

RAPPORT SEMESTRIEL
30.06.24

R-CO WM STRATEGIC VALUE

SICAV

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

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

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

SOMMAIRE

1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.2 . RAPPORT DE GESTION	6
1.2.1 . Informations aux actionnaires	6
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	6
1.3 . BILAN GLOBALISE	8
1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	9
1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	10
1.5.1 . Résumé des règles	10
1.5.2 . Taux de change	11
2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CALAMANE	12
2.1 . RAPPORT DE GESTION	12
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	12
2.1.2 . Cotation en bourse	12
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	12
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	13
2.1.5 . Distributeurs	13
2.1.6 . Indice et benchmark	13
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	14
2.1.8 . Politique future	14
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	14
2.2 . BILAN	16
2.3 . COMPTE DE RESULTATS	17
2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	18
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	18
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	19
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	20
2.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	20
2.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	20
2.4.6 . Performances	20
2.4.7 . Frais	21
2.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	22
3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GEMMA	23
3.1 . RAPPORT DE GESTION	23
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	23
3.1.2 . Cotation en bourse	23
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	23
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	24
3.1.5 . Distributeurs	24
3.1.6 . Indice et benchmark	24
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	24
3.1.8 . Politique future	25
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	25
3.2 . BILAN	27
3.3 . COMPTE DE RESULTATS	28
3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	29
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	29
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	30
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	31
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	32
3.4.5 . Performances	32
3.4.6 . Frais	33
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	33

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT MILA PROTOCOLE	34
4.1 . RAPPORT DE GESTION	34
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	34
4.1.2 . Cotation en bourse	34
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	34
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	36
4.1.5 . Distributeurs	36
4.1.6 . Indice et benchmark	36
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	36
4.1.8 . Politique future	36
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	36
4.2 . BILAN	38
4.3 . COMPTE DE RESULTATS	39
4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	40
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	40
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	41
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	42
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	42
4.4.5 . Performances	43
4.4.6 . Frais	44
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	44
5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT R-CO WM LT GROWTH	45
5.1 . RAPPORT DE GESTION	45
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	45
5.1.2 . Cotation en bourse	45
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	45
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	46
5.1.5 . Distributeurs	46
5.1.6 . Indice et benchmark	46
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	47
5.1.8 . Politique future	47
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	47
5.2 . BILAN	49
5.3 . COMPTE DE RESULTATS	50
5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	51
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.24	51
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	52
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	53
5.4.4 . Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés	53
5.4.5 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	54
5.4.6 . Performances	54
5.4.7 . Frais	55
5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations	55

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

23 mai 2013

Conseil d'administration de la SICAV

Président

- Madame Anne-Sophie Eymeoud, Managing Director de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français.

Administrateurs

- Monsieur Jean-François Piraud, Managing Director, Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français ;
- Monsieur Alexandre Dubois, Project Management Officer de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français ;
- Monsieur Xavier de Laforcade, Associé-Gérant au sein de Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français ;
- Monsieur Jean van Caloen, Administrateur indépendant ;
- Monsieur Alexandre Deveen, Administrateur indépendant.

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Monsieur Jean-François Piraud, Managing Director, Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français ;
- Monsieur Alexandre Dubois, Project Management Officer de Rothschild & Co Wealth Management Belgium, la succursale à Bruxelles de Rothschild Martin Maurel, établissement de crédit de droit français.

Type de gestion

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

Dénomination : Rothschild & Co Asset Management

Forme juridique : Société en commandite simple

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

Constitution : 23.12.2016

Durée : 22.12.2115

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

- Elan Participations
- R-co WM RDT-DBI

Conseil d'Administration :

RAM Gestion, SAS : Associé-Gérant

Didier Bouvignies : Associé-Gérant

Pierre Baudard : Associé-Gérant

Pierre Lecce : Gérant

Commissaire titulaire de la Société de gestion : Cailliau Dedouit et Associés

Commissaire suppléant de la Société de gestion : KPMG SA

Capital souscrit et libéré : 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 Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem 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 Peri, 92120 Montrouge, France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722, CACEIS Bank agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, **CACEIS Bank, Belgium Branch**, située Avenue du Port 86C b315 à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

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 :

- Du compartiment Calamane : à CA Indosuez Gestion, 17 rue du docteur Lancereau, 75008 Paris et à Rothschild Martin Maurel, 29 Avenue de Messine, 75008 Paris

- Des compartiments R-co WM LT Growth et Mila Protocole : à Rothschild Martin Maurel, 29 Avenue de Messine, 75008 Paris

Gestion administrative et comptable

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

Service financier

CACEIS Bank, Belgium Branch SA, 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'actions

- R-co WM LT Growth – Classe C
- Gemma – Classe C
- Calamane – Classe C
- Mila Protocole – Classe C

La description des différentes classes est mentionnée au prospectus.

