.306,47
b. Avoirs fiscaux	14.852,91	10.438,98
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-550,41	-48.807,55
V. Dépôts et liquidités	419.057,76	526.145,00
A. Avoirs bancaires à vue	419.057,76	526.145,00
VI. Comptes de régularisation	-41.181,00	-26.429,69
C. Charges à imputer (-)	-41.181,00	-26.429,69
TOTAL CAPITAUX PROPRES	18.091.156,79	16.199.253,67
A. Capital	16.922.151,94	17.724.145,59
B. Participations au résultat	-716,07	86,26
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.169.720,92	-1.524.978,18

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.064.357,54	-1.599.544,57
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	596.492,44	-842.079,32
E. OPC à nombre variable de parts	501.851,27	-967.120,51
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-33.986,17	209.655,26
II. Produits et charges des placements	135.765,56	106.525,54
A. Dividendes	133.469,36	115.090,95
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	6.415,29	303,00
C. Intérêts d'emprunts (-)		-550,92
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-5.680,11	-8.804,20
F. Autres produits provenant des placements	1.561,02	486,71
III. Autres produits		3,57
B. Autres		3,57
IV. Coûts d'exploitation	-30.402,18	-31.962,72
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-594,97	-1.455,60
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.439,95	-1.402,33
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-23.507,73	-23.692,98
b. Gestion administrative et comptable	-1.476,43	-1.443,38
E. Frais administratifs (-)	-1.317,70	-2.309,34
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-147,00	-893,43
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,01	-800,01
H. Services et biens divers (-)	-5.099,02	-4.229,07
J. Taxes	4.812,63	4.970,96
K. Autres charges (-)	-832,00	-707,54
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	105.363,38	74.566,39
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.169.720,92	-1.524.978,18
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.169.720,92	-1.524.978,18

