# RAPPORT SEMESTRIEL 30.06.24

# **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

## 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	16
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	19
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	20
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	21
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	21
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	23
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	24
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	24
2.4.5 . Performances	24
2.4.6 . Frais	26
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	26
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CEPHALE	27
3.1 . RAPPORT DE GESTION	27
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	27
3.1.2 . Cotation en bourse	27
3.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement	27
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	28
3.1.5 . Distributeurs	28
3.1.6 . Indice et benchmark	29
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	29
3.1.8 . Politique future	29
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	30
3.2 . BILAN	31
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	32
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	33
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	33
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	35
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	36
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	36
3.4.5 . Performances	36
3.4.6 . Frais	37
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	38

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT COLOMBEY PARTICIPATIONS	39
4.1 . RAPPORT DE GESTION	39
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	39
4.1.2 . Cotation en bourse	39
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	39
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	41
4.1.5 . Distributeurs	41
4.1.6 . Indice et benchmark	41
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	41
4.1.8 . Politique future	42
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	42
4.2 . BILAN	43
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	44
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	45
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	45
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	47
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	48
4.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	49
4.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	49
4.4.6 . Performances	49
4.4.7 . Frais	50
4.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	51
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EOLE	52
5.1 . RAPPORT DE GESTION	52
	52 52
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts 5.1.2 . Cotation en bourse	52
	52
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	53
5.1.5 . Distributeurs	53
5.1.6 . Indice et benchmark	53
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	54
5.1.8 . Politique future	54
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	55
5.2 . BILAN	56
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	57
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	58
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	58
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	59
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	60
5.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	61
5.4.5 . Performances	61
5.4.6 . Frais	62
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	62
6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT VALOREL	63
6.1 . RAPPORT DE GESTION	63
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	63
6.1.2 . Cotation en bourse	63
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	63
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	64
6.1.5 . Distributeurs	64
6.1.6 . Indice et benchmark	65
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	65
6.1.8 . Politique future	66
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	66
6.2 . BILAN	68
6.3 . COMPTE DE RESULTATS	69

6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	70
6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	70
6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	73
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	74
6.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	74
6.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	75
6.4.6 . Performances	75
6.4.7 . Frais	76
6.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	76

### 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

 Jerry Delacroix, Manager au sein de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel, 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, établissement de crédit de droit français
- Jean-François Piraud, Managing Director, Rothschild Martin Maurel, 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, établissement de crédit de droit français

#### Personnes physiques chargées de la direction effective

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

<u>Dénomination</u>: Rothschild & Co Asset Management <u>Forme juridique</u>: Société en commandite simple <u>Siège</u>: 29, avenue de Messine - 75008 Paris - France

<u>Constitution</u>: 23.12.2016 Durée: 22.12.2115

Autres organismes de placement collectif belges pour lesguels la Société de gestion est désignée :

- R-co WM Strategic Value
- R-co WM RDT-DBI

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 Dedouit et Associés

Commissaire suppléant : KPMG SA

<u>Capital souscrit et libéré</u> : 1.818.181,89 euros entièrement libéré

#### Commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d. S.C.R.L., ayant son siège à : Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, Belgium, dont le représentant permanent est Monsieur Tom Renders

#### **Promoteur**

Rothschild & Co Asset Management, 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 Péri, 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

#### **ELAN PARTICIPATIONS**

à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736. CACEIS Bank, Belgium Branch a été désignée par la Sicav comme dépositaire aux termes d'un contrat de dépositaire daté du 22 novembre 2021, tel que modifié au fur et à mesure (le « Contrat de dépositaire » ou « Depositary Agreement ») conformément aux règles relatives aux OPCVM et autres dispositions légales applicables.

Les investisseurs peuvent consulter, sur demande auprès du siège de la Sicav, le Contrat de dépositaire afin de mieux comprendre et connaître les obligations et responsabilités du Dépositaire.

#### Gestion financière du portefeuille

Rothschild & Co Asset Management a sous-délégué la gestion du portefeuille :

- D'une partie des compartiments CEPHALE et COLOMBEY PARTICIPATIONS à Rothschild Martin Maurel, sis 29 Avenue de Messine, 75008 Paris.
- 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

#### 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, 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 UE 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

#### **ELAN PARTICIPATIONS**

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). 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.

Une activité économique est considérée comme durable sur le plan environnemental si elle :

- contribue substantiellement à au moins un des six objectifs environnementaux suivants :
  - o l'atténuation du changement climatique ;
  - o l'adaptation au changement climatique ;
  - o l'utilisation durable et la protection des ressources aquatiques et marines ;
  - o la transition vers une économie circulaire ;
  - o la prévention et la réduction de la pollution ;
  - o la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes ;
- ne cause pas de préjudice important aux autres objectifs environnementaux ;
- respecte des garanties minimales : principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, principes directeurs de l'ONU relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, et les conventions fondamentales de l'Organisation Internationale du Travail ; et
- est conforme aux critères d'examen technique établis par la Commission Européenne.

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

L'année 2024 s'ouvre dans la continuité du dernier trimestre 2023, marqué par un remarquable rebond des marchés « actions ». En dépit d'un environnement contraignant sur les taux d'intérêt, la très belle résilience de l'économie américaine bénéficie à la fois de la solidité de la consommation des ménages et des fortes dépenses gouvernementales. Cet environnement porteur se traduit en des publications de résultats d'entreprises de qualité supérieure à ce qui était anticipé par les marchés financiers, résultats eux-mêmes tirés à la hausse par les bénéfices des grands champions américains du numérique.

Ainsi, malgré des marchés financiers qui anticipaient en début d'année des baisses de taux directeurs en Europe et aux Etats-Unis dès le premier trimestre 2024, la solidité du marché de l'emploi et les tensions inflationnistes persistantes ont dissuadé les Banquiers centraux de passer à l'action. Le mouvement semble être repoussé, a priori, au-delà de l'été 2024. De son côté, le Vieux Continent reste confronté à une situation économique plus fragile, grippée par une activité industrielle allemande au ralenti et un excès d'épargne des ménages européens, inquiets de l'avenir.

Sur le plan politique, le cru 2024 se distingue exceptionnellement des années précédentes! En début d'année, plus de la moitié de la population mondiale était attendue aux urnes, dans 76 pays différents. Aux Etats-Unis, en cette année d'élection présidentielle, ce premier trimestre marque également le retour sur le devant de la scène de Donald Trump, vainqueur de plusieurs primaires républicaines et donné gagnant, par la majorité des sondages, au scrutin ultime de novembre prochain. En Europe cependant, l'heure est à l'incertitude. Si au niveau continentale les grands équilibres du Parlement Européen ne sont pas bousculés par les élections de début juin, la décision d'Emmanuel Macron de la dissolution de l'Assemblée Nationale en réaction aux résultats français, entraîne la déstabilisation du CAC 40.

#### **ELAN PARTICIPATIONS**

Dans sa globalité, l'économie mondiale continue cependant tout au long du semestre de bénéficier de la dynamique surprenante dégagée sur le sol américain. De fait, si la Federal Reserve n'en finit pas de décaler la date de sa première baisse des taux directeurs en raison de la résilience de l'économie américaine, la Banque Centrale Européenne a bien annoncé, le 6 juin dernier, une première baisse de 25 points de base de ses taux directeurs, mouvement largement anticipé par les marchés financiers. C'est la deuxième fois en près de cinquante ans que les Banquiers Centraux européens ont pris l'initiative de baisser leurs taux directeurs avant que le Comité de la Federal Reserve ne passe lui-même à l'action. Cette initiative pour la moins inhabituelle témoigne d'une certaine détermination de la BCE à afficher de façon ferme que son combat contre l'inflation touche réellement à sa fin. Cependant, le rythme de baisse des taux directeurs s'annonce particulièrement incertain pour les prochaines réunions : en début d'année, les investisseurs étaient convaincus que près de sept baisses de taux auraient lieu en 2024. Mais à mesure que les données d'inflation, supérieures aux attentes des économistes, ont été publiées, les investisseurs ont profondément révisé leurs estimations à la baisse. Actuellement, ils s'attendent à ce que la BCE ne baisse plus ses taux directeurs qu'à une deuxième reprise avant la fin de cet exercice annuel.

Au 30 juin 2024, l'indice mondial du marché « actions », le MSCI World, progresse de 12,1% (toutes les données sont en devises locales, total return, au 30/06/2024), porté par la solidité du S&P500, en hausse de 15,3% et témoin de l'exceptionnel parcours des *Magnificient Seven* et de l'enthousiasme du déploiement de l'IA Générative dans leurs business models, adossé à une économie nationale solide. En Europe, la dissolution de l'Assemblée Nationale en France a ramené la performance du CAC 40 à 1,2% alors même que l'Euro Stoxx 50 affiche une hausse de 10,4%, épargné par l'évènement politique mais également par sa faible exposition au secteur du Luxe. De leur côté, les marchés émergents, à travers le MSCI EM sont en progression de 6,1%. Avec une légère baisse de -1,9%, les obligations souveraines ne permettent pas d'apporter de performance et il faut se tourner du côté des obligations d'entreprises à haut rendement pour gagner 2% sur ce semestre.

#### Politique future

Nous maintenons une certaine prudence sur les actions, en conservant notre exposition à cette classe d'actifs à un niveau historiquement bas. Les actions américaines sont privilégiées par rapport à leurs homologues européennes en raison de leur moindre sensibilité au cycle économique et de la forte exposition des indices boursiers américains à des thématiques séculaires, notamment celle de l'intelligence artificielle. Nous continuons d'afficher une vision résolument positive sur le marché « obligataire » avec une augmentation graduelle et disciplinée de notre pondération à cette classe d'actifs entamée mi-2022.

## 1.3 . BILAN GLOBALISE

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN TOTAL DE L'ACTIF NET	384.550.257,99	433.855.181,39
I. Actifs immobilisés	8.815,55	369,17
A. Frais d'établissement et d'organisation	8.815,55	369,17
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	376.942.086,62	425.719.068,03
A. Obligations et autres titres de créance     a. Obligations	46.252.071,23	52.184.448,22
b. Autres titres de créance     b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	12.977.716,62	42.709.786,02
B. Instruments du marché monétaire C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	16.962.907,52	14.953.580,52
a. Actions	94.175.266,62	98.891.279,08
E. OPC à nombre variable de parts F. Instruments financiers dérivés j. Sur devises	206.705.253,06	217.214.577,90
ii. Contrats à terme (+/-) m. Sur indices financiers	-52.502,70	54.820,05
i. Contrats d'option (+/-) ii. Contrats à terme (+/-)	-48.080,80 -30.544,93	-314.903,76 25.480,00
III. Créances et dettes à plus d'un an	-47.045,50	
B. Dettes	-47.045,50	
IV. Créances et dettes à un an au plus A. Créances	-5.945.326,41	-460.203,05
a. Montants à recevoir	18.701.052,08	29.871,42
b. Avoirs fiscaux	145.425,82	124.890,96
c. Collatéral	53.020,00	
B. Dettes	24 920 220 92	15 020 00
a. Montants à payer (-) c. Emprunts (-)	-24.829.339,83 -3.009,45	-15.830,80 -599.134,63
d. Collateral (-)	-12.475,03	000.104,00
V. Dépôts et liquidités	13.787.065,19	8.871.523,95
A. Avoirs bancaires à vue	12.487.191,38	7.119.541,81
C. Autres	1.299.873,81	1.751.982,14
VI. Comptes de régularisation	-195.337,46	-275.576,71
B. Produits acquis	721.634,31	662.815,27
C. Charges à imputer (-)	-916.971,77	-938.391,98
TOTAL CAPITAUX PROPRES	384.550.257,99	433.855.181,39
A. Capital	312.748.797,46	362.673.401,20
B. Participations au résultat	-851.683,97	-3.478.618,26
C. Résultat reporté D. Résultat de l'exercice (du semestre)	52.479.169,60 20.173.974,90	41.743.939,44 32.916.459,01
SECTION 2: POSTES HORS BILAN	1 1 1 1 1	
I. Sûretés réelles (+/-)	-8.069,29	6.264,10
A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts	-8.069,29	6.264,10
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	25.751.770,21	30.577.201,55
A. Contrats d'option et warrants achetés	13.894.718,36	16.357.526,23
B. Contrats d'option et warrants acheles	11.857.051,85	14.219.675,32
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	13.784.880,19	19.191.157,36
A. Contrats à terme achetés	13.784.880,19	19.191.157,36

## 1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	18.030.420,45	30.214.813,93
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations	-2.559.057,15	4.221.325,96
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	1.955.768,97	3.163.614,88
B. Instruments du marché monétaire	1.590.250,44	1.113.085,42
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	9.976.559,25	13.020.066,34
D. Autres valeurs mobilières	1,81	0.500.407.00
E. OPC à nombre variable de parts	6.305.008,61	9.502.107,98
F. Instruments financiers dérivés		
e.Sur actions	E 992 14	97 164 17
i. Contrats d'option I.Sur indices financiers	5.882,14	87.164,17
i. Contrats d'option	-121.086,87	-75.987,17
ii. Contrats à terme	-58.858,64	341.216,43
m.Sur instruments financiers dérivés	-30.030,04	341.210,43
i. Contrats d'option	-642,34	
H. Positions et opérations de change	-042,54	
a Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-511.374,10	-212.996,15
b.Autres positions et opérations de change	1.447.968,33	-944.783,93
	,	·
II. Produits et charges des placements	2.893.588,68	3.457.009,34
A. Dividendes	1.720.048,78	2.015.680,60
B. Intérêts	4 004 400 00	4 400 000 00
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.091.132,82	1.432.800,02
b.Dépôts et liquidités	222.842,13	125.413,00
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.993,41	-5.568,02
E. Précomptes mobiliers (-)	120 500 04	120 102 07
b.D'origine étrangère	-139.506,84	-129.192,07
F. Autres produits provenant des placements	3.065,20	17.875,51
III. Autres produits	693,46	482,45
B. Autres	693,46	482,45
IV. Coûts d'exploitation	-743.855,33	-755.846,41
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-28.361,88	-69.194,36
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-31.205,86	-37.255,03
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	31.233,33	0.1.200,00
a.Gestion financière	-492.707,27	-597.684,69
b.Gestion administrative et comptable	-48.897,65	-43.721,70
E. Frais administratifs (-)	-8.980,56	-6.855,75
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.107,21	-3.835,93
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.795,41	-3.933,38
H. Services et biens divers (-)	-26.587,21	-25.039,14
J. Taxes	-78.254,11	53.967,14
K. Autres charges (-)	-19.958,17	-22.293,57
Produits et charges de l'exercice (du semestre)  Sous Total II + III + IV	2.150.426,81	2.701.645,38
	60 100 0 IT CO	00.040.480.04
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	20.180.847,26	32.916.459,01
VI. Impôts sur le résultat	-6.872,36	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	20.173.974,90	32.916.459,01

#### 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 « l. 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

	30.06.24		30.06.23	
1 EUR	1,4670	CAD	1,4415	CAD
	0,9634	CHF	0,9788	CHF
	7,4575	OKK	7,4474	DKK
	0,8464	BBP	0,8583	GBP
	8,3594	HKD	8,5157	HKD
	1,0705	JSD	1,0866	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.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de capitalisation classe C : du 22 août 2006 au 24 août 2006 au prix de 100,00 EUR par part à la date du 25 août 2006 avec date valeur au 30 août 2006.
- Parts de distribution classe C : du 22 août 2006 au 24 août 2006 au prix de 100,00 EUR par part 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) et 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.

Au niveau du Compartiment, les investissements suivront la politique ESG. Les décisions d'investissement ne prendront pas en compte les principales incidences négatives. En revanche, au niveau de la Société de gestion et dans le cadre de ses activités, Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de

durabilité sur lesquelles elle cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable.

La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : https://am.be.rothschildandco.com/.

#### 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(5) 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 : 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) : 2,31%.

#### 2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

La dynamique économique du premier trimestre 2024 s'est poursuivie au second, marquant une nouvelle période favorable pour les marchés boursiers. Les investisseurs ont dans un premier temps réduit leurs attentes de baisses de taux des banques centrales, particulièrement aux Etats-Unis, en réaction aux préoccupations de surchauffe de l'économie. Toutefois, au fur et à mesure du semestre, ces inquiétudes se sont atténuées et le scénario d'un atterrissage en douceur a repris de la vigueur.

Dans ce contexte résilient, les actions des marchés internationaux (MSCI ACWI) ont enregistré un rendement positif de 15% sur le semestre. Les grandes capitalisations ont eu tendance à surperformer, tandis que les actions des petites capitalisations, sensibles aux taux, ont subi les effets d'un environnement de taux d'intérêt élevés prolongés. Par ailleurs, les indices ont été principalement portés par les entreprises exposées à l'intelligence artificielle. La saison de résultats solides a permis aux actions technologiques américaines de devenir une des classes d'actifs la plus performante, avec un rendement de +18% sur le semestre.

En Europe, la dynamique économique plus nuancée et un ralentissement dans la hausse des prix plus marqué ont permis à la BCE de baisser ses taux début juin. Cette décision avait été largement annoncée, mais une inflation des services plus persistante que prévue a poussé Christine Lagarde à souligner que toute normalisation future de la politique sera fortement dépendante des données économiques. Malgré la baisse des taux directeurs, les répercussions des élections parlementaires européennes et l'annonce des élections anticipées en France ont entraîné une hausse des rendements souverains européens, et une correction sur les marchés actions. Ainsi l'Eurostoxx 50 affiche une performance sur le semestre de +8% avec un indice français en territoire négatif à -0,9%.

Les mesures prises par les autorités chinoises pour soutenir le secteur immobilier ont stimulé les marchés boursiers chinois sur le deuxième trimestre permettant au Hang Seng de clôturer la période avec une performance de +4%. Le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures pour soutenir son secteur de l'immobilier. Il s'agit du premier programme

national d'achat immobilier depuis le début de la crise en 2021. Le plan inclut notamment la réduction de l'apport minimum nécessaire à 15% pour un premier achat immobilier. Les autorités locales peuvent également demander aux entreprises publiques d'acheter des appartements invendus pour les convertir en logements sociaux. La banque centrale chinoise a mis en place un mécanisme de prêt de 39 milliards d'euros, permettant un financement bancaire potentiel de 67 milliards d'euros pour ces achats. Pour autant la crise immobilière continue de peser sur l'économie chinoise et la confiance des consommateurs reste à ses plus bas niveaux historiques grevant dans la foulée leur velléité de consommation.

#### Politique de gestion

Notre politique d'allocation de la Sicav a été relativement stable. Nous n'avons pas changé de façon significative les poids des différentes classes d'actif mais plutôt arbitrer certaines zones géographiques et certains titres.