1.2 . RAPPORT DE GESTION

1.2.1 . Informations aux actionnaires

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

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

Non applicable

Mécanisme de gestion du risque de liquidité : *Redemption gates*

La Sicav peut recourir pour l'ensemble des compartiments 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 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.

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.

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%*, porté par la solidité du S&P500, en hausse de 15.3% et témoin de l'exceptionnel parcours des *Magnificent 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	375.028.547,98	386.299.474,61
I. Actifs immobilisés	8.624,97	1.702,41
A. Frais d'établissement et d'organisation	8.624,97	1.702,41
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	352.670.536,56	380.485.373,88
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	17.992.238,80	14.115.067,33
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	6.983.195,00	30.730.472,22
B. Instruments du marché monétaire	10.549.540,10	4.561.812,16
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	173.914.646,35	207.711.692,37
E. OPC à nombre variable de parts	143.192.144,30	123.351.467,91
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		-59.143,80
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	21.893,97	24.423,66
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	16.878,04	7.305,66
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		42.276,37
III. Créances et dettes à plus d'un an	-26.850,06	
B. Dettes	-26.850,06	
IV. Créances et dettes à un an au plus	5.733.751,05	1.116.085,00
A. Créances		
a. Montants à recevoir	5.775.643,73	1.931.614,10
b. Avoirs fiscaux	59.183,11	52.392,44
c. Collatéral		56.125,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-836.192,29
c. Emprunts (-)	-79.181,82	
d. Collateral (-)	-21.893,97	-87.854,25
V. Dépôts et liquidités	17.437.479,07	5.621.528,30
A. Avoirs bancaires à vue	17.075.933,07	4.438.338,94
C. Autres	361.546,00	1.183.189,36
VI. Comptes de régularisation	-794.993,61	-925.214,98
B. Produits acquis	307.458,01	108.818,39
C. Charges à imputer (-)	-1.102.451,62	-1.034.033,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	375.028.547,98	386.299.474,61
A. Capital	341.752.534,09	347.732.385,74
B. Participations au résultat	-3.901.012,30	-234.485,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	37.177.026,19	38.801.574,76
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	10.956,33	26.983,95
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	10.956,33	26.983,95
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		4.432.084,48
A. Contrats d'option et warrants achetés		3.140.530,09
B. Contrats d'option et warrants vendus		1.291.554,39
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	11.595.744,57	14.642.069,45
A. Contrats à terme achetés	11.595.744,57	5.449.544,45
B. Contrats à terme vendus		9.192.525,00

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	34.778.926,67	35.949.008,90
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	-1.464.446,16	1.213.728,09
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	1.559.825,91	1.395.653,50
B. Instruments du marché monétaire	1.369.676,61	30.250,00
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	29.875.600,23	32.352.381,86
E. OPC à nombre variable de parts	2.570.513,19	6.027.400,78
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option	-1.416.821,37	-181.572,28
I. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option	-53.194,65	-51.048,97
ii. Contrats à terme	-506.415,84	-2.992.606,33
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		5.866,92
H. Positions et opérations de change		
a. Instruments financiers dérivés		
ii. Contrats à terme	-315.303,25	-4.243,37
b. Autres positions et opérations de change	3.159.492,00	-1.846.801,30
II. Produits et charges des placements	3.535.792,69	3.842.521,11
A. Dividendes	3.070.399,55	3.671.383,67
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	474.374,42	377.389,81
b. Dépôts et liquidités	214.054,36	90.196,95
C. Intérêts d'emprunts (-)	-10.295,69	-13.087,33
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-204.000,68	-295.322,66
F. Autres produits provenant des placements	-8.739,27	11.960,67
III. Autres produits	1.558,38	
B. Autres	1.558,38	
IV. Coûts d'exploitation	-1.131.556,72	-989.955,25
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-153.784,10	-61.198,26
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-30.956,72	-29.993,79
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-804.128,69	-757.079,50
b. Gestion administrative et comptable	-43.615,82	-36.403,72
E. Frais administratifs (-)	-14.343,58	-5.233,60
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.202,34	-1.018,32
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-4.998,01	-4.998,15
H. Services et biens divers (-)	-28.904,56	-16.430,52
J. Taxes	-26.991,67	-33.711,73
K. Autres charges (-)	-22.631,23	-43.887,66
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	2.405.794,35	2.852.565,86
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	37.184.721,02	38.801.574,76
VI. Impôts sur le résultat	-7.694,83	
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	37.177.026,19	38.801.574,76