5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS</u>							
<u>DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR</u>							
<u>UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN</u>							
<u>MARCHE SIMILAIRE</u>							
ACCOR SA	3.091	EUR	34,02	105.155,82		0,59%	0,58%
AIR LIQUIDE SA	1.141	EUR	164,20	187.352,20		1,06%	1,04%
ALSTOM	5.408	EUR	27,32	147.746,56		0,83%	0,82%
AXA SA	3.877	EUR	27,03	104.775,93		0,59%	0,58%
BNP PARIBAS SA	2.352	EUR	57,72	135.757,44		0,77%	0,75%
CAPGEMINI SE	956	EUR	173,55	165.913,80		0,94%	0,92%
CIE DE SAINT-GOBAIN	3.525	EUR	55,73	196.448,25		1,11%	1,09%
DANONE SA	1.500	EUR	56,14	84.210,00		0,47%	0,46%
PERNOD RICARD SA	621	EUR	202,40	125.690,40		0,71%	0,69%
SOCIETE GENERALE SA	4.584	EUR	23,80	109.099,20		0,62%	0,60%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	7.135	EUR	28,95	206.558,25		1,17%	1,14%
France				1.568.707,85		8,86%	8,67%
AGNICO EAGLE MINES LTD	2.472	CAD	66,15	113.439,33		0,64%	0,63%
BOMBARDIER INC	5.740	CAD	65,31	260.062,02		1,47%	1,44%
CDN PACIFIC RAILWAY	2.263	CAD	107,00	167.978,49		0,95%	0,93%
IVANHOE MINES LTD	18.343	CAD	12,10	153.971,77		0,87%	0,85%
JAPAN GOLD CORP	299.250	CAD	0,17	34.253,38		0,19%	0,19%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	4.852	CAD	25,04	84.283,09		0,48%	0,46%
MASON GRAPHITE INC	51.346	CAD	0,22	7.836,36		0,04%	0,04%
TECK RESOURCES LTD -B-	4.371	USD	42,10	169.353,12		0,96%	0,94%
Canada				991.177,56		5,60%	5,48%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	565	EUR	213,20	120.458,00		0,68%	0,67%
BMW AG	1.757	EUR	112,52	197.697,64		1,11%	1,09%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	7.720	EUR	19,98	154.214,72		0,87%	0,85%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	1.773	EUR	43,77	77.604,21		0,44%	0,43%
HEIDELBERG MATERIALS AG	2.159	EUR	75,20	162.356,80		0,92%	0,90%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	1.089	EUR	152,54	166.116,06		0,94%	0,92%
Allemagne				878.447,43		4,96%	4,86%
HALLIBURTON	3.986	USD	32,99	121.017,98		0,69%	0,67%
MORGAN STANLEY	1.185	USD	85,40	93.133,63		0,53%	0,51%
PFIZER INC	2.342	USD	36,68	79.058,13		0,45%	0,44%
UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	5.094	USD	43,17	202.381,72		1,14%	1,12%
US SILICA HLDGS	9.367	USD	12,13	104.566,27		0,59%	0,58%
WALT DISNEY CO	1.815	USD	89,28	149.128,66		0,84%	0,82%
États-Unis				749.286,39		4,24%	4,14%
MOMO	10.078	USD	9,61	89.130,85		0,50%	0,50%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	5.285	USD	39,49	192.071,28		1,09%	1,06%
TRIP COM GROUP LTD	5.234	USD	35,00	168.590,10		0,95%	0,93%
Îles Caïmans				449.792,23		2,54%	2,49%
AIRBUS SE	1.288	EUR	132,36	170.479,68		0,96%	0,94%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	11.711	EUR	16,08	188.312,88		1,07%	1,04%
Pays-Bas				358.792,56		2,03%	1,98%
ALIBABA GROUP	20.000	HKD	81,20	190.706,58		1,08%	1,05%
Chine				190.706,58		1,08%	1,05%
INTESA SANPAOLO	44.517	EUR	2,40	106.840,80		0,60%	0,59%
TELECOM ITALIA	226.198	EUR	0,26	58.313,84		0,33%	0,32%
Italie				165.154,64		0,93%	0,91%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	3.144	CHF	35,18	113.001,55		0,64%	0,62%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	157	CHF	21,42	3.435,78		0,02%	0,02%
Suisse				116.437,33		0,66%	0,64%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
NEWCREST MINING LTD Australie	5.696	USD	17,81	93.360,72 93.360,72		0,53% 0,53%	0,52% 0,52%
ACTIONS				5.561.863,29		31,43%	30,74%
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.040	EUR	155,96	630.078,40 630.078,40	0,15%	3,56% 3,56%	3,48% 3,48%
MUZINICH FDS SH DUR HY FD -R HDG- CAP R-CO EURO CREDIT C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	5.279,37 3.679	EUR EUR	117,94 425,01	622.648,90 1.563.611,79 2.186.260,69	0,05% 0,09%	3,52% 8,83% 12,35%	3,44% 8,65% 12,09%
OPC-Obligations				2.816.339,09		15,91%	15,57%
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	1.610	EUR	95,71	154.093,10 154.093,10	0,60%	0,87% 0,87%	0,85% 0,85%
R-CO CONVICTION EURO C EUR R CO TARGET 2028 IG SICAV Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.469 9.343	EUR EUR	217,73 102,90	537.575,37 961.394,70 1.498.970,07	0,09% 0,09%	3,04% 5,43% 8,47%	2,97% 5,32% 8,29%
OPC-Actions				1.653.063,17		9,34%	9,14%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				4.469.402,26		25,25%	24,71%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR RMM CORPORATE VARIABLE Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	731 846 4	EUR EUR EUR	1.191,27 1.069,54 105.007,01	870.818,37 904.830,84 420.028,04 2.195.677,25	1,34% 0,24% 1,59%	4,92% 5,11% 2,38% 12,41%	4,82% 5,00% 2,32% 12,14%
R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	6.423,99 4.614	EUR EUR	129,36 108,49	831.007,86 500.572,86 1.331.580,72	0,17% 0,18%	4,69% 2,83% 7,52%	4,59% 2,77% 7,36%
OPC-Obligations				3.527.257,97		19,93%	19,50%
BDL CONVICTIONS -I Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	170,25	EUR	1.262,52	214.945,29 214.945,29	0,02%	1,21% 1,21%	1,19% 1,19%
R-CO CONVICTION USA C R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.139 4.913	EUR EUR	448,35 80,42	959.020,65 395.103,46 1.354.124,11	0,59% 0,22%	5,42% 2,23% 7,65%	5,30% 2,18% 7,48%
OPC-Actions				1.569.069,40		8,86%	8,67%
R-CO VALOR BALANCED P EUR Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	5.664	EUR	118,70	672.316,80 672.316,80	0,14%	3,80% 3,80%	3,72% 3,72%
OPC-Mixtes				672.316,80		3,80%	3,72%
RMM COURT TERME Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	478	EUR	3.971,55	1.898.400,90 1.898.400,90	0,17%	10,73% 10,73%	10,49% 10,49%
OPC-Monétaires				1.898.400,90		10,73%	10,49%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				7.667.045,07		43,32%	42,38%
TOTAL PORTEFEUILLE				17.698.310,62		100,00%	97,83%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		USD EUR GBP CAD CHF HKD		166.536,08 111.281,43 73.910,17 63.987,46 3.200,04 142,58 419.057,76			0,92% 0,62% 0,41% 0,35% 0,02% 0,00% 2,32%
DEPOTS ET LIQUIDITES				419.057,76			2,32%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				14.878,21			0,08%
AUTRES				-41.089,80			-0,23%
TOTAL DE L'ACTIF NET				18.091.156,79			100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	4,96%
Australie	0,53%
Canada	5,60%
Chine	1,08%
États-Unis	4,23%
France	73,92%
Îles Caïmans	2,54%
Irlande	3,52%
Italie	0,93%
Pays-Bas	2,03%
Suisse	0,66%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	3,79%
Chimie	1,06%
Compagnies d'assurance	0,48%
Construction de machines et appareils	1,47%
Constructions, matériaux de construction	0,92%
Distribution, commerce de détail	1,19%
Electrotechnique et électronique	1,49%
Energie et eau	1,17%
Fonds d'investissement	57,24%
Holding et sociétés financières	14,02%
Industrie aéronautique et spatiale	0,96%
Industrie automobile	3,02%
Industrie minière	1,15%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,88%
Internet et services d'Internet	3,66%
Métaux et pierres précieuses	2,04%
Pétrole	0,68%
Restauration, industrie hôtelière	1,55%
Services divers	1,08%
Télécommunication	1,20%
Transports	0,95%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	4,64%
CHF	0,66%
EUR	85,36%
HKD	1,08%
USD	8,26%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	1.007.933,53
Ventes	881.003,43
Total 1	1.888.936,96
Souscriptions	5.573,85
Remboursements	18.398,88
Total 2	23.972,73
Moyenne de référence de l'actif net total	17.823.963,86
Taux de rotation	10,46%

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

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

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2021		29,00	100.225,05		5.031,21	17.726.444,84	176,87
2022		23,00	100.202,05		3.908,99	16.934.260,90	169,00
01.01.23 - 30.06.23	31,54	103,19	100.130,40	5.573,85	18.398,88	18.091.156,79	180,68

5.4.5 . Performances

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

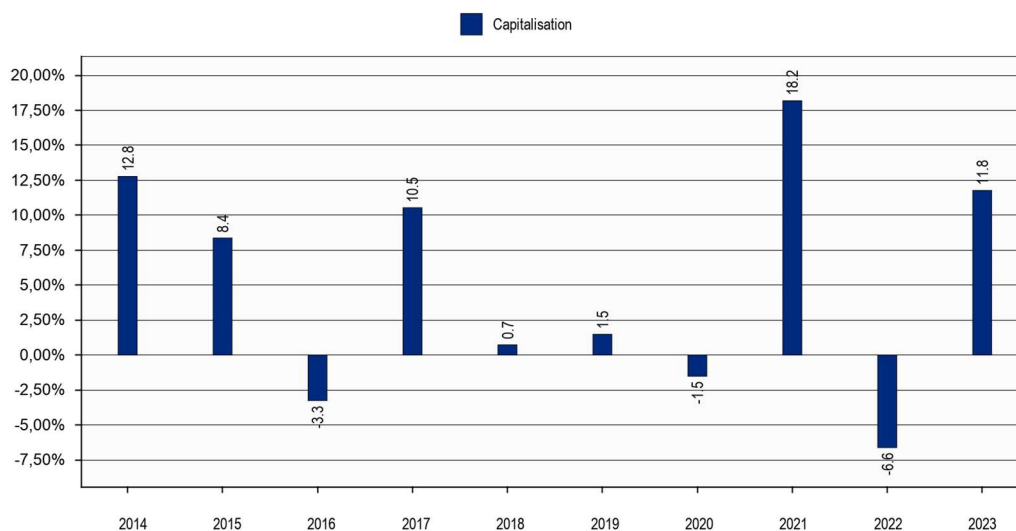
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
11,77% (en EUR)	7,25% (en EUR)	4,27% (en EUR)	4,96% (en EUR)