Par exemple au mois de janvier nous avons renforcé la position en Newmont mining dans le secteur des sociétés aurifères particulièrement délaissées depuis 2 ans par rapport à la performance de l'or physique.

Nous avons également pris du profit sur notre exposition chinoise en vendant une partie de Trip. Com et de Edu dans les secteurs des loisirs et de l'éducation en Chine après la très forte performance de ces valeurs.

Sur les matières premières nous avons totalement cédé Teck, valeur canadienne détenue depuis 2016 et pris des très gros bénéfices partiels sur Ivanhoe.

Dans la partie industrielle nous avons allégé Airbus et renforcé Alstom avant son augmentation de Capital à laquelle nous avons également souscrit.

Enfin dans les loisirs nous avons commencé une ligne en Air Canada.

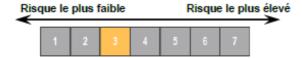
Sur la partie taux, nous avons intégralement vendu le fonds de High yield Muzinick short duration, les écarts de rendement sur la partie risquée du crédit ne nous semblent pas suffisamment rémunérer le rendement actuariel de la Sicav.

A la fin du semestre malgré les ventes plus importantes que les achats, la partie action représente 43,5% de la Sicav, la partie obligataire 32,5%, la partie diversifiée, 3,7%, le reste soit environ 20% est en placements monétaires.

#### 2.1.8 . Politique future

Malgré nos anticipations de correction, et en dépit de celle constatée en avril qui a été de courte durée, nous restons relativement défensifs dans nos allocations et nos choix sectoriels. Le risque rendement des marchés actions mais aussi des placements obligataires ne nous semblent pas très attrayant et nous attendrons une correction marquée afin de redéployer nos placements monétaires Vers d'autres supports d'investissement.

#### 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 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	187.507.561,08	171.177.138,26
I. Actifs immobilisés	1.849,62	95,46
A. Frais d"établissement et d"organisation	1.849,62	95,46
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	183.695.087,02	168.400.340,27
B. Instruments du marché monétaire     C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	2.734.301,54	
a. Actions	56.958.840,04	56.008.290,76
E. OPC à nombre variable de parts	124.001.945,44	112.392.049,51
III. Créances et dettes à plus d'un an	-47.045,50	
B. Dettes	-47.045,50	
IV. Créances et dettes à un an au plus	196.786,12	115.044,12
A. Créances     a. Montants à recevoir	77.320,47	13.165,74
b. Avoirs fiscaux	119.465,65	106.194,70
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-4.316,32
V. Dépôts et liquidités	3.936.913,14	2.986.064,88
A. Avoirs bancaires à vue	3.936.913,14	2.986.064,88
VI. Comptes de régularisation	-276.029,32	-324.406,47
B. Produits acquis	31.109,61	
C. Charges à imputer (-)	-307.138,93	-324.406,47
TOTAL CAPITAUX PROPRES	187.507.561,08	171.177.138,26
A. Capital	135.223.446,48	127.447.494,61
C. Résultat reporté	42.556.404,92	33.608.313,98
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.297.600,20	10.121.329,67

## 2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	9.332.622,66	9.185.229,91
B. Instruments du marché monétaire	-105,28	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	5.442.729,33	5.166.839,19
D. Autres valeurs mobilières	1,81	
E. OPC à nombre variable de parts	3.678.597,35	4.398.646,49
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	211.399,45	-380.255,77
II. Produits et charges des placements	1.215.897,26	1.200.416,06
A. Dividendes	1.182.513,95	1.240.184,11
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	30.231,98	
b. Dépôts et liquidités	87.511,35	41.773,51
C. Intérêts d'emprunts (-)		-299,10
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-84.360,02	-88.230,04
F. Autres produits provenant des placements		6.987,58
IV. Coûts d'exploitation	-244.047,36	-264.316,30
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-8.858,29	-6.279,31
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-14.675,41	-13.658,57
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	,	,
a. Gestion financière	-173.795,69	-163.598,02
b. Gestion administrative et comptable	-14.962,99	-14.008,57
E. Frais administratifs (-)	-1.514,22	-1.317,70
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.898,09	-1.395,62
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.197,61	-733,33
H. Services et biens divers (-)	-4.836,43	-4.308,07
J. Taxes	-14.291,79	-52.202,10
K. Autres charges (-)	-8.016,84	-6.815,01
Produits et charges de l'exercice (du semestre)  Sous Total II + III + IV	971.849,90	936.099,76
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	10.304.472,56	10.121.329,67
VI. Impôts sur le résultat	-6.872,36	1011211020,01
·	,	40.404.000.00
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	10.297.600,20	10.121.329,67

## 2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

## 2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC		% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN							
MARCHE SIMILAIRE ACCOR SA AIRBUS SE AIR LIQUIDE SA ALSTOM AXA SA BNP PARIBAS SA CAPGEMINI SE CIE DE SAINT-GOBAIN PERNOD RICARD SA SOCIETE GENERALE SA VEOLIA ENVIRONNEMENT SA France	24.328 10.136 11.553 154.928 35.928 21.154 8.832 28.543 4.982 56.968 49.727	EUR	38,30 128,26 161,28 15,70 30,57 59,53 185,70 72,62 126,70 21,92 27,92	931.762,40 1.300.043,36 1.863.267,84 2.432.369,60 1.098.318,96 1.259.297,62 1.640.102,40 2.072.792,66 631.219,40 1.248.738,56 1.388.377,84 15.866.290,64		0,51% 0,71% 1,01% 1,32% 0,60% 0,69% 0,89% 1,13% 0,34% 0,68% 0,76% 8,64%	0,50% 0,69% 0,99% 1,30% 0,59% 0,67% 0,87% 1,10% 0,34% 0,67% 0,74% <b>8,46%</b>
AGNICO EAGLE MINES LTD AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING ALGONQUIN POWER & UTILITIES BOMBARDIER INC CDN PACIFIC RAILWAY IVANHOE MINES LTD JAPAN GOLD CORP MASON RESOURCES REGISTERED SHS NGEX MINERALS LTD Canada	32.643 62.886 251.116 40.147 20.357 229.351 2.822.925 503.220 135.838	CAD CAD USD CAD CAD CAD CAD CAD CAD	89,48 17,90 5,86 87,73 107,74 17,65 0,07 0,11 8,10	1.991.067,24 767.320,65 1.374.628,45 2.400.883,65 1.495.066,93 2.759.403,65 125.078,48 36.017,79 750.025,77 <b>11.699.492,61</b>		1,08% 0,42% 0,75% 1,31% 0,81% 1,50% 0,07% 0,02% 0,41% <b>6,37%</b>	1,06% 0,41% 0,73% 1,28% 0,80% 1,47% 0,07% 0,02% 0,40% <b>6,24%</b>
HALLIBURTON MORGAN STANLEY NEWMONT CORPORATION - REG SHS PFIZER INC UBER TECH PREFERENTIAL SHARE US SILICA HLDGS WALT DISNEY CO États-Unis	37.657 15.576 34.085 29.498 31.664 54.228 17.221	USD USD USD USD USD USD USD	33,78 97,19 41,87 27,98 72,68 15,45 99,29	1.188.279,74 1.414.134,93 1.333.151,75 770.998,64 2.149.780,03 782.646,05 1.597.265,85 9.236.256,99		0,65% 0,77% 0,72% 0,42% 1,17% 0,43% 0,87% <b>5,03%</b>	0,63% 0,76% 0,71% 0,41% 1,15% 0,42% 0,85% <b>4,93%</b>
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS FRESENIUS MEDICAL CARE AG SIEMENS AG - NAMEN-AKT Allemagne	3.250 12.829 72.769 27.581 8.283	EUR EUR EUR EUR	259,50 88,38 23,48 35,76 173,72	843.375,00 1.133.827,02 1.708.616,12 986.296,56 1.438.922,76 <b>6.111.037,46</b>		0,46% 0,62% 0,93% 0,54% 0,78% <b>3,33%</b>	0,45% 0,60% 0,91% 0,53% 0,77% <b>3,26%</b>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS JD.COM INC - CL A TENCENT HOLDINGS LTD TRIP COM GROUP LTD Chine	257.400 1.224 45.100 36.763	HKD HKD HKD USD	70,50 103,30 372,40 47,00	2.170.813,69 15.125,39 2.009.144,20 1.614.069,13 <b>5.809.152,41</b>		1,18% 0,01% 1,09% 0,88% <b>3,16%</b>	1,16% 0,01% 1,07% 0,86% <b>3,10%</b>
ABB LTD NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE Suisse	29.894 11.974	CHF CHF	49,92 91,72	1.549.001,95 1.139.978,49 <b>2.688.980,44</b>		0,85% 0,62% <b>1,47%</b>	0,82% 0,61% <b>1,43%</b>
INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM TELECOM ITALIA Italie	530.722 1.402.310	EUR EUR	3,47 0,22	1.842.136,06 313.416,29 <b>2.155.552,35</b>		1,00% 0,17% <b>1,17%</b>	0,98% 0,17% <b>1,15%</b>
MOMO NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU Îles Caïmans	95.050 21.179	USD USD	6,12 77,73	543.396,54 1.537.826,88 <b>2.081.223,42</b>		0,29% 0,84% <b>1,13%</b>	0,29% 0,82% <b>1,11%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS Pays-Bas	70.949	EUR	18,48	1.310.853,72 <b>1.310.853,72</b>		0,71% <b>0,71%</b>	0,70% <b>0,70%</b>
ACTIONS				56.958.840,04		31,01%	30,38%
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.996 36.222	EUR EUR	1.325,20 112,80	6.620.699,20 4.085.841,60 <b>10.706.540,80</b>	17,21% 1,74%	3,60% 2,23% <b>5,83%</b>	3,53% 2,18% <b>5,71%</b>
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR R-CO EURO CREDIT C EUR R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	44.168,8 80.111,56 31.566 8.025	EUR EUR EUR EUR	163,80 135,02 457,24 1.142,32	7.234.849,44 10.816.662,29 14.433.237,84 9.167.118,00 <b>41.651.867,57</b>	1,41% 2,16% 0,50% 2,08%	3,94% 5,89% 7,85% 4,99% <b>22,67%</b>	3,86% 5,77% 7,69% 4,89% <b>22,21%</b>
OPC-Obligations				52.358.408,37		28,50%	27,92%
BDL CONVICTIONS -I- Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	4.111,51	EUR	1.359,02	5.587.622,96 <b>5.587.622,96</b>	0,60%	3,04% <b>3,04%</b>	2,98% <b>2,98%</b>
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN R-CO CONVICTION EURO C EUR R-CO CONVICTION USA C R-CO FAMILIES AND ENTREPRENEURS C EUR R CO TARGET 2028 IG SICAV R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR  Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	15.400 15.335 12.222 1.291,46 101.161 43.777	EUR EUR EUR EUR EUR	144,52 230,77 573,39 1.303,38 111,04 88,69	2.225.608,00 3.538.857,95 7.007.972,58 1.683.266,91 11.232.917,44 3.882.582,13 29.571.205,01	6,28% 0,51% 3,34% 9,00% 0,55% 1,91%	1,21% 1,93% 3,82% 0,92% 6,11% 2,11% <b>16,10%</b>	1,18% 1,89% 3,74% 0,90% 5,99% 2,07% <b>15,77%</b>
OPC-Actions				35.158.827,97		19,14%	18,75%
R-CO VALOR BALANCED P EUR Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	53.940	EUR	131,79	7.108.752,60 <b>7.108.752,60</b>	1,35%	3,87% <b>3,87%</b>	3,79% <b>3,79%</b>
OPC-Mixtes				7.108.752,60		3,87%	3,79%
RMM COURT TERME  Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	7.130	EUR	4.120,05	29.375.956,50 <b>29.375.956,50</b>	1,33%	15,99% <b>15,99%</b>	15,67% <b>15,67%</b>
OPC-Monétaires				29.375.956,50		15,99%	15,67%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				124.001.945,44		67,50%	66,13%
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
UNIT STAT TREA BIL ZCP 03-10-24 USD	3.000.000	USD	98,65	2.734.301,54 <b>2.734.301,54</b>		1,49% <b>1,49%</b>	1,46% <b>1,46%</b>
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				2.734.301,54		1,49%	1,46%
TOTAL PORTEFEUILLE				183.695.087,02		100,00%	97,97%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		USD EUR CHF CAD HKD GBP		3.402.690,04 164.861,72 141.132,76 145.366,46 61.612,67 21.249,49 3.936.913,14			1,81% 0,09% 0,08% 0,08% 0,03% 0,01% <b>2,10%</b>
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.936.913,14			2,10%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				196.786,12			0,10%
AUTRES				-321.225,20			-0,17%
TOTAL DE L'ACTIF NET				187.507.561,08			100,00%

## 2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	3,33%
Canada	6,37%
Chine	3,16%
États-Unis	6,52%
France	76,14%
Îles Caïmans	1,13%
Italie	1,17%
Pays-Bas	0,71%
Suisse	1,47%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	4,19%
Chimie	1,01%
Construction de machines et appareils	1,31%
Distribution, commerce de détail	0,35%
Electrotechnique et électronique	1,32%
Energie et eau	1,50%
Fonds d'investissement	57,72%
Holding et sociétés financières	12,99%
Industrie aéronautique et spatiale	1,13%
Industrie agro-alimentaire	0,62%
Industrie automobile	2,20%
Industrie minière	0,07%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,96%
Internet et services d'Internet	4,63%
Métaux et pierres précieuses	3,31%
Métaux non ferreux	0,41%
Pays et gouvernements	1,49%
Pétrole	0,65%
Restauration, industrie hôtelière	1,39%
Services divers	0,84%
Télécommunication	1,10%
Transports	0,81%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	5,62%
CHF	1,46%
EUR	81,36%
HKD	2,28%
USD	9,28%
TOTAL	100,00%

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

#### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	8.454.199,06
Ventes	7.080.956,81
Total 1	15.535.155,87
Souscriptions Remboursements Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	184.669.916,57
Taux de rotation	8,41%

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 boite 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

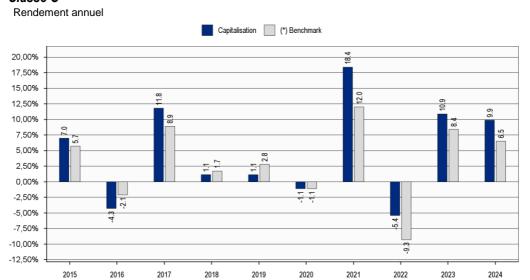
#### Classe C

Période Evolution du nombre d'actions en circulation				Mor	ntants payés et r	eçus par l'OPC (	EUR)	Valeur nette d'in période (		Fin de				
	Sous	crites	Rembo	ursées	Fin de période		Sousc	criptions	riptions Remboursements			d'une action		
Année	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	Total	Сар.	Dis.	Сар.	Dis.	de la classe	Сар.	Dis.
2022					409.724,54	535.108,47	944.833,01					161.055.808,59	182,77	161,04
2023					409.724,54	535.108,47	944.833,01					177.779.851,40	201,75	177,76
01.01.24 - 30.06.24					409.724,54	535.108,47	944.833,01					187.507.561,08	213,43	186,99

#### 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



(\*) Benchmark : Benchmark composite : euro Stoxx Return Invested (40%) et J.P. Morgan GBI EMU Unhedged LOC (30%) et Bloomberg Euro Agg 3 - 5 (30%).

### Capitalisation

1	an	3 ans		5 ans		10 a	ans
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,87% (en EUR)	6,52% (en EUR)	4,84% (en EUR)	1,46% (en EUR)	6,17% (en EUR)	2,82% (en EUR)	4,68% (en EUR)	2,97% (en EUR)

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

<sup>\*</sup> 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) =	([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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

<sup>\*</sup> Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

#### 2.4.6 . Frais

#### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE0946409779 : 0,84%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,82% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,82%
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%

- Part de distribution - BE6212654956 : 0,84%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,82% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,82%
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-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 envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management 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 - 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 2 - 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) et 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/.

### 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.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de capitalisation – classe C : du 22 avril 2014 au 25 avril 2014 au prix de 1.000,00 EUR par part 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) et 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.

Au niveau du Compartiment, les investissements suivront la politique ESG. Les décisions d'investissement ne prendront pas en compte les principales incidences négatives. En revanche, au niveau de la Société de gestion et dans le cadre de ses activités, Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles elle cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable.

La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : https://am.be.rothschildandco.com/.

#### 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 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

Les taux ont fortement baissé en fin d'année 2023, le marché se montrant au mois de décembre particulièrement optimiste avec six baisses de taux BCE anticipées pour 2024 malgré un discours des banquiers centraux prudent. Ces derniers ne souhaitaient pas, en effet, prendre le risque d'agir trop rapidement tant que l'inflation ne montrait pas de signaux clairs d'un retour à la cible de 2%. Les investisseurs n'ont pas adhéré à ce rationnel, convaincus que le ralentissement économique en cours en Zone euro obligerait la BCE à abaisser rapidement ses taux pour éviter une récession qui semblait à cet instant envisageable.

A l'aube de l'année 2024, nous estimions que ces six baisses de taux anticipées par le marché n'auraient probablement pas lieu, considérant que les banques centrales ne pourraient pas agir aussi rapidement alors que les données d'inflation laissaient penser que le retour à la cible de 2% serait plus lent que prévu.

Ainsi, nous avons fait le choix de conserver un portefeuille avec une duration courte, autour de 1,5, alors que les courbes de taux sont restées inversées, permettant au segment 1-3 ans de rester rémunérateur. De plus, sur le marché du crédit Corporate, les primes de risque ne reflétaient pas, selon nous, les enjeux à venir en 2024 : mur des refinancements, taux élevés plus longtemps, ralentissement économique en Europe... Nous avons ainsi fait le choix de nous exposer davantage aux obligations financières, qui affichaient un couple rendement / risque plus attractif et représentaient à fin juin 71% de la poche obligataire du portefeuille. Dans le détail, les financières senior représentent 50,1% de la poche, les Tier 2 17,7% et les AT1 3,1%. Les obligations Corporates constituent les 29% restants de la poche, majoritairement à travers des titres Investment Grade (24,5%) et beaucoup moins sur le High Yield ou non notés (4,5%), dans une volonté de nous exposer aux meilleures signatures en cas de scénario macroéconomique défavorable.