1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1 . Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

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

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

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

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

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

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

Opérations en devises

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

1.5.2 . Taux de change

	30.06.24			30.06.23		
1 EUR		1,4670	CAD		1,4415	CAD
		0,9634	CHF		0,9788	CHF
		0,8464	GBP		0,8583	GBP
		8,3594	HKD		8,5157	HKD
		1,0705	USD		1,0866	USD

2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT CALAMANE

2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment CALAMANE a été lancé le 30 décembre 2015.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de capitalisation – classe C : du 17 décembre 2015 au 30 décembre 2015 au prix de 100,00 EUR par part.

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, sur une durée de placement recommandée de 5 ans minimum, de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille composé d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques mondiaux, sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue. 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; la proportion des actifs investie directement ou indirectement en actions dépendra des anticipations du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers et pourra être majoritaire sans pouvoir cependant dépasser 90%. Le gestionnaire tendra à surperformer l'évolution moyenne des marchés équilibrés 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 les actifs en portefeuille contre le risque de change.

Par ailleurs, en cas de création d'une classe de parts non assortie d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur à ce moment.

Aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance

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

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

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

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

Les investissements sous-jacents à ce produit financier 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, 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 futures, 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 actions pourra être majoritaire (sans pouvoir cependant dépasser 90% des actifs), selon les attentes d'évolution des marchés financiers.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'éventuellement en obligations émises par des Etats émergents, à concurrence de maximum 30 % de l'actif net du compartiment.

Les titres obligataires et les instruments du marché monétaire, représenteront en permanence au moins 10% des actifs. 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 25% maximum 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 et/ou 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 25% maximum de l'actif net du compartiment.

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

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

2.1.4 . Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Indice et benchmark

La performance du compartiment pourra être comparée a posteriori à l'indice de référence suivant, dont l'historique des performances est repris dans la rubrique « Performances passées » du document d'informations clés: 50% MSCI Daily TR Net World Return Invested (NDDUWI)+ 40% JPM GBI EMU Coupon Invested (JPMGEMLC) + 10% (ESTER capitalisé + 0,085%) (OISESTR).

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 » (BE6282880937) : 6,83%.

2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les marchés actions ont continué d'enchaîner des records sur ce semestre sur l'espoir de baisse des taux de la FED. Toutefois, la publication après la réunion de la Fed du « Core PCE » le plus faible depuis mars 2021 à 2,60% en rythme annuel a ouvert la porte à une possible deuxième baisse de taux avant la fin de l'année. Malgré le maintien des coûts de financement à leurs plus hauts en 20 ans, l'économie américaine reste robuste comme en témoignent la hausse de l'ISM des services, la poursuite des créations d'emplois et la bonne tenue des ventes de détail grâce à l'effet richesse. Cependant, le moral des ménages américains se détériore en raison d'inquiétudes sur leur future situation financière liées à la persistance de l'inflation, à des taux d'intérêt élevés et à un marché de l'emploi en phase de rééquilibrage.

Les actions américaines ont à nouveau constitué le principal moteur de performance, en particulier le compartiment des valeurs technologique liées à l'intelligence artificielle et les valeurs de croissance.

Le MSCI World TR progresse de 15,18% depuis le début de l'année, meilleur semestre depuis juin 2021, grâce encore aux actions américaines qui signent de nouveaux records. Le S&P 500 TR et le Nasdaq TR montent en effet respectivement de 4,85% et de 7,33% en € durant le mois, toujours tirés par les « 7 Magnifiques » qui gagnent encore 11,01% malgré une amorce de consolidation en fin de mois pour le titre Nvidia.

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.

L'exposition en action est restée supérieure à 80%

Pour la partie taux, les rendements obligataires ont fortement baissé en fin d'année 2023, le marché se montrant au mois de décembre particulièrement optimiste avec une anticipation 2024 de six baisses des taux BCE, malgré un discours prudent des banquiers centraux. Ces derniers ne souhaitent pas, en effet, prendre le risque d'agir trop rapidement tant que l'inflation ne montrent 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 semble à cet instant envisageable.

A l'aube de l'année 2024, nous estimons 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 laissent penser que le retour à la cible de 2% serait plus lent que prévu.

Ce positionnement très prudent du portefeuille, composé d'obligations de très courtes maturités et monétaire, nous a permis de générer une performance positive tout au long de ce semestre.