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

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

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

n la période sous revue

5.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE0947413143: 0,99%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,97% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,97%
Coûts de transaction	0,02% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,02%

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

Non applicable

Existence de Fee sharing-agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management Europe envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management Europe agira dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts de la Sicav, dont elle assure la gestion.

5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 2 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif étant que le montant de la Taxe OPC de l'année fiscale 2022, payé en 2023, était inférieur au montant provisionné ; la différence a été extournée.

NOTE 3 - Autres charges

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

NOTE 4 - Politique ESG et Transition énergétique

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

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

Le fonds respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT VALOREL

6.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment VALOREL a été lancé le 26 avril 2013.

La période de souscription initiale a été fixée du 22 avril 2013 au 26 avril 2013.

Le prix initial de souscription a été fixé à 1.000,00 EUR à la date du 26 avril 2013 avec date valeur au 2 mai 2013.

6.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment :

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte de produits de taux et d'actions de différents pays et secteurs économiques mondiaux sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue. Pour ce faire, le compartiment investit entre 0 et 100% de son actif en actions et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les obligations convertibles, certificats d'investissement, warrants), entre 0 et 100 % de son actif en produits de taux et/ou entre 0 et 100% de son actif en parts d'OPC, la proportion des actifs investie directement ou indirectement en produits de taux pouvant être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Le gestionnaire tendra à surperformer l'indice de référence suivant: 30% MSCI AC World Index Daily Net TR EUR Return Invested + 10% MSCI Daily Net TR Europe Euro Return Invested + 50% Markit iBoxx™ € Corporates All TR Coupon Invested + 10% (ESTER capitalisé +0,085%).

Politique de placement du compartiment

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement le risque de change.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

Le règlement (UE) 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers tel que modifié (SFDR), régit les exigences de transparence concernant l'intégration des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité et la publication d'informations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) et relatives au développement durable.

Le risque de durabilité signifie la survenance d'un événement ou d'une situation ESG qui pourrait potentiellement ou effectivement avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement d'un fonds. Ces événements ou situations pourraient, par exemple et sans être exhaustifs, avoir des impacts à court terme (ex : une amende occasionnelle pour non-respect de certains critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) ou à long terme (ex : atteinte à la réputation de sociétés cotées dans des pays développés).

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR). Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

La politique relative au risque de durabilité est disponible sur le site internet de la société de gestion <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.

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

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement:(i.e. au minimum 50% de l'actif net du compartiment):

- Entre 0 et 100% de l'actif du compartiment en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, parts d'OPCVM investissant en actions, certificats d'investissement, warrants), et
- Entre 0 et 100% de l'actif du compartiment en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert, y compris ceux spécialisés sur les ressources naturelles et/ou sur la gestion alternative, et,
- Entre 0 et 100% de l'actif du compartiment en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables.

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement (i.e. au maximum 10% de l'actif net du compartiment) au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront par exemple être placés en dépôts et/ou liquidités.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des futures et options (sur actions, devises, taux ou indices), des swaps de taux d'intérêt, de devises et d'indices et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Néanmoins le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

Stratégie particulière

Les actifs pourront être investis dans diverses régions du monde.

La proportion des actifs investie en obligations pourra être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront principalement (i.e. au minimum 50%) des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales. Ceux-ci auront une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les obligations pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas de rating ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3 à hauteur de 10% maximum de l'actif net du compartiment.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'en obligations émises par des Etats émergents ou des sociétés dont le siège social est situé dans des pays émergents. Ces investissements s'effectueront à concurrence de maximum 20% de l'actif net du compartiment.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

- Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront principalement (i.e. au minimum 50%) une notation « investment grade », i.e. de minimum BBB- et/ou Baa3. Les investissements seront principalement (i.e. au minimum 50%) réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé, des institutions supranationales. Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états émergents ou des sociétés dont le siège social est situé dans des pays émergents. Elles pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés ne bénéficiant pas de rating ou bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- ou équivalent, à hauteur de 10% maximum de l'actif net du compartiment.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 9 en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

- La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

6.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

6.1.5 . Distributeurs

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

6.1.6 . Indice et benchmark

30% MSCI AC World Index Daily Net TR EUR Return Invested + 10% MSCI Daily Net TR Europe Euro Return Invested + 50% Markit iBoxx TM € Corporates All TR Coupon Invested + 10% (ESTER capitalisé +0,085%). (Cet indice sert d'instrument pour l'investisseur afin de pouvoir comparer les prestations du compartiment avec celles de l'indice et ainsi de pouvoir apprécier les prestations du compartiment de manière informée).

MSCI

Les indices de référence « MSCI », sont fournis par MSCI Limited

Suite à la sortie du Royaume-Uni de l'UE, MSCI Limited ne figure plus dans le registre des administrateurs de référence de l'AEMF. Les dispositions transitoires suivant le Brexit autorisent la poursuite de l'utilisation des indices de référence gérés par des administrateurs d'indices basés au Royaume-Uni et autorisés par la Financial Conduct Authority en tant qu'administrateur non basé dans l'UE pendant une période transitoire.

MARKIT IBOXX

L'indice de référence « Markit iBoxx TM € Corporates All TR » est fourni par IHS Markit Benchmark Administration Limited.