Ce positionnement prudent, composé d'une faible sensibilité aux taux et d'une importante exposition aux obligations financières, nous a permis de générer une performance positive tout au long de ce semestre. En effet, au premier semestre, le taux 10 ans allemand est passé de 2,02% fin décembre à 2,51% au 28 juin, et les obligations financières ont surperformé la dette Corporate au premier semestre, +1,51% contre +0,18%. Nous avons également bénéficié d'un portage toujours élevé. La poche obligataire, qui représente 65,1% du portefeuille, contribue à hauteur de 40% à la performance globale du portefeuille.

Les investissements Actions ont conservé leur approche diversifiée dans les thèmes investis. Les actions américaines ont à nouveau constitué le principal moteur de performance, en particulier le compartiment des valeurs technologique et de croissance. Les actions des pays émergents , en particulier les actions chinoises, ont connu un regain d'intérêt après une année 2023 marquée par une forte baisse.

Le contexte de hausse des taux et de volatilité soutenue a également été propice au maintien d'une exposition en produits structurés à barrière de protection.

#### 3.1.8 . Politique future

Ces dernières semaines, la dissolution de l'Assemblée nationale a provoqué une forte remontée du spread OAT – Bund à 82 pb et un élargissement des spreads de crédit. Cependant, la dette Investment Grade a mieux résisté que le High Yield, et les obligations financières senior ont surperformé les subordonnées bancaires et assurantielles, ce qui nous a permis de traverser cette correction en affichant une performance positive sur le mois de juin. Si la volatilité venait à augmenter davantage, le positionnement prudent de Cephale est adapté pour absorber cette hausse de volatilité.

Nous abordons le second semestre avec un positionnement inchangé. Le risque crédit est concentré sur des obligations bien notées compte tenu des incertitudes sur la conjoncture économique. La sensibilité obligataire, elle, reste contenue, à 1.5. Nous estimons que des éléments d'incertitude perdurent et peuvent encore créer de la volatilité sur les taux. Cependant, nous n'excluons pas d'investir sur des obligations de maturité plus longues afin de la remonter graduellement.

Les actions conservent leur intérêt dans l'allocation d'actifs dans une optique de moyen terme et de diversification des risques. La deuxième partie d'année pourrait être marquée par un ralentissement économique, en partie contrebalancé par des perspectives de baisse de taux. Pour les entreprises, les perspectives communiquées lors de la publication des résultats semestriels seront clé pour impulser un nouvel élan haussier aux marchés. Les évènements politiques et géopolitiques pourraient constituer des sources de volatilité qui pourraient être à profit pour initier des mouvements tactiques en portefeuille aussi bien sur les actions que sur les produits structurés.

#### 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 2 sur 7, qui est une classe de risque basse 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 faible et si la situation venait à se détériorer sur le marché il est très 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 et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (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 pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. 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 rendement 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 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	22.072.824,26	22.817.282,33
I. Actifs immobilisés	1.429,74	
A. Frais d"établissement et d"organisation	1.429,74	
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	20.512.162,10	20.217.453,32
A. Obligations et autres titres de créance     a. Obligations     b. Autres titres de créance	7.927.276,50	8.552.219,25
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	1.336.331,00	2.474.426,00
B. Instruments du marché monétaire	1.397.600,98	971.576,50
E. OPC à nombre variable de parts	9.850.953,62	8.219.231,57
IV. Créances et dettes à un an au plus  A. Créances	17.291,63	19,17
a. Montants à recevoir	17.291,63	19,17
V. Dépôts et liquidités	1.513.643,91	2.527.634,73
A. Avoirs bancaires à vue	1.513.643,91	2.527.634,73
VI. Comptes de régularisation	28.296,88	72.175,11
B. Produits acquis	104.580,49	126.844,09
C. Charges à imputer (-)	-76.283,61	-54.668,98
TOTAL CAPITAUX PROPRES	22.072.824,26	22.817.282,33
A. Capital	21.417.291,38	21.945.353,35
B. Participations au résultat	218,79	175.037,60
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	655.314,09	696.891,38

## 3.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS	·	
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	465.578,13	579.929,93
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-58.520,25	108.804,29
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	58.341,00	69.576,00
B. Instruments du marché monétaire	38.326,00	33.196,71
E. OPC à nombre variable de parts	396.466,22	408.287,86
H. Positions et opérations de change	22.225.42	20.004.00
b. Autres positions et opérations de change	30.965,16	-39.934,93
II. Produits et charges des placements	249.708,54	164.024,98
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	220.065,26	156.781,37
b. Dépôts et liquidités	32.846,09	6.877,80
C. Intérêts d'emprunts (-)		-404,74
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-4.500,00	
F. Autres produits provenant des placements	1.297,19	770,55
III. Autres produits		16,99
B. Autres		16,99
IV. Coûts d'exploitation	-59.972,58	-47.080,52
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)		-130,69
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.717,27	-1.449,92
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-42.179,71	-34.440,23
b. Gestion administrative et comptable	-1.765,27	-1.494,87
E. Frais administratifs (-)	-1.620,14	-1.317,70
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-226,69	-133,34
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,01	-800,01
H. Services et biens divers (-)	-2.120,45	-5.100,22
J. Taxes	-7.684,82	2.004,51
K. Autres charges (-)	-1.858,22	-4.218,05
Produits et charges de l'exercice (du semestre)  Sous Total II + III + IV	189.735,96	116.961,45
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	655.314,09	696.891,38
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	655.314,09	696.891,38

## 3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC		% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS							
DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR							
UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN							
MARCHE SIMILAIRE							
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	150.000	EUR	96,75%	145.122,75		0,71%	0,66%
CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A	100.000	EUR	97,00%	96.998,00		0,47%	0,44%
COMPAGNIE DE SAINT-G 2.375 20-27 03/04A	200.000 250.000	EUR EUR	97,26% 100,06%	194.512,00		0,95%	0,88%
CORNING 3.875 23-26 15/05A FORTIVE 3.7 24-26 13/02A	100.000	EUR	100,06%	250.161,25 100.078,50		1,22% 0,49%	1,13% 0,45%
FRESENIUS SE 1.625 20-27 08/10A	200.000	EUR	94,62%	189.247,00		0,92%	0,86%
HLDG INFRA TRANSPORT 4.50 23-27 06/04A	250.000	EUR	99,49%	248.731,25		1,21%	1,13%
LEASYS SPA 4.5 23-26 26/07A NORTEGAS ENERGIA 2.065 17-27 28/09A	150.000 100.000	EUR EUR	101,17% 93,86%	151.760,25 93.863,50		0,74% 0,46%	0,69% 0,43%
PKO BANK POLSKI FL.R 23-26 01/02A	200.000	EUR	100,77%	201.549,00		0,46%	0,43%
PORR AG FL.R 20-XX XX/XXA	100.000	EUR	98,05%	98.047,00		0,48%	0,44%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	200.000	EUR	101,36%	202.727,00		0,99%	0,92%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	200.000	EUR	85,70%	171.402,00		0,83%	0,78%
WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A EUR	100.000	EUR	93,08%	93.081,50 <b>2.237.281,00</b>		0,45% <b>10,90%</b>	0,42% <b>10,14%</b>
EUR				2.237.201,00		10,30 /0	10,1470
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				2.237.281,00		10,90%	10,14%
ABANCA CORP BANCA FL.R 23-26 18/05A	200.000	EUR	101,26%	202.519,00		0,99%	0,92%
ALIAXIS FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	200.000	EUR	87,98%	175.955,00		0,86%	0,80%
ANIMA HOLDING SPA 1.5 21-28 22/04A BANCO SANTANDER SA 3.25 16-26 04/04A	150.000 300.000	EUR EUR	91,73% 98,97%	137.589,75 296.905,50		0,67% 1,45%	0,62% 1,34%
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	300.000	EUR	98,40%	295.212,00		1,44%	1,34%
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	300.000	EUR	98,95%	296.841,00		1,45%	1,34%
CA AUTO BANK SPA IRI 4.375 23-26 08/06A	300.000	EUR	101,12%	303.372,00		1,48%	1,37%
CASSA CENTRALE RAIFF FL.R 23-27 16/02A CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	200.000 300.000	EUR EUR	102,83% 97,59%	205.667,00 292.779,00		1,00% 1,43%	0,93% 1,33%
CRELAN 5.3750 22-25 31/10A	300.000	EUR	101,96%	305.880,00		1,43%	1,33%
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	600.000	EUR	104,85%	629.091,00		3,07%	2,85%
HARLEY DAVIDSON FIN 5.125 23-26 05/04A	150.000	EUR	102,06%	153.094,50		0,74%	0,69%
MBANK SA FL.R 21-27 21/09A	200.000 250.000	EUR	91,14%	182.273,00		0,89%	0,83%
MEDIOBANCA FL.R 21-28 02/11A RAIF BA 4.125 22-25 08/09A	100.000	EUR EUR	90,83% 100,18%	227.076,25 100.178,50		1,11% 0,49%	1,03% 0,45%
VOLKSBANK WIEN AG 0.875 21-26 23/03A	300.000	EUR	94,73%	284.184,00		1,38%	1,29%
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	200.000	EUR	102,71%	205.427,00		1,00%	0,93%
WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A EUR	100.000	EUR	94,97%	94.965,00 <b>4.389.009.50</b>		0,46% <b>21,40%</b>	0,43% <b>19,88%</b>
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				4.389.009,50		21,40%	19,88%
•							30,02%
OBLIGATIONS				6.626.290,50		32,30%	JU,UZ70
BNP PAR ISSUANC RCV FL.R 24-29 16/05A	650.000	EUR	99,42%	646.230,00		3,15%	2,93%
GOLDMAN SACHS FINANC FL.R 23-27 21/07U	450.000	EUR	102,25%	460.125,00		2,25%	2,08%
UBS AG 0.00 19-29 19/12U <b>EUR</b>	190.000	EUR	121,04%	229.976,00 <b>1.336.331,00</b>		1,12% <b>6,52%</b>	1,04% <b>6,05%</b>
LOK				1.000.001,00		0,0270	0,0070
AUTRES TITRES DE CREANCE-Emises par un établissement de crédit				1.336.331,00		6,52%	6,05%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments				1.336.331,00		6,52%	6,05%
financiers dérivés embedded				•			
AIRBUS SE 1.625 20-25 07/04A	200.000	EUR	98,47%	196.947,00		0,96%	0,89%
EUR				196.947,00		0,96%	0,89%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emises par une entreprise privée				196.947,00		0,96%	0,89%

CREDIT AGRICOLE SUB 270 15-25 15070   EUR   98.68%   493.430,00   2.41%   2.90   2.9	Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
USD   1.0238.98   1.0238   1.0238.98   1.0238   1.0238.98   1.0238   1.0238.98   1.0238   1.0238.98	CREDIT AGRICOLE SUB 2.70 15-25 15/07Q GRENKE FINANCE PLC 3.95 20-25 09/07A	500.000	EUR	98,69%	493.430,00 199.305,00		2,41% 0,97%	0,91% 2,24% 0,90% <b>4,05</b> %
Un établissement de crédit  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE  R-O OREDIT HORIZON 1240 CEUR  Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA  OPC-Obligations  FSSA GRAFTER CHINA GROWTH FD I ACC USD  ISHS SSAP 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF  B. 8.000  EUR  115,64  1.17,73  1.186,70  EUR  115,64  1.1017,632.00  0.02%  4.65%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.17%  6.64%  6.17%  6.18%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  6.38%  9.37%  9.32%  9.37%  9.32%  9.32%  9.37%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.2044,473,73  9.97%  9.28%  9.28%  9.29%  9.27%  9.28%  9.27%  9.28%  9.27%  9.28%  9.27%  9.28%  9.27%  9.28%  9.28%  9.27%  9.28%  9.27%  9.28%  9.28%  9.27%  9.28%  9.28%  9.28%  9.27%  9.28%  9.28%  9.28%  9.27%  9.28%		230.000	USD	97,55%				0,95% <b>0,95%</b>
R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR   15.142,01   EUR   135,02   2,044.473,73   0,41%   9.97%   9.26%   9.26%   9.77%   9.26%   9.26%   9.77%   9.26%   9.26%   9.77%   9.26%   9.26%   9.26%   9.77%   9.26%   9.					1.102.382,98		5,37%	5,00%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA   OPC-Obligations	INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				1.299.329,98		6,33%	5,89%
SSA GREATER CHINA GROWTH FD I ACC USD   SINS SAP 500 EUR. A CAC SHS EUR ETF   8.800   EUR   115,64   1107,632.00   0.02%   4,96%   4,61%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6		15.142,01	EUR	135,02	,	0,41%		9,26% <b>9,26%</b>
SINS SAP 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF   8.800   EUR   115,64   1.017 632,00   0,02%   4,96%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%   6,64%   6,17%   6,64%	OPC-Obligations				2.044.473,73		9,97%	9,26%
R CO CONVICTION EQUITY VALUE EUROCL R CO THEMATT SILVER PLUS CL R-CO VALOR P EUR R-CO VALOR P EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA OPC-Actions R-CO TRESORERIE C EUR R-CO TRESORERIE C EUR R-CO TRESORERIE I EUR OPC-Actions R-CO TRESORERIE I EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA OPC-Monétaires OPC-Monétaires OPC-A NOMBRE VARIABLE DE PARTS AUTRES VALEURS MOBILIERES BBVA FLR 23-26 10/05A BBVA GLOBAL MAR RCV FLR 23-27 07/07A VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A EUR OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A EUR INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE TOTAL PORTEFEUILLE CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANC	ISHS S&P 500 EUR-AC ACC SHS EUR ETF	1			1.017.632,00		4,96%	1,56% 4,61% <b>6,17%</b>
RCO TRESORERIE C EUR RCO TRESORERIE I EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA RMM COURT TERME Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA OPC-Monétaires  OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS  BBVA FLR 23-26 10/05A BBVA GLOBAL MAR RCV FLR 23-27 07/07A VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A EUR  OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS  PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A EUR  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE TOTAL PORTEFEUILLE CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGI	R CO CONVICTION EQUITY VALUE EUROCL R CO THEMATIC SILVER PLUS CL R-CO VALOR P EUR	1.755,64 2.000	EUR EUR	237,01 139,69	416.103,79 279.380,00 1.244.050,50	0,06% 0,18%	2,03% 1,36% 6,06%	1,65% 1,88% 1,27% 5,64% <b>10,44%</b>
R-CO TRESORERIE   EUR   Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA   177,42   EUR   3.117.253,60   2.885.216,51   0.10%   13,86%   12,71%   16,63%   15,45%   15,45%   16,63%   15,45%   16,63%   15,45%   16,63%   15,45%   16,63%   15,45%   16,63%   16,6	OPC-Actions				3.664.900,61		17,87%	16,61%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA   OPC-Monétaires	R-CO TRESORERIE I EUR	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	-		2.805.216,51		13,68%	2,74% 12,71% <b>15,45%</b>
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS   AUTRES VALEURS MOBILIERES		177,42	EUR	4.120,05		0,03%		3,31% <b>3,31%</b>
### AUTRES VALEURS MOBILIERES  BBVA FL.R 23-26 10/05A BBVA GLOBAL MAR RCV FL.R 23-27 07/07A VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A EUR  OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS  PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A EUR  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emises par une entreprise privée  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE  TOTAL PORTEFEUILLE CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue  #### Auto.000	OPC-Monétaires				4.141.579,28		20,19%	18,76%
BBVA FLR 23-26 10/05A BBVA GLOBAL MAR RCV FLR 23-27 07/07A VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A EUR  OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit OBLIGATIONS  PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A EUR  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE  INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE  TOTAL PORTEFEUILLE CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue  BBVA FLR 23-26 10/05A 401.118,00 1,96% 1,81% 100.28% 401.118,00 1,96% 1,96% 1,81% 101,20% 708.400,00 3,45% 191.468,00 1,300.986,00 6,34% 5,89% 1.300.986,00 6,34% 6,3	OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				9.850.953,62		48,03%	44,63%
BBVA GLOBAL MAR RCV FLR 23-27 07/07A   700.000   EUR   101,20%   708,400,00   3,45%   3,21%   0,87%   EUR   1.300.986,00   6,34%   5,89%   6,34%   5,89%   6,34%   5,89%   6,34%   6	AUTRES VALEURS MOBILIERES							
OBLIGATIONS         1.300.986,00         6,34%         5,89%           PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A EUR         100.000         EUR         98,27%         98.271,00         0,48%         0,45% 0,45%           INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emises par une entreprise privée         98.271,00         0,48%         0,45%           INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE         98.271,00         0,48%         0,45%           TOTAL PORTEFEUILLE         20.512.162,10         100,00%         92,93%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH GBP         EUR USD GBP         1.513.256,52 GBP         0,00% GBP           Avoirs bancaires à vue         1.513.643,91         6,86%	BBVA GLOBAL MAR RCV FL.R 23-27 07/07A VITERRA FIN BV 0.375 21-25 24/09A 24/09A	700.000	EUR	101,20%	708.400,00 191.468,00		3,45% 0,93%	1,81% 3,21% 0,87% <b>5,89%</b>
PPG INDUSTRIES 1.875 22-25 01/06A   EUR   98,27%   98,271,00   0,48%   0,45%   0,45%	OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				1.300.986,00		6,34%	5,89%
BUR   98.271,00   0,48%   0,45%   0,	OBLIGATIONS				1.300.986,00		6,34%	5,89%
Une entreprise privée         98.271,00         0,48%         0,45%           INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE         20.512.162,10         100,00%         92,93%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         EUR         1.513.256,52         6,86%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         USD         344,23         0,00%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         GBP         43,16         0,00%           Avoirs bancaires à vue         1.513.643,91         6,86%		100.000	EUR	98,27%			,	0,45% <b>0,45%</b>
TOTAL PORTEFEUILLE         20.512.162,10         100,00%         92,93%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         EUR         1.513.256,52         6,86%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         USD         344,23         0,00%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         GBP         43,16         0,00%           Avoirs bancaires à vue         1.513.643,91         6,86%	•				98.271,00		0,48%	0,45%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         EUR         1.513.256,52         6,86%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         USD         344,23         0,00%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         GBP         43,16         0,00%           Avoirs bancaires à vue         1.513.643,91         6,86%	INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				98.271,00		0,48%	0,45%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         USD GBP         344,23 4,16 9,100%         0,00%           CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH         GBP         43,16 9,100%         0,00%           Avoirs bancaires à vue         1.513.643,91         6,86%					•		100,00%	92,93%
DEPOTS ET LIQUIDITES	CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		344,23 43,16			6,86% 0,00% 0,00% <b>6,86%</b>
	DEPOTS ET LIQUIDITES				1.513.643,91			6,86%
					•			0,08% 0,13%
					•			100,00%

## 3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	1,93%
Autriche	2,35%
Belgique	5,33%
Espagne	10,18%
États-Unis	2,93%
France	50,13%
Irlande	10,07%
Italie	3,52%
Jersey	2,24%
Luxembourg	1,78%
Pays-Bas	6,55%
Pologne	1,87%
Suisse	1,12%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	19,16%
Chimie	0,48%
Compagnies d'assurance	3,07%
Constructions, matériaux de construction	1,42%
Distribution, commerce de détail	0,47%
Electronique et semi-conducteurs	0,49%
Fonds d'investissement	31,40%
Holding et sociétés financières	35,36%
Industrie aéronautique et spatiale	0,96%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,92%
Service de santé publique et service social	0,45%
Services divers	1,31%
Sociétés immobilières	1,84%
Tabac et alcool	0,71%
Télécommunication	1,22%
Transports	0,74%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	95,53%
USD	4,47%
TOTAL	100,00%

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

#### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	2.480.243,15
Ventes	3.166.500,00
Total 1	5.646.743,15
Souscriptions Remboursements Total 2	199.809,93 <b>199.809,93</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	21.809.042,98
Taux de rotation	24,98%

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 boite 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

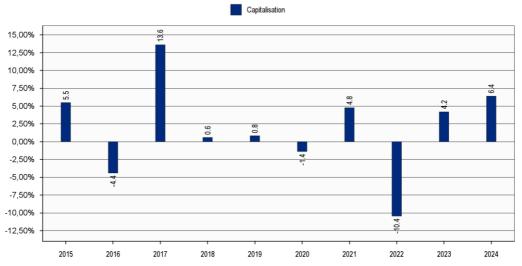
Période	Période Evolution du nombre d'actions en circulation		Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements		d'une action
	née Cap.	Сар.	Сар. Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.
2022		3.337,62	14.866,67		3.762.334,86	16.182.449,42	1.088,51
2023	6.988,69	3.353,06	18.502,31	7.844.177,79	3.801.893,51	21.617.320,10	1.168,36
01.01.24 - 30.06.24		171,21	18.331,10		199.809,93	22.072.824,26	1.204,12

#### 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





<sup>\*</sup> Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

# Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
6,39% (en EUR)	-0,24% (en EUR)	0,51% (en EUR)	1,77% (en EUR)

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

P (t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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 : 0,79%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,78% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,78%
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%

<sup>\*</sup> 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 :

### 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 envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management 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 charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de provisions pour autres frais ainsi que 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) et 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/.