2.1.8 . Politique future

Les actions conservent leur intérêt 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 contrebalancée par des perspectives de baisse de taux. Pour les entreprises, les perspectives communiquées lors de la publication des résultats semestriels pourraient impulser un nouvel élan haussier aux marchés.

Les événements 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.

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. Nous estimons que des éléments d'incertitude perdurent et peuvent encore créer de la volatilité sur les taux.

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.

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	191.498.801,74	170.719.432,89
I. Actifs immobilisés	1.749,93	19,29
A. Frais d'établissement et d'organisation	1.749,93	19,29
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	177.230.172,45	167.963.189,86
A. Obligations et autres titres de créance		2.430.523,24
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	2.881.000,00	2.675.000,00
B. Instruments du marché monétaire	2.489.318,04	3.025.076,08
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	102.245.700,27	126.144.971,96
E. OPC à nombre variable de parts	69.592.260,17	33.613.612,89
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur devises		
ii. Contrats à terme (+/-)	21.893,97	24.423,66
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)		7.305,66
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		42.276,37
IV. Créances et dettes à un an au plus	5.490.357,32	869.530,66
A. Créances		
a. Montants à recevoir	5.512.111,17	1.729.531,58
b. Avoirs fiscaux	140,12	
c. Collatéral		56.125,00
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-828.271,67
d. Collatéral (-)	-21.893,97	-87.854,25
V. Dépôts et liquidités	9.306.978,92	2.278.638,62
A. Avoirs bancaires à vue	9.145.138,66	1.267.954,56
C. Autres	161.840,26	1.010.684,06
VI. Comptes de régularisation	-530.456,88	-391.945,54
B. Produits acquis	2.087,67	5.148,41
C. Charges à imputer (-)	-532.544,55	-397.093,95
TOTAL CAPITAUX PROPRES	191.498.801,74	170.719.432,89
A. Capital	167.876.516,02	148.262.406,55
B. Participations au résultat	-3.866.735,38	-12.380,35
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	27.489.021,10	22.469.406,69
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	5.692,43	26.983,95
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	5.692,43	26.983,95
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		3.140.530,09
A. Contrats d'option et warrants achetés		3.140.530,09
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	9.394.266,70	14.642.069,45
A. Contrats à terme achetés	9.394.266,70	5.449.544,45
B. Contrats à terme vendus		9.192.525,00

2.3 . COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
- E. OPC à nombre variable de parts
- F. Instruments financiers dérivés
 - e. Sur actions
 - i. Contrats d'option
 - I. Sur indices financiers
 - i. Contrats d'option
 - ii. Contrats à terme
 - m. Sur instruments financiers dérivés
 - i. Contrats d'option
- H. Positions et opérations de change
 - a. Instruments financiers dérivés
 - ii. Contrats à terme
 - b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts
 - a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

III. Autres produits

- B. Autres

IV. Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - b. Gestion administrative et comptable
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
	26.749.953,52	21.041.589,32
	-125.954,97	264.811,43
	275.800,00	206.000,00
	25.829.280,12	23.138.194,14
	780.743,65	1.710.369,23
	-1.418.760,00	-199.468,18
	-53.194,65	-51.048,97
	-474.045,00	-2.992.606,33
		5.866,92
	-315.303,25	-4.243,37
	2.251.387,62	-1.036.285,55
	1.395.709,93	1.866.635,78
	1.351.534,89	1.929.421,22
	58.489,58	58.852,81
	81.746,34	45.616,10
	-10.272,22	-13.007,29
	-85.996,70	-156.321,89
	208,04	2.074,83
	1.516,14	
	1.516,14	
	-658.158,49	-438.818,41
	-119.165,34	-42.760,85
	-17.079,81	-12.713,19
	-461.801,49	-347.205,18
	-28.914,86	-18.687,21
	-4.247,69	-1.308,40
	-545,71	-435,27
	-1.249,38	-1.249,32
	-11.514,46	-6.493,59
	-13.639,75	-7.965,40
	739.067,58	1.427.817,37
	27.489.021,10	22.469.406,69
	27.489.021,10	22.469.406,69