Suite à la sortie du Royaume-Uni de l'UE, IHS Markit Benchmark Administration Limited ne figure plus dans le registre des administrateurs de référence de l'AEMF. IHS Markit Benchmark Administration Limited figure désormais sur la liste des

administrateurs d'indices basés au Royaume-Uni autorisés par la Financial Conduct Authority et relève de l'article 34 du United Kingdom Benchmarks Regulation (UK BMR).

Conformément à l'article 28 du règlement, le gestionnaire a établi et tient à jour un plan écrit décrivant les mesures qui seraient prises si l'indice de référence subissait des modifications substantielles ou cesserait d'être fourni.

ESTER

« ESTER » (ticker: OISESTR) est un taux d'intérêt interbancaire de référence pour la zone euro. Il repose sur les taux d'intérêt des emprunts en euros sans garantie, contractés au jour le jour par les établissements bancaires. Ces taux d'intérêt sont obtenus directement par la Banque Centrale Européenne (BCE) dans le cadre de la collecte de données statistiques du marché monétaire. L'indice est libellé en EUR et est capitalisé. Il est calculé par la BCE et est diffusé par l'EMMI (European Money Markets Institute) sur le site www.emmi-benchmarks.eu. L'administrateur de l'ESTER bénéficie de l'exemption de l'article 2.2 du règlement benchmark en tant que banque centrale et à ce titre n'a pas à être inscrit sur le registre de l'AEMF.

Le compartiment est géré de manière active : la Société de gestion dispose d'une certaine discrétion par rapport à la composition du portefeuille, dans le respect de la politique d'investissement.

Tracking error

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

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

- Part de distribution « I » (BE6251296347) : 5,37%.

6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés ont clôturé le semestre en territoire positif pour les actions internationales, principalement soutenues par l'espoir d'une inflexion prochaine des politiques des banques centrales. Ainsi, le MSCI All Country en euro affichait une performance à +11,5% sur le premier semestre et les marchés européens ont surperformé à la marge les marchés américains (Eurostoxx 50 à +16% et S&P500 à +13,7%). Les cours des actions des mégacap tech américaines ont grimpé en flèche, profitant d'une dynamique de flux, les investisseurs s'orientant de plus en plus vers des entreprises aux bénéfices solides ayant prouvé leurs capacités à améliorer leurs marges. En parallèle le secteur s'est vu soutenu par la thématique de l'intelligence artificielle. Les actions chinoises, ont souffert sur la période et le Hang Seng publiait ainsi une performance à -6,6%.

En Europe et aux Etats-Unis, l'inflexion observée sur les chiffres d'inflation et la résilience de certaines données macro-économiques sont venues nourrir l'appétit pour le risque des investisseurs. Les Banques Centrales ont dans l'ensemble conservé un discours belliciste sur la période, augmentant significativement leurs taux respectifs. Ainsi à fin juin, les taux directeurs de la FED et de la BCE se situaient dans des fourchettes de 5%-5,25% et 3,5%-4,25%. Si l'économie semblait marquer le pas sur sa partie manufacturière (publications des PMI manufacturier en contraction), le marché du travail restait extrêmement solide avec un taux de chômage historiquement faible à 3,6% pour les Etats-Unis et 6,6% pour la zone euro.

La Chine a particulièrement pesé sur le sentiment général avec des chiffres macro toujours mitigés. Le chômage, particulièrement chez les plus jeunes, le ralentissement global, la persistance des tensions géopolitiques et le déficit public des gouvernements locaux restent des défis majeurs pour que la reprise de la Chine s'inscrive dans la durée. Néanmoins, la reprise du dialogue avec les Etats-Unis, les marges d'action permises par une inflation inexistante, et la volonté affichée du gouvernement à soutenir son économie sont autant d'éléments militant pour l'attractivité de la zone.

Une politique de gestion simple, un allègement systématique des positions actions compte tenu d'une performance marquée des indices actions dans un contexte de remontée des taux ; La prime de risque action se réduit fortement c'est la raison principale de nos allègements depuis le début d'année.

De ce fait nous avons privilégié la vente de valeurs plutôt cycliques comme les financières avec la vente de Manulife au Canada. Dans le secteur de l'éducation et des transports en Chine nous avons pris du profit sur EDU et C trip. Dans le secteur de la santé nous avons totalement vendu Astra Zeneca, le titre nous semblant pleinement valorisé malgré les bonnes perspectives.

A la fin du Semestre l'allocation se compose de 43% d'action, 29% d'obligations de 6% de diversifié le reste étant en liquidité et en placement monétaire.

6.1.8 . Politique future

La politique de gestion future de la Sicav restera prudente et probablement allègera encore les positions si les marchés actions continuaient à progresser compte tenu des problématiques de ralentissement économiques qui devraient se manifester tôt ou tard.

6.1.9 . Indicateur synthétique de risque



L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres et indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Ce produit a été catégorisé dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne et reflète principalement une politique de gestion discrétionnaire sur les marchés actions et produits de taux. Autrement dit les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur une durée supérieure ou égale à 5 ans ; dans le cas contraire, le risque réel peut être très différent, et vous pourriez obtenir moins en retour. La catégorie de risque associée à cet OPC est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

L'indicateur synthétique de risque est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 1286/2014 du Parlement européen et du Conseil du 26 novembre 2014, sur la base de la volatilité, du risque de marché et du risque de crédit (les hausses et les baisses de sa valeur) sur une période précédente de cinq ans. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le risque de perte est important. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un risque plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