**COLOMBEY PARTICIPATIONS** 

# 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.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de capitalisation – classe C : du 4 février 2016 au 5 février 2016 au prix de 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.

Au niveau du Compartiment, les investissements suivront la politique ESG. Les décisions d'investissement ne prendront pas en compte les principales incidences négatives. En revanche, au niveau de la Société de gestion et dans le cadre de ses activités, Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles elle cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable. La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : <a href="https://am.be.rothschildandco.com/">https://am.be.rothschildandco.com/</a>.

### 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): 4,36%.

## 4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

L'année 2024 s'ouvre dans la continuité du dernier trimestre 2023, marqué par un remarquable rebond des marchés « actions ». En dépit d'un environnement contraignant sur les taux d'intérêt, la très belle résilience de l'économie américaine bénéficie à la fois de la solidité de la consommation des ménages et des fortes dépenses gouvernementales. Cet environnement porteur se traduit en des publications de résultats d'entreprises de qualité supérieure à ce qui était anticipé par les marchés financiers, résultats eux-mêmes tirés à la hausse par les bénéfices des grands champions américains du numérique.

Ainsi, malgré des marchés financiers qui anticipaient en début d'année des baisses de taux directeurs en Europe et aux Etats-Unis dès le premier trimestre 2024, la solidité du marché de l'emploi et les tensions inflationnistes persistantes ont dissuadé les Banquiers centraux de passer à l'action. Le mouvement semble être repoussé, a priori, au-delà de l'été 2024. De son côté, le Vieux Continent reste confronté à une situation économique plus fragile, grippée par une activité industrielle allemande au ralenti et un excès d'épargne des ménages européens, inquiets de l'avenir.

Sur le plan politique, le cru 2024 se distingue exceptionnellement des années précédentes! En début d'année, plus de la moitié de la population mondiale était attendue aux urnes, dans 76 pays différents. Aux Etats-Unis, en cette année d'élection présidentielle, ce premier trimestre marque également le retour sur le devant de la scène de Donald Trump, vainqueur de plusieurs primaires républicaines et donné gagnant, par la majorité des sondages, au scrutin ultime de novembre prochain. En Europe cependant, l'heure est à l'incertitude. Si au niveau continentale les grands équilibres du Parlement Européen ne sont pas bousculés par les élections de début juin, la décision d'Emmanuel Macron de la dissolution de l'Assemblée Nationale en réaction aux résultats français, entraîne la déstabilisation du CAC 40.

Dans sa globalité, l'économie mondiale continue cependant tout au long du semestre de bénéficier de la dynamique surprenante dégagée sur le sol américain. De fait, si la Federal Reserve n'en finit pas de décaler la date de sa première baisse des taux directeurs en raison de la résilience de l'économie américaine, la Banque Centrale Européenne a bien annoncé, le 6 juin dernier, une première baisse de 25 points de base de ses taux directeurs, mouvement largement anticipé par les marchés financiers. C'est la deuxième fois en près de cinquante ans que les Banquiers Centraux européens ont pris l'initiative de baisser leurs taux directeurs avant que le Comité de la Federal Reserve ne passe lui-même à l'action. Cette initiative pour la moins inhabituelle témoigne d'une certaine détermination de la BCE à afficher de façon ferme que son combat contre l'inflation touche réellement à sa fin. Cependant, le rythme de baisse des taux directeurs s'annonce particulièrement incertain pour les prochaines réunions : en début d'année, les investisseurs étaient convaincus que près de sept baisses de taux auraient lieu en 2024. Mais à mesure que les données d'inflation, supérieures aux attentes des économistes, ont été publiées, les investisseurs ont profondément révisé leurs estimations à la baisse. Actuellement, ils

s'attendent à ce que la BCE ne baisse plus ses taux directeurs qu'à une deuxième reprise avant la fin de cet exercice annuel.

Au 30 juin 2024, l'indice mondial du marché « actions », le MSCI World, progresse de 12,1% (toutes les données sont en devises locales, total return, au 30/06/2024), porté par la solidité du S&P500, en hausse de 15,3% et témoin de l'exceptionnel parcours des *Magnificient Seven* et de l'enthousiasme du déploiement de l'IA Générative dans leurs business models, adossé à une économie nationale solide. En Europe, la dissolution de l'Assemblée Nationale en France a ramené la performance du CAC 40 à 1,2% alors même que l'Euro Stoxx 50 affiche une hausse de 10,4%, épargné par l'évènement politique mais également par sa faible exposition au secteur du Luxe. De leur côté, les marchés émergents, à travers le MSCI EM sont en progression de 6,1%. Avec une légère baisse de -1,9%, les obligations souveraines ne permettent pas d'apporter de performance et il faut se tourner du côté des obligations d'entreprises à haut rendement pour gagner 2% sur ce semestre.

# 4.1.8 . Politique future

Nous maintenons une certaine prudence sur les actions, en conservant notre exposition à cette classe d'actifs à un niveau historiquement bas. Les actions américaines sont privilégiées par rapport à leurs homologues européennes en raison de leur moindre sensibilité au cycle économique et de la forte exposition des indices boursiers américains à des thématiques séculaires, notamment celle de l'intelligence artificielle. Nous continuons d'afficher une vision résolument positive sur le marché « obligataire » avec une augmentation graduelle et disciplinée de notre pondération à cette classe d'actifs entamée mi-2022.

# 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 et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (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 pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. 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 rendement 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.

# 4.2 . BILAN

SECTION 1: SCHEMA DU BILAN   123.624.212,15   193.655.58,58   191,20		Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
Lottis immobilisés			/
A. Frais d'établissement et d'organisation   1.845,36   91.20	TOTAL DE L'ACTIF NET	123.624.212,15	193.365.536,76
Il. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
Marchites derives	A. Frais d"établissement et d"organisation	1.845,36	91,20
a. Obligations b. Autres titres de créance b. 1. Avec instruments financiers dérivés « embedded » B. Instruments du marché monétaire c. Actions c. Actions c. Actions c. C. Actions est autres valeurs assimilables à des actions a. Actions c. C. Petro nombre variable de parts f. E. OPC à nombre variable de parts f. S. Urc d'avoir de views i. Contrats à terme (*/-) m. Sur indices financiers dérivés j. Sur devises ii. Contrats à terme (*/-) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (*/-) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (*/-) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (*/-) ii. Contrats à terme (*/-) iii. Contrats à terme (*/-) iii. Contrats à terme (*/-) iii. Contrats à	financiers dérivés	124.005.967,26	191.726.867,12
b. 1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	a. Obligations	37.807.077,07	43.028.219,56
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions a. Actions E. OPC à nombre variable de paris E. OPC à nombre variable de paris F. Instruments financiers dérivés j. Sur devises ii. Contrats à terme (+/-) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (+/-) Tontrats a terme (+/-) Tontrats à terme (+/) Tontrats à terme (+/		11.524.285,00	40.170.060,82
a. Actions       22.439.115.35       29.621.302.54         E. OPC à nombre variable de parts       39.537.251.27       65.186.579.07         F. Instruments financiers derivés       39.537.251.27       55.091.87         ii. Contrats a terme (++)       -52.502,70       55.091.87         m. Sur indices financiers       49.718.80       -316.390.76         ii. Contrats a terme (++)       30.544.93       -316.390.76         ii. Contrats a terme (++)       30.544.93       -592.142.58         IV. Créances et dettes à un an au plus       -6.188.825,18       -592.142.58         A. Créances       -6.188.825,18       -592.142.59         A. Créances       3.518,65       2.157.53         c. Collatéral       53.020,00       14.945,87         b. Avoirs fiscaux       3.518,65       2.157.53         c. Collatéral       53.020,00       -10.111,35         c. Emprunts (-)       -24.812.884,00       -10.111,35         d. Collatéral (-)       -12.475,03       2.159.619,97         A. Avoirs bancaires à vue       4.391.575,00       435.955,99         C. Autres       2.472.90,03       1.723.663,98         VI. Comptes de régularisation       166.441,68       71.101,05         B. Produits acquis       574.797,15	B. Instruments du marché monétaire	12.831.005,00	13.982.004,02
E. OPC à nombre variable de parts F. Instruments financiers dérivés j. Sur devises ii. Contrats à terme (+/) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (+/) m. Sur indices financiers i. Contrats à terme (+/) ii. Contrats à terme (+/) ii. Contrats à terme (+/)  IV. Créances et dettes à un an au plus A. Créances A. Créances a. Montants à recevoir b. A. Voirs fiscaux c. Collatéral b. Dettes a. Montants à payer (-) c. Emprunts (-) d. Collatéral (-)  V. Dépôts et liquidités A. Avoirs bancaires à vue d. 4.3915.75,00 C. Autres  V. Dépôts et liquidités C. Autres C. Aut			
F. Instruments financiers dérivés j. Sur devises ii. Contrats à terme (+/-) m. Sur indices financiers ii. Contrats à terme (+/-) ii. Contrats à terme (+/-) iii. Contrats à terme (+/-) iii. Contrats à terme (+/-) iii. Contrats à terme (+/-)  IV. Créances et dettes à un an au plus A. Créances a. Montants à recevoir b. Avoirs fiscaux c. Collatéral b. Avoirs fiscaux c. Collatéral b. Avoirs fiscaux c. Collatéral c. Emprunts (-) c. Emprunts (-) d. Collatéral (-)  V. Dépôts et liquidités d. Collatéral (-)  V. Dépôts et liquidités D. Avoirs bancaires à vue C. Autres C. Autres C. Autres C. Autres C. Collatéral C. Collat			*
j. Sur devises   ii. Contrats à terme (+/-)   55.091,87   m. Sur indices financiers   49.718,80   -316.390,76   ii. Contrats d'option (+/-)   49.718,80   -316.390,76   ii. Contrats à terme (+/-)   30.544,93       IV. Créances et dettes à un an uplus   -6.188.825,18   -592,142,58   A. Créances   a. Montants à recevoir   18.579,995,20   14.945,87   b. Avoirs fiscaux   3.518,66   2.157,53   c. Collatéral   53.020,00       B. Dettes   a. Montants à payer (-)   -24.812.884,00   -10.111,35   c. Emprunts (-)   -24.812.884,00   -10.111,35   c. Emprunts (-)   -12.475,03       V. Dépôts et liquidités   5.638.783,03   2.159.619,97   A. Avoirs bancaires à vue   4.391.575,00   435.955,99   C. Autres   4.391.575,00   435.955,99   C. Autres   1.247.208,03   1.723.663,98     VI. Comptes de régularisation   166.441,68   71.101,05   B. Produits acquis   574.797,15   531.745,39   C. Charges à imputer (-)   400.355,47   460.644,34     TOTAL CAPITAUX PROPRES   123.624.212,15   193.365.536,76   A. Copital de l'exercice (du semestre)   5.931.466,09   19.520.835,46     SECTION 2: POSTES HORS BILAN   1. Surfets réelles (+*)   -8.069,29     4. Collatéral (-*)   -8.069,29	·	39.537.251,27	65.186.579,07
ii. Contrats à terme (+i-)   m. Sur indices financiers   ii. Contrats d'option (+i-)   iii. Contrats d'option (+i-)   ii. Contrats d'option (+i-)   ii. Contrats d'option (+i-)   ii. Contrats à terme (+i-)   30.544,93			
m. Sur indices financiers i. Contrats à d'option (+/-) ii. Contrats à d'entre (+/-) ii. Contrats à teme (+/-) 3.0,544,93  IV. Créances et dettes à un an au plus A. Créances a. Montants à recevoir b. Avoirs fiscaux c. Collatéral 5.0,00,00 B. Dettes a. Montants à payer (-) c. Emprunts (-) d. Collatéral (-) V. Dépôts et liquidités A. Avoirs bancaires à vue C. Autres C. Autres A. Avoirs bancaires à vue C. Autres B. Produits acquis C. Charges à imputer (-) B. Pr	,	52 502 70	55 001 97
i. Contrats d'option (+/-) ii. Contrats à terme (+/-)         49.718,80 3.0544,93         -316.390,76 3.0544,93           IV. Créances et dettes à un an au plus         -6.188.825,18         -592.142,58           A. Créances         18.579.995,20         14.945,87 5.05           B. A. Oris fiscaux         3.518,65         2.157,53           b. Avoirs fiscaux         53.020,00         -10.111,35           B. Dettes         -24.812,884,00         -10.111,35           c. Emprunts (-)         -24.812,884,00         -599.134,63           d. Collatéral (-)         -12.475,03         -599.134,63           V. Dépôts et liquidités         5.638,783,03         2.159,619,97           A. Avoirs bancaires à vue         4.391,575,00         435,955,99           C. Autres         1.247,208,03         1.723,663,98           VI. Comptes de régularisation         166,441,68         71.101,05           B. Produits acquis         574,797,15         531,745,39           C. Charges à imputer (-)         408,355,47         408,434           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123,624,212,15         193,365,536,76           A. Capital         118,541,809,49         177,497,641,09           B. Participations au résultat         49,063,43         -3,652,939,79           D. Résultat de	,	-52.502,70	55.091,67
N. Créances et dettes à un an au plus		-49 718 80	-316 390 76
N. Créances et dettes à un an au plus	,		010.000,10
A. Créances a. Montants à recevoir b. Avoirs fiscaux c. Collatéral B. Dettes a. Montants à payer (-) c. Emprunts (-) d. Collatéral (-) V. Dépôts et liquidités A. Avoirs bancaires à vue C. Autres C. Autres VI. Comptes de régularisation B. Produits acquis C. Charges à imputer (-) B. Prod	( )		E02 142 E0
a. Montants à recevoir   b. Avoirs fiscaux   3.518,65   2.157,53   c. Collatéral   53.00,00		-0.188.823,18	-392.142,30
b. Avoirs fiscaux       3.518,65       2.157,53         c. Collatéral       53.020,00         B. Dettes       3.000,00         a. Montants à payer (-)       -24.812.884,00       -10.111,35         c. Emprunts (-)       -12.475,03       -599,134,63         d. Collatéral (-)       -12.475,03       2.159.619,97         V. Dépôts et liquidités       5.638.783,03       2.159.619,97         A. Avoirs bancaires à vue       4.391.575,00       435.955,99         C. Autres       1.247.208,03       1.723.663,98         VI. Comptes de régularisation       166.441,68       71.101,05         B. Produits acquis       574.797,15       531.745,39         C. Charges à imputer (-)       408.355,47       460.644,34         TOTAL CAPITAUX PROPRES       123.624.212,15       193.365.536,76         A. Capital       18.518.09,49       177.476,410,9         B. Participations au résultat       849.063,43       -3.652.939,79         D. Résultat de l'exercice (du semestre)       5.931.466,09       19.520.835.46         SECTION 2: POSTES HORS BILAN         I. Sûretés réelles (+/-)       -8.069,29       -8.069,29         II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)       25.483.770,21       30.755.201,55<		18 579 995 20	14 945 87
c. Collatéral       53.020,00         B. Dettes       -24.812.884,00       -10.111,35         a. Montants à payer (-)       -599.134,63         c. Emprunts (-)       -599.134,63         d. Collatéral (-)       -12.475,03         V. Dépôts et liquidités       5.638.783,03       2.159.619,97         A. Avoirs bancaires à vue       4.391.575,00       435.955,99         C. Autres       1.247.208,03       1.723.663,98         VI. Comptes de régularisation       166.441,68       71.101,05         B. Produits acquis       574.797,15       531.745,39         C. Charges à imputer (-)       408.355,47       460.644,34         TOTAL CAPITAUX PROPRES       123.624.212,15       193.365.536,76         A. Capital       118.541.809,49       177.497.641,09         B. Participations au résultat       -849.063,43       -3.652.939,79         D. Résultat de l'exercice (du semestre)       5.931.466,09       19.520.835,46         SECTION 2: POSTES HORS BILAN         I. Súretés réelles (+/-)       -8.069,29       -8.069,29         II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)       25.483,770,21       30.755.201,55         A. Contrats d'option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32			-
B. Dettes a. Montants à payer (-) c. Emprunts (-) d. Collatéral (-)  V. Dépôts et liquidités 5.638.783,03 2.159.619,97 A. Avoirs bancaires à vue 4.391.575,00 435.955,99 C. Autres  VI. Comptes de régularisation 4.391.575,00 435.955,99 C. Autres  1.247.208,03 1.723.663,98  VI. Comptes de régularisation 4.66.441,68 71.101,05 B. Produits acquis C. Charges à imputer (-) 4.08.355,47 4.406.443,43  TOTAL CAPITAUX PROPRES 123.624.212,15 193.365.536,76 A. Capital B. Participations au résultat 4.849,063,43 4.365.2939,79 D. Résultat de l'exercice (du semestre) 5.931.466,09 19.520.835,46  SECTION 2: POSTES HORS BILAN I. Sûretés réelles (+/-) b. Liquidités/dépôts  II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85 11.589.051,85			2.101,00
c. Emprunts (-)         -599.134,63           d. Collatéral (-)         -12.475,03           V. Dépôts et liquidités         5.638.783,03         2.159.619,97           A. Avoirs bancaires à vue         4.391.575,00         435.955,99           C. Autres         1.247.208,03         1.723.663,98           VI. Comptes de régularisation         166.441,68         71.101,05           B. Produits acquis         574.797,15         531.745,39           C. Charges à imputer (-)         408.355,47         460.644,34           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123.624.212,15         193.365.536,76           A. Capital         118.541.809,49         177.497.641,09           B. Participations au résultat         849.063,43         -3.652.939,79           D. Résultat de l'exercice (du semestre)         5.931.466,09         19.520.835,46           SECTION 2: POSTES HORS BILAN         1. Sûretés réelles (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+) <td></td> <td></td> <td></td>			
c. Emprunts (-)         -599.134,63           d. Collatéral (-)         -12.475,03           V. Dépôts et liquidités         5.638.783,03         2.159.619,97           A. Avoirs bancaires à vue         4.391.575,00         435.955,99           C. Autres         1.247.208,03         1.723.663,98           VI. Comptes de régularisation         166.441,68         71.101,05           B. Produits acquis         574.797,15         531.745,39           C. Charges à imputer (-)         408.355,47         460.644,34           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123.624.212,15         193.365.536,76           A. Capital         118.541.809,49         177.497.641,09           B. Participations au résultat         849.063,43         3.562.939,79           D. Résultat de l'exercice (du semestre)         5.931.466,09         19.520.835,46           SECTION 2: POSTES HORS BILAN         1. Sûretés réelles (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	a. Montants à payer (-)	-24.812.884,00	-10.111,35
V. Dépôts et liquidités         5.638.783,03         2.159.619,97           A. Avoirs bancaires à vue         4.391.575,00         435.955,99           C. Autres         1.247.208,03         1.723.663,98           VI. Comptes de régularisation         166.441,68         71.101,05           B. Produits acquis         574.797,15         531.745,39           C. Charges à imputer (-)         408.355,47         460.644,34           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123.624.212,15         193.365.536,76           A. Capital         118.541.809,49         177.497.641,09           B. Participations au résultat         849.063,43         -3.652.939,79           D. Résultat de l'exercice (du semestre)         5.931.466,09         19.520.835,46           SECTION 2: POSTES HORS BILAN           I. Sûretés réelles (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           A. Collatéral (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+)         13.784.8	c. Emprunts (-)		-599.134,63
A. Avoirs bancaires à vue C. Autres 4.391.575,00 435.955,99 C. Autres 1.247.208,03 1.723.663,98  VI. Comptes de régularisation B. Produits acquis C. Charges à imputer (-) 4.08.355,47 4.60.644,34  TOTAL CAPITAUX PROPRES 123.624.212,15 193.365.536,76 A. Capital B. Participations au résultat B. Sales Augustations B. Sales Augus	d. Collatéral (-)	-12.475,03	
A. Avoirs bancaires à vue C. Autres 4.391.575,00 435.955,99 C. Autres 1.247.208,03 1.723.663,98  VI. Comptes de régularisation B. Produits acquis C. Charges à imputer (-) 4.08.355,47 4.60.644,34  TOTAL CAPITAUX PROPRES 123.624.212,15 193.365.536,76 A. Capital B. Participations au résultat B. Sales Augustations B. Sales Augus	V. Dépôts et liquidités	5.638.783.03	2.159.619.97
C. Autres         1.247.208,03         1.723.663,98           VI. Comptes de régularisation         166.441,68         71.101,05           B. Produits acquis         574.797,15         531.745,39           C. Charges à imputer (-)         -408.355,47         -460.644,34           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123.624.212,15         193.365.536,76           A. Capital         118.541.809,49         177.497.641,09           B. Participations au résultat         -849.063,43         -3.652.939,79           D. Résultat de l'exercice (du semestre)         5.931.466,09         19.520.835,46           SECTION 2: POSTES HORS BILAN           I. Sûretés réelles (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           A. Collatéral (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+)         13.784.880,19         18.934.290,45	•		
B. Produits acquis   574.797,15   531.745,39   C. Charges à imputer (-)   408.355,47   460.644,34     TOTAL CAPITAUX PROPRES   123.624.212,15   193.365.536,76     A. Capital   118.541.809,49   177.497.641,09   177.497.641,09     B. Participations au résultat   -849.063,43   -3.652.939,79     D. Résultat de l'exercice (du semestre)   5.931.466,09   19.520.835,46     SECTION 2: POSTES HORS BILAN     Sûretés réelles (+/-)	C. Autres		1.723.663,98
B. Produits acquis   574.797,15   531.745,39   C. Charges à imputer (-)   408.355,47   460.644,34     TOTAL CAPITAUX PROPRES   123.624.212,15   193.365.536,76     A. Capital   118.541.809,49   177.497.641,09   177.497.641,09     B. Participations au résultat   -849.063,43   -3.652.939,79     D. Résultat de l'exercice (du semestre)   5.931.466,09   19.520.835,46     SECTION 2: POSTES HORS BILAN     Sûretés réelles (+/-)	VI Comptes de régularisation	166 441 68	71 101 05
C. Charges à imputer (-)         -408.355,47         -460.644,34           TOTAL CAPITAUX PROPRES         123.624.212,15         193.365.536,76           A. Capital         118.541.809,49         177.497.641,09           B. Participations au résultat         -849.063,43         -3.652.939,79           D. Résultat de l'exercice (du semestre)         5.931.466,09         19.520.835,46           SECTION 2: POSTES HORS BILAN           I. Sûretés réelles (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           A. Collatéral (+/-)         -8.069,29         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+)         13.784.880,19         18.934.290,45			
A. Capital 118.541.809,49 177.497.641,09 B. Participations au résultat -849.063,43 -3.652.939,79 D. Résultat de l'exercice (du semestre) 5.931.466,09 19.520.835,46  SECTION 2: POSTES HORS BILAN I. Sûretés réelles (+/-) A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts -8.069,29  II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) A. Contrats d'option et warrants achetés 13.894.718,36 16.679.526,23 B. Contrats d'option et warrants vendus 11.589.051,85 14.075.675,32  III. Montants notionnels des contrats à terme (+) 13.784.880,19 18.934.290,45			
A. Capital 118.541.809,49 177.497.641,09 B. Participations au résultat -849.063,43 -3.652.939,79 D. Résultat de l'exercice (du semestre) 5.931.466,09 19.520.835,46  SECTION 2: POSTES HORS BILAN I. Sûretés réelles (+/-) A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts -8.069,29  II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) A. Contrats d'option et warrants achetés 13.894.718,36 16.679.526,23 B. Contrats d'option et warrants vendus 11.589.051,85 14.075.675,32  III. Montants notionnels des contrats à terme (+) 13.784.880,19 18.934.290,45	TOTAL CAPITALIX PROPRES	123 624 212 15	193 365 536 76
B. Participations au résultat       -849.063,43       -3.652.939,79         D. Résultat de l'exercice (du semestre)       5.931.466,09       19.520.835,46         SECTION 2: POSTES HORS BILAN         I. Sûretés réelles (+/-)         A. Collatéral (+/-)       -8.069,29         b. Liquidités/dépôts       -8.069,29         II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)       25.483.770,21       30.755.201,55         A. Contrats d'option et warrants achetés       13.894.718,36       16.679.526,23         B. Contrats d'option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32         III. Montants notionnels des contrats à terme (+)       13.784.880,19       18.934.290,45		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)       5.931.466,09       19.520.835,46         SECTION 2: POSTES HORS BILAN         I. Sûretés réelles (+/-)       -8.069,29       -8.069,29         A. Collatéral (+/-)       -8.069,29       -8.069,29         II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)       25.483.770,21       30.755.201,55         A. Contrats d'option et warrants achetés       13.894.718,36       16.679.526,23         B. Contrats d'option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32         III. Montants notionnels des contrats à terme (+)       13.784.880,19       18.934.290,45	•		
SECTION 2: POSTES HORS BILAN   Sûretés réelles (+/-)	•		
Sûretés réelles (+/-)   A. Collatéral (+/-)   b. Liquidités/dépôts   -8.069,29			
A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts  II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+) A. Contrats d'option et warrants achetés B. Contrats d'option et warrants vendus  III. Montants notionnels des contrats à terme (+)  A. Contrats d'option et warrants vendus  III. Montants notionnels des contrats à terme (+)  III. Montants notionnels des contrats à terme (+)  A. Collatéral (+/-)  25.483.770,21  30.755.201,55  16.679.526,23  11.589.051,85  14.075.675,32		-8.069.29	
b. Liquidités/dépôts         -8.069,29           II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)         25.483.770,21         30.755.201,55           A. Contrats d'option et warrants achetés         13.894.718,36         16.679.526,23           B. Contrats d'option et warrants vendus         11.589.051,85         14.075.675,32           III. Montants notionnels des contrats à terme (+)         13.784.880,19         18.934.290,45	` '	0.000,20	
A. Contrats d"option et warrants achetés       13.894.718,36       16.679.526,23         B. Contrats d"option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32         III. Montants notionnels des contrats à terme (+)       13.784.880,19       18.934.290,45		-8.069,29	
A. Contrats d"option et warrants achetés       13.894.718,36       16.679.526,23         B. Contrats d"option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32         III. Montants notionnels des contrats à terme (+)       13.784.880,19       18.934.290,45	II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	25.483.770.21	30.755.201.55
B. Contrats d"option et warrants vendus       11.589.051,85       14.075.675,32         III. Montants notionnels des contrats à terme (+)       13.784.880,19       18.934.290,45			
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)   13.784.880,19   18.934.290,45	·		
· · ·		13.784.880.19	18.934.290.45
		13.784.880,19	