6.2 . BILAN

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	28.404.067,25	26.019.629,24
I. Actifs immobilisés	91,31	-344,41
A. Frais d'établissement et d'organisation	91,31	-344,41
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	27.676.096,70	24.843.853,17
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	604.009,41	383.144,63
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	65.299,20	110.466,80
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	7.699.822,49	6.476.546,86
E. OPC à nombre variable de parts	19.280.270,42	17.877.962,88
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	-271,82	
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)	1.487,00	312,00
ii. Contrats à terme (+/-)	25.480,00	-4.580,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.998,03	-159.395,95
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.164,93	1.457,26
b. Avoirs fiscaux	1.685,82	911,56
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-852,72	-49.246,91
c. Emprunts (-)		-112.517,86
V. Dépôts et liquidités	779.146,61	1.369.067,29
A. Avoirs bancaires à vue	750.828,45	1.325.360,41
C. Autres	28.318,16	43.706,88
VI. Comptes de régularisation	-53.265,40	-33.550,86
B. Produits acquis	4.225,79	2.229,68
C. Charges à imputer (-)	-57.491,19	-35.780,54
TOTAL CAPITAUX PROPRES	28.404.067,25	26.019.629,24
A. Capital	18.860.760,21	18.860.760,21
B. Participations au résultat		
C. Résultat reporté	8.135.625,46	9.259.104,66
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.407.681,58	-2.100.235,63
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	6.264,10	33.729,70
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	6.264,10	33.729,70
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	466.000,00	930.000,00
A. Contrats d'option et warrants achetés	322.000,00	798.000,00
B. Contrats d'option et warrants vendus	144.000,00	132.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	205.906,91	177.280,00
A. Contrats à terme achetés	205.906,91	177.280,00

6.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.23 (en EUR)	Au 30.06.22 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RESULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.375.734,29	-2.098.009,07
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	40.880,76	-81.727,95
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	-10.700,80	-5.533,20
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	564.423,07	-713.633,08
E. OPC à nombre variable de parts	819.864,03	-1.714.196,68
F. Instruments financiers dérivés		
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	3.763,95	1.017,00
ii. Contrats à terme	24.430,00	-6.520,00
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-514,14	244,17
b. Autres positions et opérations de change	-66.412,58	422.435,67
II. Produits et charges des placements	92.940,73	71.426,64
A. Dividendes	85.338,88	76.084,48
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	6.394,41	6.809,62
b. Dépôts et liquidités	12.413,14	394,13
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.102,94	-4.908,54
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-9.699,59	-8.247,74
F. Autres produits provenant des placements	596,83	1.294,69
III. Autres produits	67,10	33,87
B. Autres	67,10	33,87
IV. Coûts d'exploitation	-61.060,54	-73.782,07
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-2.821,63	-7.081,13
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.283,83	-2.240,66
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-39.897,18	-41.903,16
b. Gestion administrative et comptable	-7.886,23	-13.599,30
E. Frais administratifs (-)	-1.584,95	-2.609,06
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-232,50	-941,52
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,01	-800,00
H. Services et biens divers (-)	-5.265,38	-4.393,84
J. Taxes	959,18	961,45
K. Autres charges (-)	-1.248,01	-1.174,85
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	31.947,29	-2.321,56
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.407.681,58	-2.100.235,63
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.407.681,58	-2.100.235,63