# 4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	5.076.311,05	18.009.561,96
A. Obligations et autres titres de créance     a. Obligations     b. Autres titres de créance	-2.524.244,08	4.071.640,91
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	1.910.618,04	3.104.739,68
B. Instruments du marché monétaire	1.552.029,72	1.079.888,71
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions     a. Actions	2.834.029,44	6.692.311,68
E. OPC à nombre variable de parts	1.009.053,71	3.373.457,99
F. Instruments financiers dérivés e. Sur actions	1.003.033,71	0.070.401,00
i. Contrats d'option	5.882,14	87.164,17
I. Sur indices financiers	0.002,14	07.104,17
i. Contrats d'option	-113.169,87	-79.751,12
ii. Contrats à terme	-76.708,64	316.786,43
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-510.964,09	-212.482,01
b. Autres positions et opérations de change	989.784,68	-424.194,48
II. Produits et charges des placements	1.169.043,98	1.863.862,01
A. Dividendes B. Intérêts	311.595,22	556.688,25
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	834.886,14	1.269.624,24
b. Dépôts et liquidités	58.330,61	57.933,26
C. Intérêts d'emprunts (-)	-1.158,70	-2.760,94
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-35.298,44	-25.582,33
F. Autres produits provenant des placements	689,15	7.959,53
III. Autres produits	45,27	398,36
B. Autres	45,27	398,36
IV. Coûts d"exploitation	-313.934,21	-352.986,87
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-14.075,38	-59.367,76
C. Rémunération due au dépositaire (-) D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-10.819,31	-18.422,76
a. Gestion financière	-206.517,32	-336.241,53
b. Gestion administrative et comptable	-11.400,56	-18.855,60
E. Frais administratifs (-)	-1.514,22	-1.317,70
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.467,00	-1.927,47
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.197,77	-800,02
H. Services et biens divers (-)	-11.905,21	-5.266,45
J. Taxes K. Autres charges (-)	-48.751,83 -6.285,61	98.392,92 -9.180,50
Produits et charges de l'exercice (du semestre)  Sous Total II + III + IV	855.155,04	1.511.273,50
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	5.931.466,09	19.520.835,46
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.931.466,09	19.520.835,46

# 4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

# 4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR							
UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN							
MARCHE SIMILAIRE US TREASURY NOTEBOND 4.0 24-34 15/02S USD	4.240.000	USD	96,88%	3.837.301,51 <b>3.837.301,51</b>		3,09% <b>3,09%</b>	3,10% <b>3,10%</b>
FRANCE 3.0 23-33 25/05A <b>EUR</b>	2.665.000	EUR	98,46%	2.623.985,65 <b>2.623.985,65</b>		2,12% <b>2,12%</b>	2,12% <b>2,12%</b>
OBLIGATIONS-Emises par un état				6.461.287,16		5,21%	5,22%
CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A CETIN GROUP BV 3.1250 22-27 14/04A DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A G CITY EUROPE LIMITED 3.0 18-25 11/09A PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A TDC NET AS 5.056 22-28 31/05A TDF INFRASTRUCTURE 1.75 21-29 01/12A VGP SA 1.625 22-27 17/01A EUR	600.000 900.000 1.100.000 700.000 1.000.000 900.000 600.000 1.000.000	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	95,39% 97,44% 97,41% 0,00% 96,48% 95,78% 102,06% 87,92% 92,48%	572.328,00 876.955,50 1.071.477,00 0,00 675.356,50 957.780,00 918.549,00 527.508,00 924.750,00 <b>6.524.704,00</b>		0,46% 0,71% 0,86% 0,00% 0,54% 0,77% 0,74% 0,43% 0,75% <b>5,26%</b>	0,46% 0,71% 0,87% 0,00% 0,55% 0,77% 0,74% 0,43% 0,75% <b>5,28%</b>
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				6.524.704,00		5,26%	5,28%
ABANCA CORP BANCARIA FL.R 22-28 14/09A ALTAREA 1.875 19-20 17/01A BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A CASTELLUM AB 0.75 19-26 04/09A CMZB FRANCFORT FL.R 22-32 06/12A CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A INTESA SANPAOLO 5.25 22-30 13/01A JP MORGAN STRUCTURED 0.00 24-30 06/06U MAPFRE 2.875 22-30 13/04A RAIF BA 4.125 22-25 08/09A RAIF BA FL.R 22-32 20/12A WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A ZURCHER KANTONALBANK FL.R 22-28 13/04A EUR SANTANDER INTL PROD FL.R 24-28 10/05S	600.000 1.000.000 800.000 1.000.000 500.000 1.700.000 1.200.000 500.000 700.000 400.000 300.000 1.000.000	EUR	103,81% 90,59% 99,12% 93,26% 105,61% 99,13% 97,61% 104,85% 107,14% 97,47% 92,89% 100,18% 104,43% 94,97% 95,40%	622.833,00 905.870,00 792.988,00 932.585,00 528.055,00 1.685.193,00 976.065,00 1.258.182,00 535.675,00 4.873.500,00 650.198,50 400.714,00 313.296,00 949.650,00 0,00 15.424.804,50		0,50% 0,73% 0,64% 0,75% 0,43% 1,36% 0,79% 1,02% 0,43% 3,93% 0,52% 0,25% 0,77% 0,00% 12,44%	0,50% 0,73% 0,64% 0,76% 0,43% 1,36% 0,79% 1,02% 0,43% 3,94% 0,53% 0,25% 0,77% 0,00% 12,48%
USD			,	4.747.781,41		3,83%	3,84%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				20.172.585,91		16,27%	16,32%
BARCLAYS BK RCV FL.R 24-30 14/03S UBS SA 0.00 20-30 11/06U EUR  AUTRES TITRES DE CREANCE-Emises par un	7.000.000 1.170.000	EUR EUR	97,06% 144,05%	33.158.577,07 6.794.200,00 1.685.385,00 8.479.585,00 8.479.585,00		26,74% 5,48% 1,36% 6,84%	26,82% 5,50% 1,36% 6,86%
établissement de crédit  AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded  DEUTSCHE WOHNEN SE 1 20-25 30/04A  EUR	700.000	EUR	97,50%	8.479.585,00 682.524,50 682.524,50		6,84% 0,55% 0,55%	6,86% 0,55% 0,55%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emises par une entreprise privée				682.524,50		0,55%	0,55%
BARCLAYS BK 0.0 22-25 25/04U	4.040.000	USD	117,34%	4.428.338,16		3,57%	3,58%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.0 23-25 06/01U USD	2.700.000	USD	97,55%	2.460.392,34 <b>6.888.730,50</b>		1,99% <b>5,56%</b>	1,99% <b>5,57%</b>
MORGAN STANLEY CV ZCP 22-25 06/06U EUR	5.000.000	EUR	105,20%	5.259.750,00 <b>5.259.750,00</b>		4,24% <b>4,24%</b>	4,26% <b>4,26%</b>
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE-Emises par un établissement de crédit				12.148.480,50		9,80%	9,83%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				12.831.005,00		10,35%	10,38%
ALPHABET INC -C- AMAZON.COM INC BANK OF AMERICA CORP MICROSOFT CORP NETFLIX INC NVIDIA CORP PAYPAL HOLDINGS SALESFORCE INC SERVICENOW INC THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS WALT DISNEY CO États-Unis	5.162 5.203 34.971 3.163 1.016 8.813 5.962 3.474 1.896 1.579 3.689	USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD	183,42 193,25 39,77 446,95 674,88 123,54 58,03 257,10 786,67 553,00 99,29	884.459,64 939.261,79 1.299.202,87 1.320.600,51 640.521,33 1.017.055,60 323.189,97 834.344,14 1.393.298,76 815.681,46 342.158,63 9.809.774,70		0,71% 0,76% 1,05% 1,06% 0,52% 0,82% 0,26% 0,67% 1,12% 0,666% 0,28% <b>7,91%</b>	0,71% 0,76% 1,05% 1,07% 0,52% 0,82% 0,26% 0,67% 1,13% 0,66% 0,28% 7,93%
AIRBUS SE AIR LIQUIDE SA ALSTOM BNP PARIBAS SA CAPGEMINI SE ESSILORLUXOTTICA SA HERMES INTERNATIONAL SA LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE France	4.445 6.871 48.050 18.704 6.113 4.188 425 1.634	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	128,26 161,28 15,70 59,53 185,70 201,20 2.140,00 713,60	570.115,70 1.108.154,88 754.385,00 1.113.449,12 1.135.184,10 842.625,60 909.500,00 1.166.022,40 <b>7.599.436,80</b>		0,46% 0,89% 0,61% 0,90% 0,92% 0,68% 0,73% 0,94% <b>6,13%</b>	0,46% 0,90% 0,61% 0,90% 0,92% 0,68% 0,74% 0,94% <b>6,15%</b>
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS Pays-Bas	1.305 47.070	EUR EUR	964,20 18,47	1.258.281,00 869.382,90 <b>2.127.663,90</b>		1,01% 0,70% <b>1,71%</b>	1,02% 0,70% <b>1,72%</b>
ACCENTURE - SHS CLASS A Irlande	3.825	USD	303,41	1.084.113,26 <b>1.084.113,26</b>		0,87% <b>0,87%</b>	0,88% <b>0,88%</b>
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED  Canada	42.686	USD	26,62	1.061.467,84 <b>1.061.467,84</b>		0,86% <b>0,86%</b>	0,86% <b>0,86%</b>
TENCENT HOLDINGS LTD Chine	16.985	HKD	372,40	756.658,85 <b>756.658,85</b>		0,61% <b>0,61%</b>	0,61% <b>0,61%</b>
ACTIONS				22.439.115,35		18,09%	18,15%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR R CO THEMATIC TARGET 2026 HY SICAV Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	13.700 26.790	EUR EUR	112,80 127,48	1.545.360,00 3.415.189,20 <b>4.960.549,20</b>	0,66% 0,72%	1,25% 2,75% <b>4,00%</b>	1,25% 2,76% <b>4,01%</b>
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD IC EUR SYCOM SELECT CR -I- 4 DEC Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.175 38.465	EUR EUR	1.165,33 134,86	2.534.592,75 5.187.389,90 <b>7.721.982,65</b>	1,08% 0,67%	2,05% 4,18% <b>6,23%</b>	2,05% 4,20% <b>6,25%</b>
OPC-Obligations				12.682.531,85		10,23%	10,26%
RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA I EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	48.897	EUR	119,29	5.832.937,80 <b>5.832.937,80</b>	11,58%	4,70% <b>4,70%</b>	4,72% <b>4,72%</b>
ELEV-ABS LRET EUR FD-IEURA R CO TARGET 2028 IG SICAV R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR R-CO THEMATIC SILVER PLUS I Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.800 79.094 18.226 3,59	EUR EUR EUR EUR	1.380,83 111,04 88,69 180.252,53	3.866.324,00 8.782.597,76 1.616.463,94 646.565,83 <b>14.911.951,53</b>	0,10% 0,43% 0,80% 0,41%	3,12% 7,08% 1,31% 0,52% <b>12,03%</b>	3,13% 7,10% 1,31% 0,52% <b>12,06%</b>
OPC-Actions  R-CO VALOR C EUR	1.911	EUR	3.197,19	<b>20.744.889,33</b> 6.109.830,09	0,13%	<b>16,73%</b> 4,92%	<b>16,78%</b> 4,94%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	1.911	LUK	J. 197, 19	6.109.830,09	0,1370	4,92% <b>4,92%</b>	4,94% <b>4,94%</b>