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.23

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
DJ ESTOXX50D 12/24	3	EUR	142,40	11.130,00		0,04%	0,04%
DJ ESTOXX50D 12/25	5	EUR	135,20	14.350,00		0,05%	0,05%
Contrat futures - Sur indices financiers				25.480,00		0,09%	0,09%
UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	50.000	USD	82,29%	37.865,39		0,14%	0,13%
USD				37.865,39		0,14%	0,13%
OBLIGATIONS-Emises par un état				37.865,39		0,14%	0,13%
ABERTIS FINANCE BV 2.625 21-49 31/12A	100.000	EUR	83,36%	83.355,00		0,30%	0,29%
ENBW ENERGIE 1.375 21-81 31/08A	100.000	EUR	79,99%	79.989,00		0,29%	0,28%
SOFTBANK GROUP 5.00 18-28 15/04S	100.000	EUR	93,15%	93.147,00		0,33%	0,33%
EUR				256.491,00		0,92%	0,90%
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				256.491,00		0,92%	0,90%
CREDIT SUISSE GROUP 0.65 19-29 10/09A	100.000	EUR	78,65%	78.649,50		0,28%	0,27%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	100.000	EUR	90,51%	90.509,00		0,33%	0,32%
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	100.000	EUR	84,54%	84.544,00		0,31%	0,30%
UBS AG 0.00 18-25 12/12U	283	EUR	197,71	55.950,52		0,20%	0,20%
EUR				309.653,02		1,12%	1,09%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				309.653,02		1,12%	1,09%
OBLIGATIONS				604.009,41		2,18%	2,12%
AGNICO EAGLE MINES LTD	5.182	CAD	66,15	237.800,42		0,86%	0,84%
BOMBARDIER INC	13.285	CAD	65,31	601.903,12		2,17%	2,12%
CDN PACIFIC RAILWAY	3.057	CAD	107,00	226.915,71		0,82%	0,80%
IVANHOE MINES LTD	29.515	CAD	12,10	247.749,91		0,90%	0,87%
JAPAN GOLD CORP	436.275	CAD	0,17	49.937,83		0,18%	0,18%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	9.669	CAD	25,04	167.958,21		0,61%	0,59%
MASON GRAPHITE INC	93.852	CAD	0,22	14.323,58		0,05%	0,05%
TECK RESOURCES LTD -B-	7.850	USD	42,10	304.145,96		1,10%	1,07%
Canada				1.850.734,74		6,69%	6,52%
AECOM	112	USD	84,69	8.729,32		0,03%	0,03%
ALPHABET INC -C-	95	USD	120,97	10.576,25		0,04%	0,04%
AMAZON.COM INC	112	USD	130,36	13.436,70		0,05%	0,05%
APPLE INC	62	USD	193,97	11.067,68		0,04%	0,04%
CHEVRON CORP	71	USD	157,35	10.281,47		0,04%	0,04%
HALLIBURTON	7.843	USD	32,99	238.119,43		0,86%	0,84%
MCDONALD'S CORP	36	USD	298,41	9.886,58		0,04%	0,03%
MICROSOFT CORP	32	USD	340,54	10.028,79		0,04%	0,04%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	140	USD	72,94	9.397,75		0,03%	0,03%
MORGAN STANLEY	2.807	USD	85,40	220.612,74		0,80%	0,78%
NEXTERA ENERGY	131	USD	74,20	8.945,52		0,03%	0,03%
NIKE INC	88	USD	110,37	8.938,49		0,03%	0,03%
NVIDIA CORP	25	USD	423,02	9.732,65		0,03%	0,03%
OWENS CORNING SHS	103	USD	130,50	12.370,24		0,04%	0,04%
PAYPAL HOLDINGS	162	USD	66,73	9.948,70		0,04%	0,03%
PFIZER INC	8.351	USD	36,68	281.901,97		1,02%	0,99%
UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	9.833	USD	43,17	390.659,50		1,41%	1,38%
US SILICA HLDGS	10.707	USD	12,13	119.525,04		0,43%	0,42%
VISA INC -A-	44	USD	237,48	9.616,34		0,03%	0,03%
WALT DISNEY CO	2.751	USD	89,28	226.034,68		0,82%	0,80%
États-Unis				1.619.809,84		5,85%	5,70%
AIR LIQUIDE SA	1.734	EUR	164,20	284.722,80		1,03%	1,00%
ALSTOM	14.600	EUR	27,32	398.872,00		1,44%	1,41%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
AXA SA	977	EUR	27,03	26.403,43		0,10%	0,09%
CAPGEMINI SE	1.789	EUR	173,55	310.480,95		1,12%	1,09%
CARREFOUR SA	1.652	EUR	17,36	28.670,46		0,11%	0,10%
ESSILORLUXOTTICA SA	170	EUR	172,60	29.342,00		0,11%	0,10%
L'OREAL SA	67	EUR	427,10	28.615,70		0,10%	0,10%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	33	EUR	863,00	28.479,00		0,10%	0,10%
SAFRAN SA	212	EUR	143,46	30.413,52		0,11%	0,11%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	199	EUR	166,46	33.125,54		0,12%	0,12%
SOCIETE GENERALE SA	1.195	EUR	23,80	28.441,00		0,10%	0,10%
TOTALENERGIES SE	224	EUR	52,55	11.771,20		0,04%	0,04%
UNIBAIL RODAMCO	646	EUR	48,15	31.104,90		0,11%	0,11%
VALEO SA	1.516	EUR	19,63	29.759,08		0,11%	0,11%
France				1.300.201,58		4,70%	4,58%
MOMO	16.511	USD	9,61	146.024,95		0,53%	0,51%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	15.095	USD	39,49	548.593,36		1,98%	1,93%
TRIP COM GROUP LTD	15.057	USD	35,00	484.994,48		1,75%	1,71%
Îles Caïmans				1.179.612,79		4,26%	4,15%
ALIBABA GROUP	33.100	HKD	81,20	315.619,39		1,14%	1,11%
JD.COM INC - CL A	248	HKD	132,40	3.855,84		0,01%	0,01%
TENCENT	8.000	HKD	331,60	311.518,72		1,13%	1,10%
Chine				630.993,95		2,28%	2,22%
AIRBUS SE	3.008	EUR	132,36	398.138,88		1,44%	1,40%
ASML HOLDING NV	44	EUR	663,00	29.172,00		0,11%	0,11%
ING GROUP NV	3.015	EUR	12,34	37.199,07		0,13%	0,13%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	1.770	EUR	16,09	28.479,30		0,10%	0,10%
Pays-Bas				492.989,25		1,78%	1,74%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	4.511	CHF	35,18	162.134,23		0,58%	0,57%
ALCON - REGISTERED SHS	388	CHF	74,10	29.373,52		0,11%	0,10%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	255	CHF	107,60	28.032,28		0,10%	0,10%
Suisse				219.540,03		0,79%	0,77%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	1.973	EUR	43,77	86.358,21		0,31%	0,30%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	414	EUR	37,79	15.642,99		0,06%	0,06%
RWE AG	757	EUR	39,87	30.181,59		0,11%	0,11%
VONOVIA SE	1.134	EUR	17,90	20.292,93		0,07%	0,07%
Allemagne				152.475,72		0,55%	0,54%
NEWCREST MINING LTD	8.480	USD	17,81	138.992,09		0,50%	0,49%
Australie				138.992,09		0,50%	0,49%
TELECOM ITALIA	310.903	EUR	0,26	80.150,79		0,29%	0,28%
UNICREDIT SPA REGS	1.614	EUR	21,27	34.321,71		0,13%	0,12%
Italie				114.472,50		0,42%	0,40%
ACTIONS				7.699.822,49		27,82%	27,11%
ALGBRIS FINANCIAL CREDIT FUND CD	416	EUR	88,86	36.965,76	0,00%	0,13%	0,13%
LMDG FLOAT TO FIX 2023 EUR SICAV ACT I	51	EUR	10.110,73	515.647,23	0,15%	1,86%	1,81%
PIMCO G ASIA HIGH YLD BD FD INST EUR CAP	3.563	EUR	7,67	27.328,21	0,00%	0,10%	0,10%
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA	7.000	EUR	155,96	1.091.720,00	0,25%	3,95%	3,84%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				1.671.661,20		6,04%	5,88%
H2O MULTIBONDS N EUR	280	EUR	183,29	51.321,20	0,00%	0,18%	0,18%
R-CO EURO CREDIT C EUR	4.881	EUR	425,01	2.074.473,81	0,12%	7,50%	7,31%
UBS LUX BD CONVERT GLOBAL-Q- EUR HEDGED	137	EUR	213,30	29.222,10	0,00%	0,11%	0,10%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.155.017,11		7,79%	7,59%
OPC-Obligations				3.826.678,31		13,83%	13,47%
LONGCHAMP DALTON INDIA PARTS EBUH	26	EUR	2.006,91	52.179,66	0,13%	0,19%	0,18%
MEMNON FUND SICAV EUROPEAN FD -I- EURO	289,94	EUR	309,57	89.755,18	0,01%	0,32%	0,32%
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN	2.344	EUR	95,71	224.344,24	0,87%	0,81%	0,79%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				366.279,08		1,32%	1,29%
AB SELECT US EQUITY W EUR H	2.079	EUR	30,05	62.473,95	0,00%	0,23%	0,22%
FIDELITY ASIA PACIFIC OPPORT-Y-ACC-EUR	3.122	EUR	32,99	102.994,78	0,00%	0,37%	0,36%
R-CO CONVICTION EURO C EUR	2.795	EUR	217,73	608.555,35	0,10%	2,20%	2,14%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
R CO TARGET 2028 IG SICAV	11.905	EUR	102,90	1.225.024,50	0,11%	4,43%	4,31%
SMEAD US VALUE UCITS FUND I EUR ACC	50	EUR	588,27	29.413,50	0,01%	0,11%	0,11%
UBS USA 100 EUR -A- ETF	2.601	EUR	34,54	89.835,94	0,02%	0,32%	0,32%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.118.298,02		7,66%	7,46%
NATIX - THEMATIC SAFETY - IA USD	208	USD	168,73	32.298,77	0,00%	0,12%	0,11%
Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				32.298,77		0,12%	0,11%
OPC-Actions				2.516.875,87		9,10%	8,86%
LONGCHAMP DALTON JAP LG ONLY UCITS2UH	87	EUR	1.371,32	119.304,84	0,05%	0,43%	0,42%
R-CO VALOR C EUR	291	EUR	2.843,77	827.537,07	0,02%	2,99%	2,92%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				946.841,91		3,42%	3,34%
OPC-Mixtes				946.841,91		3,42%	3,34%
R-CO TRESORERIE C EUR	1.190	EUR	995,60	1.184.764,00	0,05%	4,28%	4,17%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				1.184.764,00		4,28%	4,17%
OPC-Monétaires				1.184.764,00		4,28%	4,17%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				8.475.160,09		30,63%	29,84%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
UBS AG LONDON 22-28 29/12U EUR	760	EUR	85,92	65.299,20 65.299,20		0,24% 0,24%	0,23% 0,23%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				65.299,20		0,24%	0,23%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				65.299,20		0,24%	0,23%
A/EUR/USD/20230929 Contrat forwards				-271,82 -271,82		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
EURO STOXX 50 DEC 3500.0 15.12.23 PUT	-17	EUR	20,60	-3.502,00		-0,01%	-0,01%
EURO STOXX 50 SEP 4100.0 15.09.23 PUT	11	EUR	29,00	3.190,00		0,01%	0,01%
EURO STOXX 50 SEP 4600.0 15.09.23 CALL	7	EUR	25,70	1.799,00		0,00%	0,01%
Contrat d'option - Sur indices financiers				1.487,00		0,00%	0,01%
LMDG DOLAN MCENIRY US CORP 2022 SICAV C	173	EUR	111,33	19.260,09	0,04%	0,07%	0,07%
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR	700	EUR	1.191,27	833.889,00	1,28%	3,01%	2,94%
R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR	830	EUR	1.069,54	887.718,20	0,24%	3,21%	3,12%
RMM CORPORATE VARIABLE	7	EUR	105.007,01	735.049,07	2,78%	2,66%	2,59%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				2.475.916,36		8,95%	8,72%
CORUM BUTLER CRE OP B POOLED EUR CAP	248	EUR	115,31	28.597,50	0,00%	0,10%	0,10%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR	6.401	EUR	108,49	694.444,49	0,24%	2,51%	2,44%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				723.041,99		2,61%	2,54%
OPC-Obligations				3.198.958,35		11,56%	11,26%
BDL CONVICTIONS -I-	453,13	EUR	1.262,52	572.080,64	0,05%	2,07%	2,01%
CG NOUVELLE ASIE	482	EUR	790,74	381.136,68	0,15%	1,38%	1,34%
LMDG MICROCAP -I-	274	EUR	256,42	70.259,08	0,12%	0,25%	0,25%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				1.023.476,40		3,70%	3,60%
L SELECT US GROWTH USD I C CAP	51	USD	10.719,64	503.130,59	0,01%	1,82%	1,77%
OFI PRECIOUS METALS I 4 DEC	2	EUR	37.444,93	74.889,86	0,01%	0,27%	0,26%
R-CO CONVICTION USA C	1.577	EUR	448,35	707.047,95	0,44%	2,55%	2,49%
R-CO FAMILIES AND ENTREPRENEURS C EUR	293,59	EUR	1.350,42	396.473,18	1,62%	1,43%	1,40%
R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR	7.767	EUR	80,42	624.622,14	0,35%	2,26%	2,20%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.306.163,72		8,33%	8,12%
OPC-Actions				3.329.640,12		12,03%	11,72%
R-CO VALOR BALANCED P EUR	5.786	EUR	118,70	686.798,20	0,14%	2,48%	2,42%
Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				686.798,20		2,48%	2,42%
OPC-Mixtes				686.798,20		2,48%	2,42%
BNP PARIBAS MONEY 3M SICAV CAP	1	EUR	23.261,76	23.261,76	0,00%	0,08%	0,08%
RMM COURT TERME	898	EUR	3.971,55	3.566.451,90	0,32%	12,89%	12,56%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				3.589.713,66		12,97%	12,64%

Dénomination	Quantité au 30.06.23	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
OPC-Monétaires				3.589.713,66		12,97%	12,64%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				10.805.110,33		39,04%	38,04%
TOTAL PORTEFEUILLE				27.676.096,70		100,00%	97,44%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		28.318,16			0,10%
Autres				28.318,16			0,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		396.618,35			1,40%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		161.952,16			0,57%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		134.294,34			0,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		27.872,44			0,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		15.075,57			0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		15.015,59			0,05%
Avoirs bancaires à vue				750.828,45			2,64%
DEPOTS ET LIQUIDITES				779.146,61			2,74%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				1.998,03			0,01%
AUTRES				-53.174,09			-0,19%
TOTAL DE L'ACTIF NET				28.404.067,25			100,00%

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,84%
Australie	0,50%
Autriche	0,33%
Canada	6,69%
Chine	2,28%
États-Unis	6,00%
France	70,70%
Îles Caïmans	4,27%
Irlande	0,66%
Italie	0,41%
Japon	0,34%
Luxembourg	3,07%
Pays-Bas	2,09%
Royaume-Uni	0,54%
Suisse	1,28%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	0,07%
Banques et institutions financières	2,33%
Chimie	1,03%
Compagnies d'assurance	0,61%
Construction de machines et appareils	2,18%
Constructions, matériaux de construction	0,04%
Distribution, commerce de détail	0,27%
Electronique et semi-conducteurs	0,20%
Electrotechnique et électronique	2,15%
Energie et eau	0,43%
Fonds d'investissement	49,82%