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
OPC-Mixtes				6.109.830,09		4,92%	4,94%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				39.537.251,27		31,88%	31,98%
CAC40 10 EURO 07/24 EM RUSS 2000 09/24 Contrat futures - Sur indices financiers	23 17	EUR USD	7.492,50 2.065,00	-43.020,00 12.475,07 <b>-30.544,93</b>		-0,03% 0,01% <b>-0,02%</b>	-0,03% 0,01% - <b>0,02%</b>
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
GOLDMAN SACHS FINANCE 4.00 22-27 16/12U EUR	4.500.000	EUR	103,30%	4.648.500,00 <b>4.648.500,00</b>		3,75% <b>3,75%</b>	3,76% <b>3,76%</b>
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				4.648.500,00		3,75%	3,76%
OBLIGATIONS				4.648.500,00		3,75%	3,76%
GOLDMAN SACHS FIN ZCP 23-26 22/12U EUR	3.000.000	EUR	101,49%	3.044.700,00 <b>3.044.700,00</b>		2,45% <b>2,45%</b>	2,46% <b>2,46%</b>
AUTRES TITRES DE CREANCE-Emises par un établissement de crédit				3.044.700,00		2,45%	2,46%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				3.044.700,00		2,45%	2,46%
DJ EURO STOXX 50 20241220 P4500 EURO STOXX 50 20241220 C5400 SP 500 INDEX 20241220 C5750 SP 500 INDEX 20241220 P4800 Contrat d'option - Sur indices financiers	128 -128 -13 13	EUR EUR USD USD	78,30 36,50 127,10 42,10	100.224,00 -46.720,00 -154.348,44 51.125,64 <b>-49.718,80</b>		0,08% -0,04% -0,12% 0,04% <b>-0,04%</b>	0,08% -0,04% -0,12% 0,04% <b>-0,04%</b>
A/EUR/USD/20240913 Contrat forwards		USD		-52.502,70 <b>-52.502,70</b>		-0,04% <b>-0,04%</b>	-0,04% <b>-0,04%</b>
TOTAL PORTEFEUILLE				124.005.967,26		100,00%	100,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Autres		USD EUR		952.683,23 294.524,80 <b>1.247.208,03</b>			0,77% 0,24% <b>1,01%</b>
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		USD HKD EUR GBP CHF CAD		4.287.240,92 77.852,24 19.196,05 3.937,75 1.150,00 2.198,04 <b>4.391.575,00</b>			3,47% 0,06% 0,02% 0,00% 0,00% 0,00% 3,55%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.638.783,03			4,56%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-6.188.825,18			-5,01%
AUTRES				168.287,04			0,14%
TOTAL DE L'ACTIF NET				123.624.212,15			100,00%

# 4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	2,62%
Autriche	0,58%
Belgique	0,75%
Canada	0,86%
Chine	0,61%
Danemark	0,74%
Espagne	1,66%
États-Unis	10,99%
France	36,26%
Irlande	4,70%
Italie	0,43%

Par pays	
Jersey	6,74%
Luxembourg	7,81%
Pays-Bas	9,86%
Royaume-Uni	13,28%
Suède	0,75%
Suisse	1,36%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	17,06%
Chimie	0,89%
Compagnies d'assurance	2,39%
Distribution, commerce de détail	0,76%
Electronique et semi-conducteurs	2,49%
Electrotechnique et électronique	0,61%
Fonds d'investissement	16,93%
Holding et sociétés financières	37,01%
Industrie aéronautique et spatiale	0,46%
Industrie automobile	2,65%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,68%
Internet et services d'Internet	6,38%
Pays et gouvernements	5,21%
Services divers	1,13%
Sociétés immobilières	3,32%
Télécommunication	1,17%
Transports	0,86%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	77,29%
HKD	0,61%
USD	22,10%
TOTAL	100,00%

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

# Taux de rotation

	1er semestre
Achats	53.187.001,83
Ventes	69.049.067,51
Total 1	122.236.069,34
Souscriptions Remboursements Total 2	7.950,97 20.056.767,61 <b>20.064.718,58</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	141.160.681,75
Taux de rotation	72,38%

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 boite 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

# 4.4.4 . 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
CAC40 10 EURO 07/24	EUR	1.766.295,00	1.766.295,00	10,00	25.06.24
EM RUSS 2000 09/24	USD	1.741.895,44	1.627.179,30	50,00	20.06.24

# Engagements sur forwards

Contrepartie	En EUR	Evaluation du Forward Exchanges	Date de réalisation de la transaction
A/EUR/USD/20240913	10.391.405,89	-52.502,70	12.06.24

# Engagements sur options

Contrepartie	En EUR	Evaluation	Date de réalisation de la transaction
DJ EURO STOXX 50 20241220 P4500	-5.760.000,00	100.224,00	05.06.24
EURO STOXX 50 20241220 C5400	-6.912.000,00	-46.720,00	05.06.24
SP 500 INDEX 20241220 C5750	-6.982.718,36	-154.348,44	05.06.24
SP 500 INDEX 20241220 P4800	-5.829.051,85	51.125,64	05.06.24

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

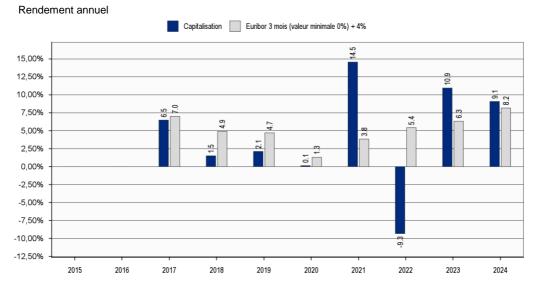
### Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation Mon		Montants payés et re	Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		ventaire Fin de en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements		d'une action
Année	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.
2022	970,34	601,21	191.494,89	1.180.108,47	711.114,66	228.965.092,80	1.195,67
2023	7.038,87	97.414,19	101.119,57	9.023.474,95	125.445.312,92	137.741.562,70	1.362,17
01.01.24 - 30.06.24	5,63	14.100,66	87.024,54	7.950,97	20.056.767,61	123.624.212,15	1.420,57

# 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



<sup>\*</sup> Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

# Capitalisation

1:	an	3 ans		5 a	ans
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
9,06% (en EUR)	8,16% (en EUR)	3,14% (en EUR)	6,01% (en EUR)	4,70% (en EUR)	5,07% (en EUR)

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

 $P(t; t+n) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (1/n)) - 1$ avec  $P(t; t+n) \qquad la performance de t à t+n$   $VNI t+n \qquad la valeur nette d'inventaire par part en t+n$   $VNI t \qquad la valeur nette d'inventaire par part en t$   $n \qquad la période sous revue$ 

## 4.4.7 . Frais

### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE6283816591 : 0,82%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,75% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,75%
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%

<sup>\*</sup> 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 :

### 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 envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management 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 est composé des montants de compensation CSDR.

### **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) et 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/.

# 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.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de capitalisation – classe C : du 10 septembre 2007 au 14 septembre 2007 au prix de 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 vingtcinq 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.

Au niveau du Compartiment, les investissements suivront la politique ESG. Les décisions d'investissement ne prendront pas en compte les principales incidences négatives. En revanche, au niveau de la Société de gestion et dans le cadre de ses activités, Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles elle cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable. La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : <a href="https://am.be.rothschildandco.com/">https://am.be.rothschildandco.com/</a>.

#### 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

La dynamique économique du premier trimestre 2024 s'est poursuivie au second, marquant une nouvelle période favorable pour les marchés boursiers. Les investisseurs ont dans un premier temps réduit leurs attentes de baisses de taux des banques centrales, particulièrement aux Etats-Unis, en réaction aux préoccupations de surchauffe de l'économie. Toutefois, au fur et à mesure du semestre, ces inquiétudes se sont atténuées et le scénario d'un atterrissage en douceur a repris de la vigueur.

Dans ce contexte résilient, les actions des marchés internationaux (MSCI ACWI) ont enregistré un rendement positif de 15% sur le semestre. Les grandes capitalisations ont eu tendance à surperformer, tandis que les actions des petites capitalisations, sensibles aux taux, ont subi les effets d'un environnement de taux d'intérêt élevés prolongés. Par ailleurs, les indices ont été principalement portés par les entreprises exposées à l'intelligence artificielle. La saison de résultats solides a permis aux actions technologiques américaines de devenir une des classes d'actifs la plus performante, avec un rendement de +18% sur le semestre.

En Europe, la dynamique économique plus nuancée et un ralentissement dans la hausse des prix plus marqué ont permis à la BCE de baisser ses taux début juin. Cette décision avait été largement annoncée, mais une inflation des services plus persistante que prévue a poussé Christine Lagarde à souligner que toute normalisation future de la politique sera fortement dépendante des données économiques. Malgré la baisse des taux directeurs, les répercussions des élections parlementaires européennes et l'annonce des élections anticipées en France ont entraîné une hausse des rendements souverains européens, et une correction sur les marchés actions. Ainsi l'Eurostoxx 50 affiche une performance sur le semestre de +8% avec un indice français en territoire négatif à -0,9%.

Les mesures prises par les autorités chinoises pour soutenir le secteur immobilier ont stimulé les marchés boursiers chinois sur le deuxième trimestre permettant au Hang Seng de clôturer la période avec une performance de +4%. Le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures pour soutenir son secteur de l'immobilier. Il s'agit du premier programme national d'achat immobilier depuis le début de la crise en 2021. Le plan inclut notamment la réduction de l'apport minimum nécessaire à 15% pour un premier achat immobilier. Les autorités locales peuvent également demander aux entreprises publiques d'acheter des appartements invendus pour les convertir en logements sociaux. La banque centrale chinoise a mis en place un mécanisme de prêt de 39 milliards d'euros, permettant un financement bancaire potentiel de 67 milliards d'euros pour ces achats. Pour autant la crise immobilière continue de peser sur l'économie chinoise et la confiance des consommateurs reste à ses plus bas niveaux historiques grevant dans la foulée leur velléité de consommation.

#### Politique de gestion

Notre politique d'allocation de la Sicav a été relativement stable. Nous n'avons pas changé de façon significative les poids des différentes classes d'actif mais plutôt arbitrer certaines zones géographiques et certains titres.

Par exemple au mois de janvier nous avons renforcé la position en Newmont mining dans le secteur des sociétés aurifères particulièrement délaissées depuis 2 ans par rapport à la performance de l'or physique.

Nous avons également pris du profit en vendant une partie de nos airbus et de allianz après la très forte performance de ces valeurs ainsi que une partie de nos expositions dans le secteur de l'éducation en Chine.

Sur les matières premières nous avons totalement cédé Teck, valeur canadienne détenue depuis 2016 et pris des très gros bénéfices partiels sur Ivanhoe.

Dans la partie industrielle nous avons renforcé Alstom avant son augmentation de Capital à laquelle nous avons également souscrit.

Enfin dans les loisirs nous avons commencé une ligne en Air Canada.

Sur la partie taux, nous avons intégralement vendu le fonds de High yield Muzinick short duration, les écarts de rendement sur la partie risquée du crédit ne nous semblent pas suffisamment rémunérer le rendement actuariel de la Sicav.

A la fin du semestre malgré les ventes plus importantes que les achats, la partie action représente 45,4% de la Sicav, la partie obligataire 35%, la partie diversifiée, 3,7%, le reste soit environ 16 % est en placements monétaires.

## 5.1.8 . Politique future

Malgré nos anticipations de correction, et en dépit de celle constatée en avril qui a été de courte durée, nous restons relativement défensifs dans nos allocations et nos choix sectoriels. Le risque rendement des marchés actions mais aussi des placements obligataires ne nous semblent pas très attrayant et nous attendrons une correction marquée afin de redéployer nos placements monétaires Vers d'autres supports d'investissement.

# 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 et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (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 pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. 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 rendement 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 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	19.870.913,57	18.091.156,79
I. Actifs immobilisés	1.845,36	91,20
A. Frais d"établissement et d"organisation	1.845,36	91,20
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	19.023.949,02	17.698.310,62
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions a. Actions	6.141.403,77	5.561.863,29
E. OPC à nombre variable de parts	12.882.545,25	12.136.447,33
' <u></u>	26.275,37	14.878,21
IV. Créances et dettes à un an au plus A. Créances	20.275,57	14.070,21
a. Montants à recevoir	7.261,79	575,71
b. Avoirs fiscaux	19.013,58	14.852,91
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-550,41
V. Dépôts et liquidités	873.430,37	419.057,76
A. Avoirs bancaires à vue	873.430,37	419.057,76
VI. Comptes de régularisation	-54.586,55	-41.181,00
B. Produits acquis	184,62	
C. Charges à imputer (-)	-54.771,17	-41.181,00
TOTAL CAPITAUX PROPRES	19.870.913,57	18.091.156,79
A. Capital	18.705.489,90	16.922.151,94
B. Participations au résultat	-2.839,33	-716,07
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.168.263,00	1.169.720,92

# 5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.067.586,81	1.064.357,54
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	517.657,93	596.492,44
E. OPC à nombre variable de parts	484.030,40	501.851,27
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	65.898,48	-33.986,17
II. Produits et charges des placements	144.397,63	135.765,56
A. Dividendes	136.973,92	133.469,36
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	13.061,94	6.415,29
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-6.432,13	-5.680,11
F. Autres produits provenant des placements	793,90	1.561,02
IV. Coûts d"exploitation	-43.721,44	-30.402,18
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.007,75	-594,97
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.552,20	-1.439,95
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-25.587,53	-23.507,73
b. Gestion administrative et comptable	-1.583,29	-1.476,43
E. Frais administratifs (-)	-2.870,14	-1.317,70
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-200,98	-147,00
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-800,01	-800,01
H. Services et biens divers (-)	-2.081,99	-5.099,02
J. Taxes	-6.358,13	4.812,63
K. Autres charges (-)	-1.679,42	-832,00
Produits et charges de l'exercice (du semestre)  Sous Total II + III + IV	100.676,19	105.363,38
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.168.263,00	1.169.720,92
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.168.263,00	1.169.720,92