Par secteur	
Holding et sociétés financières	21,09%
Industrie aéronautique et spatiale	1,44%
Industrie agro-alimentaire	0,13%
Industrie automobile	1,17%
Industrie minière	1,28%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,44%
Internet et services d'Internet	5,74%
Métaux et pierres précieuses	2,26%
Pays et gouvernements	0,14%
Pétrole	0,94%
Restauration, industrie hôtelière	1,75%
Service de santé publique et service social	0,11%
Services divers	2,05%
Sociétés immobilières	0,19%
Télécommunication	0,29%
Textile et habillement	0,03%
Transports	0,82%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	5,59%
CHF	0,80%
EUR	77,53%
HKD	2,28%
USD	13,80%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er SEMESTRE
Achats	1.267.947,44
Ventes	1.390.169,12
Total 1	2.658.116,56
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	28.180.144,66
Taux de rotation	9,43%

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

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

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

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ ESTOXX50D 12/24	EUR	31.590,00	31.590,00	100,00	14.09.22

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
DJ ESTOXX50D 12/25	EUR	53.250,00	53.250,00	100,00	15.06.22

Engagements sur forwards

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20230929	121.066,91	-271,82	29.06.23

Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Date de réalisation de la transaction
EURO STOXX 50 DEC 3500.0 15.12.23 PUT	595.000,00	-3.502,00	15.05.23
EURO STOXX 50 SEP 4100.0 15.09.23 PUT	-451.000,00	3.190,00	15.05.23
EURO STOXX 50 SEP 4600.0 15.09.23 CALL	322.000,00	1.799,00	13.03.23

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

Classe I

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
Année 2021	2.033,00	1,00	18.550,83	3.034.249,29	1.492,50	28.119.864,87	1.515,83
2022			18.550,83			26.996.385,67	1.455,27
01.01.23 - 30.06.23			18.550,83			28.404.067,25	1.531,15

6.4.6 . Performances

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

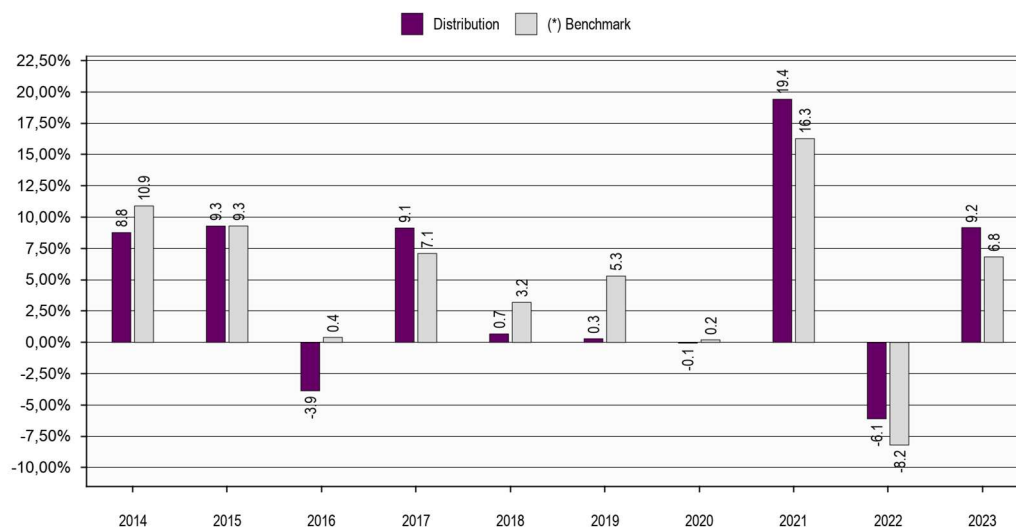
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe I

Rendement annuel



(*) Benchmark : Benchmark composite : MSCI AC World Index Daily Net TR EUR Return Invested (30%) et MSCI Daily Net TR Europe Euro Return Invested (10%) et Markit iBoxx € Corporates All TR Coupon Invested (50%) et €STR (10%).

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Distribution

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,16% (en EUR)	6,86% (en EUR)	6,97% (en EUR)	2,81% (en EUR)	4,17% (en EUR)	2,49% (en EUR)	4,42% (en EUR)	3,38% (en EUR)

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

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

n le nombre d'année (périodes)

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

avec

P_t la performance annuelle pour la première période

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

α l'opérateur algébrique suivant:

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

avec

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

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

n le nombre de paiements de dividendes pendant la période t

6.4.7 . Frais

Frais récurrents

- Part de distribution – Classe I - BE6251296347: 1,07%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,02% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,02%
Coûts de transaction	0,05% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,05%

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

Non applicable

Existence de Fee sharing-agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management Europe envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent,

Rothschild & Co Asset Management Europe agira dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts de la Sicav, dont elle assure la gestion.

6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités – Autres

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

NOTE 2 - Produits et charges des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats est composé des rétrocessions reçues sur les sous-jacents détenus en portefeuille.

NOTE 3 - Autres produits

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats contient un montant de compensation CSDR.

NOTE 4 - Taxes

Le poste « IV. J. Taxes » du compte de résultats est positif étant que le montant de la Taxe OPC de l'année fiscale 2022, payé en 2023, était inférieur au montant provisionné ; la différence a été extournée.

NOTE 5 - Autres charges

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

NOTE 6 - Politique ESG et Transition énergétique

Le compartiment est géré selon un processus d'investissement pouvant intégrer des facteurs ESG (au sens de l'article 8 de SFDR) mais ne promeut pas nécessairement les caractéristiques ESG ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques (au sens de l'article 9 SFDR).

Le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel.

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

Le fonds respecte la politique ESG établie par Rothschild & Co Asset Management Europe, qui repose sur l'intégration des critères ESG dans l'analyse fondamentale et la prise en compte des impacts de nos investissements, notamment sur le climat et la biodiversité. Des détails additionnels sont disponibles sur demande. L'intégralité de la politique ESG est disponible sur le site internet : <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>.