# 5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

# 5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC		% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS							
DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR							
UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN							
MARCHE SIMILAIRE ACCOR SA	3.091	EUR	38,30	118.385,30		0.62%	0,60%
AIRBUS SE	1.034	EUR	128,26	132.620,84		0,70%	0,67%
AIR LIQUIDE SA ALSTOM	1.255 17.136	EUR EUR	161,28 15,70	202.406,40 269.035,20		1,06% 1,41%	1,02% 1,35%
AXA SA	3.877	EUR	30,57	118.519,89		0,62%	0,60%
BNP PARIBAS SA CAPGEMINI SE	2.352 956	EUR EUR	59,53 185,70	140.014,56 177.529,20		0,74% 0,93%	0,70% 0,89%
CIE DE SAINT-GOBAIN	3.525	EUR	72,62	255.985,50		1,35%	1,29%
DANONE SA PERNOD RICARD SA	1.500 621	EUR EUR	57,08 126,70	85.620,00 78.680,70		0,45% 0,41%	0,43% 0,40%
SOCIETE GENERALE SA	4.584	EUR	21,92	100.481,28		0,53%	0,50%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA France	7.135	EUR	27,92	199.209,20 <b>1.878.488,07</b>		1,05% <b>9,87%</b>	1,00% <b>9,45%</b>
Trance				•		3,01 70	0,4070
AGNICO EAGLE MINES LTD AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING	3.316 6.650	CAD CAD	89,48 17,90	202.260,18 81.141,79		1,06% 0,43%	1,02% 0,41%
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	26.501	USD	5,86	145.068,53		0,76%	0,73%
BOMBARDIER INC CDN PACIFIC RAILWAY	5.740 2.263	CAD CAD	87,73 107,74	343.265,30 166.200,15		1,81% 0,87%	1,73% 0,83%
IVANHOE MINES LTD	18.343	CAD	17,65	220.691,17		1,16%	1,11%
JAPAN GOLD CORP MASON RESOURCES REGISTERED SHS	299.250 51.346	CAD CAD	0,07 0,11	13.259,20 3.675,07		0,07% 0,02%	0,07% 0,02%
NGEX MINERALS LTD	14.394	CAD	8,10	79.476,07		0,42%	0,40%
Canada				1.255.037,46		6,60%	6,32%
HALLIBURTON	3.986	USD	33,78	125.779,62		0,66%	0,63%
MORGAN STANLEY NEWMONT CORPORATION - REG SHS	1.185 3.723	USD USD	97,19 41,87	107.585,38 145.616,08		0,57% 0,76%	0,54% 0,73%
PFIZER INC	2.342	USD	27,98	61.213,60		0,32%	0,31%
SVB FINANCIAL GROUP UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	590 2.930	USD USD	0,03 72,68	16,53 198.927,98		0,00% 1,05%	0,00% 1,00%
US SILICA HLDGS	9.367	USD	15,45	135.189,30		0,71%	0,68%
WALT DISNEY CO États-Unis	1.815	USD	99,29	168.343,16 <b>942.671,65</b>		0,88% <b>4,95%</b>	0,85% <b>4,74%</b>
				·			
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	374 1.757	EUR EUR	259,50 88,38	97.053,00 155.283,66		0,51% 0,82%	0,49% 0,78%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	7.720	EUR	23,48	181.265,60		0,95%	0,92%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG HEIDELBERG MATERIALS AG	1.773 2.159	EUR EUR	35,76 96,82	63.402,48 209.034,38		0,33% 1,10%	0,32% 1,05%
SIEMENS AG - NAMEN-AKT	1.089	EUR	173,72	189.181,08		1,00%	0,95%
Allemagne				895.220,20		4,71%	4,51%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS	24.400	HKD	70,50	205.780,32		1,08%	1,04%
TRIP COM GROUP LTD Chine	3.850	USD	47,00	169.033,16 <b>374.813,48</b>		0,89% <b>1,97%</b>	0,85% <b>1,89%</b>
				·			
MOMO NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	15.078 2.233	USD USD	6,12 77,73	86.200,24 162.140,21		0,45% 0.85%	0,43% 0,82%
Îles Caïmans	2.233	USD	11,13	248.340,45		1,30%	1,25%
INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	44.517	EUR	3,47	154.518,51		0,81%	0,78%
TELECOM ITALIA	226.198	EUR	0,22	50.555,25		0,27%	0,25%
Italie				205.073,76		1,08%	1,03%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	9.680	EUR	18,48	178.847,68		0,94%	0,90%
Pays-Bas				178.847,68		0,94%	0,90%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ABB LTD Suisse	3.144	CHF	49,92	162.911,02 <b>162.911,02</b>		0,86% <b>0,86%</b>	0,82% <b>0,82%</b>
ACTIONS				6.141.403,77		32,28%	30,91%
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	731 4.614	EUR EUR	1.325,20 112,80	968.721,20 520.459,20 <b>1.489.180,40</b>	2,52% 0,22%	5,09% 2,74% <b>7,83%</b>	4,88% 2,62% <b>7,50%</b>
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR R-CO EURO CREDIT C EUR R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	4.040 6.423,99 3.679 846	EUR EUR EUR EUR	163,80 135,02 457,24 1.142,32	661.752,00 867.367,67 1.682.185,96 966.402,72 <b>4.177.708,35</b>	0,13% 0,17% 0,06% 0,22%	3,48% 4,56% 8,84% 5,08% <b>21,96%</b>	3,33% 4,36% 8,47% 4,86% <b>21,02%</b>
OPC-Obligations				5.666.888,75		29,79%	28,52%
BDL CONVICTIONS -I- Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	170,25	EUR	1.359,02	231.374,51 <b>231.374,51</b>	0,02%	1,22% <b>1,22%</b>	1,17% <b>1,17%</b>
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN R-CO CONVICTION EURO C EUR R-CO CONVICTION USA C R CO TARGET 2028 IG SICAV R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	1.610 2.469 2.139 9.343 4.913	EUR EUR EUR EUR EUR	144,52 230,77 573,39 111,04 88,69	232.677,20 569.771,13 1.226.481,21 1.037.446,72 435.733,97 <b>3.502.110,23</b>	0,66% 0,08% 0,58% 0,05% 0,21%	1,22% 3,00% 6,45% 5,45% 2,29% 18,41%	1,17% 2,87% 6,17% 5,22% 2,19% <b>17,62%</b>
OPC-Actions				3.733.484,74		19,63%	18,79%
R-CO VALOR BALANCED P EUR Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	5.664	EUR	131,79	746.458,56 <b>746.458,56</b>	0,14%	3,92% <b>3,92%</b>	3,75% <b>3,75%</b>
OPC-Mixtes				746.458,56		3,92%	3,75%
RMM COURT TERME Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	664	EUR	4.120,05	2.735.713,20 <b>2.735.713,20</b>	0,12%	14,38% <b>14,38%</b>	13,77% <b>13,77%</b>
OPC-Monétaires				2.735.713,20		14,38%	13,77%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				12.882.545,25		67,72%	64,83%
TOTAL PORTEFEUILLE				19.023.949,02		100,00%	95,74%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Avoirs bancaires à vue		USD EUR GBP CAD CHF HKD		439.781,63 307.314,11 78.023,98 33.836,94 9.477,22 4.996,49 873.430,37			2,21% 1,55% 0,39% 0,17% 0,05% 0,03% <b>4,40%</b>
DEPOTS ET LIQUIDITES				873.430,37			4,40%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				26.275,37			0,13%
AUTRES				-52.741,19			-0,27%
TOTAL DE L'ACTIF NET				19.870.913,57			100,00%

# 5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	4,71%
Canada	6,60%
Chine	1,97%
États-Unis	4,95%
France	77,59%
Îles Caïmans	1,30%
Italie	1,08%
Pays-Bas	0,94%
Suisse	0,86%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	3,78%
Chimie	1,06%
Construction de machines et appareils	1,81%
Constructions, matériaux de construction	1,10%
Distribution, commerce de détail	0,86%
Electrotechnique et électronique	1,42%
Energie et eau	1,81%
Fonds d'investissement	58,67%
Holding et sociétés financières	12,97%
Industrie aéronautique et spatiale	1,12%
Industrie automobile	2,64%
Industrie minière	0,07%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,66%
Internet et services d'Internet	3,51%
Métaux et pierres précieuses	2,99%
Métaux non ferreux	0,42%
Pétrole	0,66%
Restauration, industrie hôtelière	1,51%
Services divers	0,85%
Télécommunication	1,22%
Transports	0,87%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	5,83%
CHF	0,86%
EUR	84,32%
HKD	1,08%
USD	7,91%
TOTAL	100,00%

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

# Taux de rotation

	1er semestre
Achats	760.073,60
Ventes	1.067.665,85
Total 1	1.827.739,45
Souscriptions Remboursements Total 2	62.606,41 <b>62.606,41</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	19.538.893,47
Taux de rotation	9,03%

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 boite 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

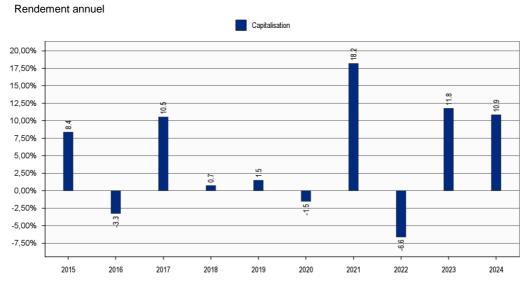
## Classe C

Période	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		d'une action
Année	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	Сар.	de la classe	Сар.
2022		23,00	100.202,05		3.908,99	16.934.260,90	169,00
2023	1.811,23	2.483,88	99.529,40	329.958,66	451.646,82	18.765.256,98	188,54
01.01.24 - 30.06.24		317,00	99.212,40		62.606,41	19.870.913,57	200,29

# 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



<sup>\*</sup> Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

# Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
10,85% (en EUR)	4,98% (en EUR)	6,13% (en EUR)	4,78% (en EUR)

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

<sup>\*</sup> 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) = ([(VNI t+n) / (VNI t)] ^ (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 période sous revue

### 5.4.6 . Frais

### Frais récurrents

- Part de capitalisation - BE0947413143 : 1,00%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,98% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,98%
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-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 envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management 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 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de provisions pour autres frais ainsi que 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) et 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/.

# 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.

Période et prix de souscription initiale :

- Parts de capitalisation classe C : du 22 avril 2013 au 26 avril 2013 au prix de 1.000,00 EUR par part à la date du 26 avril 2013 avec date valeur au 2 mai 2013.
- Parts de distribution classe I : du 22 avril 2013 au 26 avril 2013 au prix de 1.000,00 EUR par part 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 <a href="https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/">https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/</a>.

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.

Au niveau du Compartiment, les investissements suivront la politique ESG. Les décisions d'investissement ne prendront pas en compte les principales incidences négatives. En revanche, au niveau de la Société de gestion et dans le cadre de

ses activités, Rothschild & Co Asset Management a identifié les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sur lesquelles elle cherche de manière prioritaire à concentrer ses efforts et ses moyens pour déployer son approche d'investissement responsable. La politique ESG et la politique de déclaration d'incidences négatives de la société de gestion sont accessibles sur le site : https://am.be.rothschildandco.com/.

### 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 ™ € 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 ™ € 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) : 3,25%.

# 6.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

La dynamique économique du premier trimestre 2024 s'est poursuivie au second, marquant une nouvelle période favorable pour les marchés boursiers. Les investisseurs ont dans un premier temps réduit leurs attentes de baisses de taux des banques centrales, particulièrement aux Etats-Unis, en réaction aux préoccupations de surchauffe de l'économie. Toutefois, au fur et à mesure du semestre, ces inquiétudes se sont atténuées et le scénario d'un atterrissage en douceur a repris de la vigueur.

Dans ce contexte résilient, les actions des marchés internationaux (MSCI ACWI) ont enregistré un rendement positif de 15% sur le semestre. Les grandes capitalisations ont eu tendance à surperformer, tandis que les actions des petites capitalisations, sensibles aux taux, ont subi les effets d'un environnement de taux d'intérêt élevés prolongés. Par ailleurs, les indices ont été principalement portés par les entreprises exposées à l'intelligence artificielle. La saison de résultats solides a permis aux actions technologiques américaines de devenir une des classes d'actifs la plus performante, avec un rendement de +18% sur le semestre.

En Europe, la dynamique économique plus nuancée et un ralentissement dans la hausse des prix plus marqué ont permis à la BCE de baisser ses taux début juin. Cette décision avait été largement annoncée, mais une inflation des services plus persistante que prévue a poussé Christine Lagarde à souligner que toute normalisation future de la politique sera fortement dépendante des données économiques. Malgré la baisse des taux directeurs, les répercussions des élections parlementaires européennes et l'annonce des élections anticipées en France ont entraîné une hausse des rendements

souverains européens, et une correction sur les marchés actions. Ainsi l'Eurostoxx 50 affiche une performance sur le semestre de +8% avec un indice français en territoire négatif à -0,9%.

Les mesures prises par les autorités chinoises pour soutenir le secteur immobilier ont stimulé les marchés boursiers chinois sur le deuxième trimestre permettant au Hang Seng de clôturer la période avec une performance de +4%. Le gouvernement a annoncé de nouvelles mesures pour soutenir son secteur de l'immobilier. Il s'agit du premier programme national d'achat immobilier depuis le début de la crise en 2021. Le plan inclut notamment la réduction de l'apport minimum nécessaire à 15% pour un premier achat immobilier. Les autorités locales peuvent également demander aux entreprises publiques d'acheter des appartements invendus pour les convertir en logements sociaux. La banque centrale chinoise a mis en place un mécanisme de prêt de 39 milliards d'euros, permettant un financement bancaire potentiel de 67 milliards d'euros pour ces achats. Pour autant la crise immobilière continue de peser sur l'économie chinoise et la confiance des consommateurs reste à ses plus bas niveaux historiques grevant dans la foulée leur velléité de consommation.

#### Politique de gestion

Notre politique d'allocation de la Sicav a été relativement stable. Nous n'avons pas changé de façon significative les poids des différentes classes d'actif mais plutôt arbitrer certaines zones géographiques et certains titres.

Par exemple au mois de janvier nous avons renforcé la position en Newmont mining dans le secteur des sociétés aurifères particulièrement délaissées depuis 2 ans par rapport à la performance de l'or physique.

Nous avons également pris du profit sur notre exposition chinoise en vendant une partie de Trip. Com et de Edu dans les secteurs des loisirs et de l'éducation en Chine après la très forte performance de ces valeurs.

Sur les matières premières nous avons totalement cédé Teck, valeur canadienne détenue depuis 2016 et pris des très gros bénéfices partiels sur Ivanhoe.

Dans la partie industrielle nous avons allégé Airbus et renforcé Alstom avant son augmentation de Capital à laquelle nous avons également souscrit.

Enfin dans les loisirs nous avons commencé une ligne en Air Canada.

A la fin du semestre malgré les ventes plus importantes que les achats, la partie action représente 43% de la Sicav, la partie obligataire 31,6%, la partie diversifiée, 6%, le reste soit environ 20% est en placements monétaires.

### 6.1.8 . Politique future

Malgré nos anticipations de correction, et en dépit de celle constatée en avril qui a été de courte durée, nous restons relativement défensifs dans nos allocations et nos choix sectoriels. Le risque rendement des marchés actions mais aussi des placements obligataires ne nous semblent pas très attrayant et nous attendrons une correction marquée afin de redéployer nos placements monétaires Vers d'autres supports d'investissement.

### 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 et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010, sur la base de la volatilité (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 pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7.

Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. 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 rendement 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 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN TOTAL DE L'ACTIF NET	31.474.746,93	28.404.067,25
	· ·	
I. Actifs immobilisés	1.845,47	91,31
A. Frais d"établissement et d"organisation	1.845,47	91,31
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	29.704.921,22	27.676.096,70
A. Obligations et autres titres de créance     a. Obligations	517.717,66	604.009,41
b. Autres titres de créance     b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »     C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	117.100,62	65.299,20
a. Actions	8.635.907,46	7.699.822,49
E. OPC à nombre variable de parts	20.432.557,48	19.280.270,42
F. Instruments financiers dérivés	201.02.001,10	.0.200.2.0,.2
j. Sur devises ii. Contrats à terme (+/-) m. Sur indices financiers		-271,82
i. Contrats d'option (+/-) ii. Contrats à terme (+/-)	1.638,00	1.487,00 25.480,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	3.145,65	1.998,03
A. Créances		, i
a. Montants à recevoir	19.182,99	1.164,93
b. Avoirs fiscaux	3.427,94	1.685,82
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-16.455,83	-852,72
c. Emprunts (-)	-3.009,45	
V. Dépôts et liquidités	1.824.294,74	779.146,61
A. Avoirs bancaires à vue	1.771.628,96	750.828,45
C. Autres	52.665,78	28.318,16
VI. Comptes de régularisation	-59.460,15	-53.265,40
B. Produits acquis	10.962,44	4.225,79
C. Charges à imputer (-)	-70.422,59	-57.491,19
TOTAL CAPITAUX PROPRES	31.474.746,93	28.404.067,25
A. Capital	18.860.760,21	18.860.760,21
C. Résultat reporté	10.492.655,20	8.135.625,46
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.121.331,52	1.407.681,58
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)		6.264,10
A. Collatéral (+/-) b. Liquidités/dépôts		6.264,10
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	268.000,00	466.000,00
A. Contrats d'option et warrants achetés		322.000,00
B. Contrats d"option et warrants vendus	268.000,00	144.000,00
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)		205.906,91
A. Contrats à terme achetés		205.906,91

# **6.3. COMPTE DE RESULTATS**

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.088.321,80	1.375.734,29
A. Obligations et autres titres de créance	00 707 40	40,000,70
a. Obligations     b. Autres titres de créance	23.707,18	40.880,76
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	-13.190,07	-10.700,80
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	-13.190,07	-10.700,00
a. Actions	1.182.142,55	564.423,07
E. OPC à nombre variable de parts	736.860.93	819.864,03
F. Instruments financiers dérivés		3 10 100 1,00
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	-7.917,00	3.763,95
ii. Contrats à terme	17.850,00	24.430,00
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option	-642,34	
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-410,01	-514,14
b. Autres positions et opérations de change	149.920,56	-66.412,58
II. Produits et charges des placements	114.541,27	92.940,73
A. Dividendes	88.965,69	85.338,88
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	5.949,44	6.394,41
b. Dépôts et liquidités	31.092,14	12.413,14
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.834,71	-2.102,94
E. Précomptes mobiliers (-)	0.040.05	0.000.50
b. D'origine étrangère	-8.916,25	-9.699,59
F. Autres produits provenant des placements	284,96	596,83
III. Autres produits	648,19	67,10
B. Autres	648,19	67,10
IV. Coûts d"exploitation	-82.179,74	-61.060,54
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-4.420,46	-2.821,63
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-2.441,67	-2.283,83
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-44.627,02	-39.897,18
b. Gestion administrative et comptable	-19.185,54	-7.886,23
E. Frais administratifs (-)	-1.461,84	-1.584,95
F. Frais d'établissement et d'organisation (-) G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-314,45 -800,01	-232,50 -800,01
H. Services et biens divers (-)	-5.643,13	-5.265,38
J. Taxes	-1.167,54	959,18
K. Autres charges (-)	-2.118,08	-1.248,01
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	33.009,72	31.947,29
Sous Total II + III + IV	2 424 224 50	4 407 604 50
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	2.121.331,52	1.407.681,58
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	2.121.331,52	1.407.681,58

# 6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

# 6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN							
MARCHE SIMILAIRE ITALY 0.10 21-33 15/05S EUR	80.000	EUR	84,43%	78.641,34 <b>78.641,34</b>		0,26% <b>0,26%</b>	0,25% <b>0,25%</b>
UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S USD	62.900	USD	81,19%	47.703,82 <b>47.703,82</b>		0,16% <b>0,16%</b>	0,15% <b>0,15%</b>
OBLIGATIONS-Emises par un état				126.345,16		0,42%	0,40%
ENBW ENERGIE 1.375 21-81 31/08A TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A EUR	100.000 100.000	EUR EUR	87,72% 108,68%	87.720,50 108.679,50 <b>196.400,00</b>		0,29% 0,37% <b>0,66%</b>	0,28% 0,34% <b>0,62%</b>
OBLIGATIONS-Emises par une entreprise privée				196.400,00		0,66%	0,62%
AXA SA -49 31/12S STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A EUR	100.000 100.000	EUR EUR	102,50% 92,48%	102.497,50 92.475,00 <b>194.972,50</b>		0,35% 0,31% <b>0,66%</b>	0,33% 0,29% <b>0,62%</b>
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				194.972,50		0,66%	0,62%
OBLIGATIONS				517.717,66		1,74%	1,64%
UBS AG 0.00 18-25 12/12U <b>EUR</b>	315	EUR	227,10	71.536,50 <b>71.536,50</b>		0,24% <b>0,24%</b>	0,23% <b>0,23%</b>
AUTRES TITRES DE CREANCE-Emises par un établissement de crédit				71.536,50		0,24%	0,23%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded AGNICO EAGLE MINES LTD AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING ALGONQUIN POWER & UTILITIES BOMBARDIER INC CDN PACIFIC RAILWAY IVANHOE MINES LTD JAPAN GOLD CORP MASON RESOURCES REGISTERED SHS NGEX MINERALS LTD Canada	6.398 9.465 49.015 13.285 3.057 29.515 436.275 93.852 20.218	CAD CAD USD CAD CAD CAD CAD CAD CAD	89,48 17,90 5,86 87,73 107,74 17,65 0,07 0,11 8,10	71.536,50 390.247,47 115.489,78 268.311,91 794.473,79 224.513,42 355.105,49 19.330,52 6.717,42 111.633,13 2.285.822,93		0,24%  1,31% 0,39% 0,90% 2,67% 0,76% 1,20% 0,07% 0,02% 0,38% 7,70%	0,23%  1,24% 0,37% 0,85% 2,52% 0,71% 1,13% 0,06% 0,02% 0,36% 7,26%
ALPHABET INC -C- AMAZON.COM INC DEERE AND CO GE AEROSPACE HALLIBURTON MCDONALD'S CORP MICROSOFT CORP MORGAN STANLEY NEWMONT CORPORATION - REG SHS NIKE INC NVIDIA CORP PFIZER INC S&P GLOBAL INC SVB FINANCIAL GROUP THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS UBER TECH PREFERENTIAL SHARE UNITEDHEALTH GROUP INC US SILICA HLDGS VISA INC -A-	304 206 78 130 7.843 74 102 2.807 5.826 158 470 8.351 31 838 25 8.198 27 10.707	USD	183,42 193,25 373,63 158,97 33,78 254,84 446,95 97,19 41,87 75,37 123,54 27,98 446,00 0,03 553,00 72,68 509,26 15,45 262,47	52.087,51 37.187,76 27.223,86 19.305,09 247.488,59 17.616,22 42.586,55 254.845,71 227.869,80 11.124,20 54.239,89 218.272,75 12.915,46 23,48 12.914,53 556.590,98 12.844,48 154.528,87 37.022,86		0,18% 0,13% 0,09% 0,07% 0,83% 0,06% 0,14% 0,86% 0,77% 0,04% 0,18% 0,74% 0,004% 0,004% 1,87% 0,04% 1,87% 0,04% 0,12%	0,17% 0,12% 0,09% 0,06% 0,79% 0,06% 0,13% 0,13% 0,17% 0,69% 0,04% 0,004% 0,004% 1,77% 0,04% 0,04% 0,12%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC		% Actif Net
WALT DISNEY CO États-Unis	2.979	USD	99,29	276.305,38 <b>2.272.993,97</b>		0,93% <b>7,65%</b>	0,88% <b>7,22%</b>
AIRBUS SE AIR LIQUIDE SA ALSTOM CAPGEMINI SE DASSAULT SYST. ESSILORLUXOTTICA SA HERMES INTERNATIONAL SA L'OREAL SA LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE PERNOD RICARD SA PUBLICIS GROUPE SA SCHNEIDER ELECTRIC SE TOTALENERGIES SE VINCI SA France	2.651 1.842 45.013 1.789 999 165 6 34 77 234 314 228 530 162	EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR EUR	128,26 161,28 15,70 185,70 35,30 201,20 2.140,00 410,05 713,60 126,70 99,38 224,30 62,33 98,38	340.017,26 297.077,76 706.704,10 332.217,30 35.264,70 33.198,00 12.840,00 13.941,70 54.947,20 29.647,80 31.205,32 51.140,40 33.034,90 15.937,56 <b>1.987.174,00</b>		1,14% 1,00% 2,38% 1,12% 0,12% 0,11% 0,04% 0,05% 0,19% 0,10% 0,11% 0,17% 0,11% 0,05% 6,69%	1,08% 0,94% 2,25% 1,06% 0,11% 0,04% 0,04% 0,18% 0,09% 0,10% 0,11% 0,05% 6,32%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS JD.COM INC - CL A TENCENT HOLDINGS LTD TRIP COM GROUP LTD Chine	38.100 248 10.200 5.872	HKD HKD HKD USD	70,50 103,30 372,40 47,00	321.320,91 3.064,62 454.396,25 257.808,50 <b>1.036.590,28</b>		1,08% 0,01% 1,53% 0,87% <b>3,49%</b>	1,02% 0,01% 1,44% 0,82% <b>3,29%</b>
MOMO NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU Îles Caïmans	16.511 4.521	USD USD	6,12 77,73	94.392,64 328.274,01 <b>422.666,65</b>		0,32% 1,10% <b>1,42%</b>	0,30% 1,04% <b>1,34%</b>
ABB LTD ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT Suisse	4.511 140	CHF CHF	49,92 249,50	233.744,16 36.257,01 <b>270.001,17</b>		0,79% 0,12% <b>0,91%</b>	0,74% 0,12% <b>0,86%</b>
TELECOM ITALIA UNICREDIT SPA REGS Italie	310.903 1.039	EUR EUR	0,22 34,61	69.486,82 35.954,60 <b>105.441,42</b>		0,23% 0,12% <b>0,35%</b>	0,22% 0,12% <b>0,34%</b>
FRESENIUS MEDICAL CARE AG SIEMENS AG - NAMEN-AKT <b>Allemagne</b>	1.973 179	EUR EUR	35,76 173,72	70.554,48 31.095,88 <b>101.650,36</b>		0,24% 0,10% <b>0,34%</b>	0,22% 0,10% <b>0,32%</b>
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS Pays-Bas	46 1.539	EUR EUR	964,20 18,47	44.353,20 28.425,33 <b>72.778,53</b>		0,15% 0,10% <b>0,25%</b>	0,14% 0,09% <b>0,23%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)  Taïwan	275	USD	173,81	44.649,93 <b>44.649,93</b>		0,15% <b>0,15%</b>	0,14% <b>0,14%</b>
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED Danemark	268	DKK	1.005,60	36.138,22 <b>36.138,22</b>		0,12% <b>0,12%</b>	0,12% <b>0,12%</b>
ACTIONS				8.635.907,46		29,07%	27,44%
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND CD ISHARES USD TIPS EUR-H ACC LMDG FLOAT TO FIX 2023 EUR SICAV ACT I R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	416 21.133 51 700 6.401	EUR EUR EUR EUR EUR	95,89 5,17 10.979,53 1.325,20 112,80	39.890,24 109.173,08 559.956,03 927.640,00 722.032,80 <b>2.358.692,15</b>	0,00% 0,00% 0,11% 2,41% 0,31%	0,13% 0,37% 1,89% 3,12% 2,43% <b>7,94%</b>	0,13% 0,35% 1,78% 2,95% 2,29% <b>7,50%</b>
CORUM BUTLER CRE OP B POOLED EUR CAP H2O MULTIBONDS N EUR PIMCO G ASIA HIGH YLD BD FD INST EUR CAP R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA R-CO EURO CREDIT C EUR R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR UBS LUX BD CONVERT GLOBAL-Q- EUR HEDGED Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA OPC-Obligations	323 158 2.566 7.000 4.881 830 214	EUR EUR EUR EUR EUR EUR	124,33 170,63 8,35 163,80 457,24 1.142,32 225,26	40.158,62 26.959,54 21.426,10 1.146.600,00 2.231.788,44 948.125,60 48.205,64 4.463.263,94 6.821.956,09	0,00% 0,00% 0,00% 0,22% 0,08% 0,22% 0,00%	0,14% 0,09% 0,07% 3,86% 7,52% 3,19% 0,16% 15,03% 22,97%	0,13% 0,09% 0,07% 3,64% 7,09% 3,01% 0,15% 14,18% 21,68%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
BDL CONVICTIONS -I- HSBC MSCI RUS USD LMDG MICROCAP -I- LONGCHAMP DALTON INDIA PARTS EBUH SPDR SP 400 US MID CAP ETF Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	453,13 3.674 209 21 610	EUR USD EUR EUR USD	1.359,02 0,00 238,57 2.458,18 89,65	615.807,30 0,00 49.861,13 51.621,78 51.085,01 <b>768.375,22</b>	0,07% 0,00% 0,12% 0,14% 0,00%	2,07% 0,00% 0,17% 0,18% 0,17% <b>2,59%</b>	1,96% 0,00% 0,16% 0,16% 0,16% <b>2,44%</b>
FIDELITY ASIA PACIFIC OPPORT-Y-ACC-EUR ISHARES MSCI WORLD ENERGY SECTOR ESG UE L SELECT US GROWTH USD I C CAP PICTET - GLOBAL ENVIR OPPS H1D R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN R-CO CONVICTION EURO C EUR R-CO CONVICTION USA C R-CO FAMILIES AND ENTREPRENEURS C EUR R CO TARGET 2028 IG SICAV R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR	2.933 5.916 51 93 2.344 2.795 1.577 293,59 11.905 7.767	EUR USD USD EUR EUR EUR EUR EUR EUR	33,62 5,78 13.707,22 372,91 144,52 230,77 573,39 1.303,38 111,04 88,69	98.607,46 31.960,21 653.029,63 34.680,63 338.754,88 645.002,15 904.236,03 382.662,59 1.321.931,20 688.855,23	0,01% 0,04% 0,01% 0,00% 0,96% 0,09% 0,43% 2,05% 0,07% 0,34%	0,33% 0,11% 2,20% 0,12% 1,14% 2,17% 3,04% 1,29% 4,45% 2,32%	0,31% 0,10% 2,07% 0,11% 1,08% 2,05% 2,87% 1,22% 4,20% 2,19%
SMEAD US VALUE UCITS FUND I EUR ACC UBS USA 100 EUR -A- ETF VANGUARD FTSE 100 GBP Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	67 3.056 1.016	EUR EUR GBP	718,19 42,42 40,88	48.118,73 129.612,16 49.072,62 <b>5.326.523,52</b>	0,01% 0,03% 0,00%	0,16% 0,44% 0,16% <b>17,93%</b>	0,15% 0,41% 0,16% <b>16,92%</b>
NATIX - THEMATICS SAFETY - IA USD Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA OPC-Actions	180	USD	203,11	34.152,08 <b>34.152,08</b> <b>6.129.050,82</b>	0,01%	0,11% <b>0,11%</b> <b>20,63%</b>	0,11% <b>0,11%</b> <b>19,47%</b>
LONGCHAMP DALTON JAP LG ONLY UCITSI2UH R-CO VALOR C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	69 291	EUR EUR	1.572,05 3.197,19	108.471,45 930.382,29 <b>1.038.853,74</b>	0,03% 0,02%	0,37% 3,13% <b>3,50%</b>	0,34% 2,96% <b>3,30%</b>
R-CO VALOR BALANCED P EUR Non Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	5.786	EUR	131,79	762.536,94 <b>762.536,94</b>	0,14%	2,57% <b>2,57%</b>	2,42% <b>2,42%</b>
OPC-Mixtes				1.801.390,68		6,07%	5,72%
OFI ENERGY STRAT MET METAL XL R-CO TRESORERIE C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	1,44 1.190	EUR EUR	43.758,92 1.033,02	63.012,84 1.229.293,80 <b>1.292.306,64</b>	0,02% 0,04%	0,21% 4,14% <b>4,35%</b>	0,20% 3,91% <b>4,11%</b>
RMM COURT TERME  Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	1.065	EUR	4.120,05	4.387.853,25 <b>4.387.853,25</b>	0,20%	14,77% <b>14,77%</b>	13,94% <b>13,94%</b>
OPC-Monétaires				5.680.159,89		19,12%	18,05%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				20.432.557,48		68,79%	64,92%
AUTRES VALEURS MOBILIERES							
UBS AG LONDON 22-28 29/12U <b>EUR</b>	588	EUR	77,49	45.564,12 <b>45.564,12</b>		0,15% <b>0,15%</b>	0,14% <b>0,14%</b>
AUTRES TITRES DE CREANCE-Emises par un établissement de crédit				45.564,12		0,15%	0,14%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded DJES BANKS 20240920 P120	132	EUR	1,55	<b>45.564,12</b> 10.230,00		<b>0,15%</b> 0,04%	<b>0,14%</b> 0.04%
DJES BANKS 20240920 P120  DJES BANKS 20241220 P105  DJ EURO STOXX 50 20241220 P4100  EURO STOXX 50 20240920 P4700  Contrat d'option - Sur indices financiers	-132 -132 -25 14	EUR EUR EUR	1,35 1,35 37,20 68,70	-8.910,00 -9.300,00 9.618,00 <b>1.638,00</b>		-0,03% -0,03% 0,03% <b>0,01%</b>	-0,03% -0,03% 0,03% <b>0,01%</b>
TOTAL PORTEFEUILLE				29.704.921,22		100,00%	94,38%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		52.665,78			0,16%
Autres CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		<b>52.665,78</b> 1.231.001,63			<b>0,16%</b> 3,91%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD GBP EUR CHF		197.080,67 171.581,61 145.790,44 18.422,85			0,63% 0,55% 0,46% 0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD DKK		7.742,62 9,14			0,02% 0,00%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
Avoirs bancaires à vue				1.771.628,96			5,63%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.824.294,74			5,79%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				3.145,65			0,01%
AUTRES				-57.614,68			-0,18%
TOTAL DE L'ACTIF NET				31.474.746,93			100,00%

# 6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,64%
Canada	7,70%
Chine	3,49%
Danemark	0,12%
États-Unis	7,81%
France	71,15%
Îles Caïmans	1,42%
Irlande	1,59%
Italie	0,62%
Luxembourg	3,09%
Pays-Bas	0,61%
Royaume-Uni	0,46%
Suisse	1,15%
Taïwan	0,15%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique, maison d'édition	0,04%
Banques et institutions financières	1,68%
Chimie	1,00%
Compagnies d'assurance	0,34%
Construction de machines et appareils	2,77%
Distribution, commerce de détail	0,28%
Electronique et semi-conducteurs	0,53%
Electrotechnique et électronique	2,62%
Energie et eau	1,20%
Fonds d'investissement	53,19%
Holding et sociétés financières	17,21%
Industrie aéronautique et spatiale	1,53%
Industrie automobile	1,42%
Industrie minière	0,06%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,33%
Internet et services d'Internet	6,36%
Métaux et pierres précieuses	3,28%
Métaux non ferreux	0,38%
Pays et gouvernements	0,43%
Pétrole	0,94%
Restauration, industrie hôtelière	0,87%
Service de santé publique et service social	0,04%

Par secteur	
Services divers	1,10%
Télécommunication	0,60%
Textile et habillement	0,04%
Transports	0,76%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	6,79%
CHF	0,91%
DKK	0,12%
EUR	75,64%
GBP	0,17%
HKD	2,62%
USD	13,75%
TOTAL	100,00%

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

## Taux de rotation

	1er semestre
Achats	1.532.748,53
Ventes	2.023.015,94
Total 1	3.555.764,47
Souscriptions Remboursements Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	30.717.042,87
Taux de rotation	11,58%

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 boite 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

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

## Engagements sur options

Contrepartie	En EUR Evaluation		Date de réalisation de la transaction
DJES BANKS 20240920 P120	-792.000,00	10.230,00	20.06.2024
DJES BANKS 20241220 P105	693.000,00	-8.910,00	20.06.2024
DJ EURO STOXX 50 20241220 P4100	1.025.000,00	-9.300,00	06.06.2024
EURO STOXX 50 20240920 P4700	-658.000,00	9.618,00	06.06.2024

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

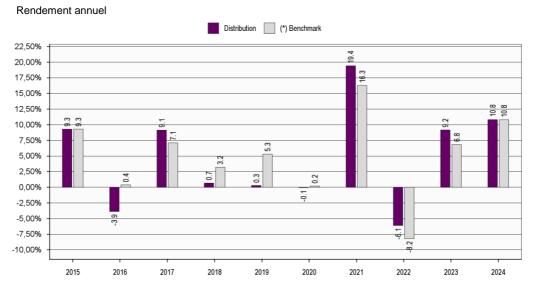
### Classe I

Période	ode 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		d'une action Dis.
Année	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	de la classe	
2022			18.550,83			26.996.385,67	1.455,27
2023			18.550,83			29.353.415,41	1.582,32
01.01.24 - 30.06.24			18.550,83			31.474.746,93	1.696,68

# 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 comprable 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



(\*) 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 Bloomberg Euro Agg 3 - 5 (10%).

### Distribution

1 an		3 ans		5 ans		10	ans
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
10,81% (en EUR)	10,76% (en EUR)	4,34% (en EUR)	1,30% (en EUR)	6,27% (en EUR)	3,70% (en EUR)	4,61% (en EUR)	3,23% (en EUR)

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

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

<sup>\*</sup> Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

<sup>\*</sup> 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.

P(t; t+n) = $([(1 + Pt)(1 + Pt+1)...(1 + Pt+n)]^{(1/n)} - 1$ avec P (t; t+n) la performance de t à t+n le nombre d'année (périodes) Pt = $[\alpha \times (VNI t+1 / VNI t)] - 1$ avec Ρt 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 l'opérateur algébrique suivant:  $\alpha = [1 + (Dt_t/VNI ex_t)] [1+(D_{t2}/VNI ex_{t2}]...[1+(D_{tn}/VNI ex_{tn})]$ avec D<sub>t</sub>, D<sub>t2</sub>,...D<sub>tn</sub> les montants du dividende distribué durant l'année t

VNI ext...VNI ext... 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: 1,09%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,05% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,05%
Coûts de transaction	0,04% 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.	0,04%

# 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 envisage de mettre tout en oeuvre pour éviter des conflits d'intérêts éventuels. Si toutefois des conflits d'intérêts surgissent, Rothschild & Co Asset Management 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 est principalement composé d'un montant de compensation CSDR.

## **NOTE 4 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de provisions pour autres frais ainsi que 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) et 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/.