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	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
UBS SA 0.00 20-30 11/06U EUR	2.000.000	EUR	144,05%	2.881.000,00 2.881.000,00		1,63% 1,63%	1,51% 1,51%
AUTRES TITRES DE CREANCE -Emises par un établissement de crédit				2.881.000,00		1,63%	1,51%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				2.881.000,00		1,63%	1,51%
UNITED STATES 4.25 23-24 31/12S USD	2.679.100	USD	99,47%	2.489.318,04 2.489.318,04		1,40% 1,40%	1,30% 1,30%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un état				2.489.318,04		1,40%	1,30%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				2.489.318,04		1,40%	1,30%
AIRBNB INC	39.000	USD	151,63	5.524.119,57		3,12%	2,88%
ALPHABET INC -C-	54.841	USD	183,42	9.396.484,09		5,30%	4,91%
AMAZON.COM INC	60.561	USD	193,25	10.932.660,67		6,17%	5,71%
APPLE INC	29.000	USD	210,62	5.705.726,30		3,22%	2,98%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	19.000	USD	383,19	6.801.130,31		3,84%	3,55%
MICROSOFT CORP	44.846	USD	446,95	18.723.885,75		10,56%	9,78%
NVIDIA CORP	150.000	USD	123,54	17.310.602,52		9,77%	9,04%
PALO ALTO NETWORKS	18.944	USD	339,01	5.999.257,77		3,38%	3,13%
SABRE	575.000	USD	2,67	1.434.142,92		0,81%	0,75%
UBER TECH PREFERENTIAL SHARE États-Unis	59.090	USD	72,68	4.011.827,37 85.839.837,27		2,26% 48,43%	2,09% 44,82%
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS Pays-Bas	17.015	EUR	964,20	16.405.863,00 16.405.863,00		9,26% 9,26%	8,57% 8,57%
ACTIONS				102.245.700,27		57,69%	53,39%
ISHARES USD TREASURY BOND 3 7YR UCITS Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	25.531	USD	131,06	3.125.728,97 3.125.728,97	0,05%	1,77% 1,77%	1,63% 1,63%
DNCA I ALPHA BD IC	21.151,27	EUR	127,17	2.689.807,01	0,02%	1,52%	1,41%
H2O MULTIBONDS SP PART IC	6	EUR	1.961,69	11.770,14	0,03%	0,00%	0,01%
R-CO EURO CREDIT C EUR Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	6.000	EUR	457,24	2.743.440,00 5.445.017,15	0,09%	1,55% 3,07%	1,43% 2,85%
OPC-Obligations				8.570.746,12		4,84%	4,48%
AMUNDI MONEY MKT FD SH TERM USD -IV-	12.920	USD	1.185,72	14.310.574,55	0,36%	8,07%	7,47%
LYXOR FED FUNDS US USD CSH	60.420	USD	115,74	6.532.471,56	1,66%	3,69%	3,41%
MM DOLLARPLUS PARTS -I-	8.000	USD	1.431,26	10.696.011,21	2,79%	6,04%	5,59%
R-CO TRESORERIE C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	14.000	EUR	1.033,02	14.462.280,00 46.001.337,32	0,51%	8,16% 25,96%	7,55% 24,02%
AMUNDI CASH USD -IU- CAP	12.845	USD	1.204,76	14.455.994,58	0,38%	8,15%	7,55%
BFT AUR ISR IC PARTS -IC- Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	5.000	EUR	112,84	564.182,15 15.020.176,73	0,00%	0,32% 8,47%	0,29% 7,84%
OPC-Monétaires				61.021.514,05		34,43%	31,86%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				69.592.260,17		39,27%	36,34%
EUR/USD (CME) 09/24	75	USD	1,08	21.893,97		0,01%	0,01%
Contrat futures - Sur devises				21.893,97		0,01%	0,01%
TOTAL PORTEFEUILLE				177.230.172,45		100,00%	92,55%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		161.840,26			0,08%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
Autres				161.840,26			0,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		6.648.229,38			3,47%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.496.665,10			1,31%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		175,62			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		68,56			0,00%
Avoirs bancaires à vue				9.145.138,66			4,78%
DEPOTS ET LIQUIDITES				9.306.978,92			4,86%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				5.490.357,32			2,87%
AUTRES				-528.706,95			-0,28%
TOTAL DE L'ACTIF NET				191.498.801,74			100,00%

2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
États-Unis	49,84%
France	16,07%
Irlande	1,76%
Luxembourg	21,44%
Pays-Bas	9,26%
Suisse	1,63%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	3,22%
Banques et institutions financières	1,63%
Distribution, commerce de détail	6,17%
Electronique et semi-conducteurs	19,03%
Fonds d'investissement	16,99%
Holding et sociétés financières	14,20%
Internet et services d'Internet	25,36%
Pays et gouvernements	1,40%
Restauration, industrie hôtelière	0,81%
Secteurs divers	8,07%
Services divers	3,12%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	22,44%
USD	77,56%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	147.408.531,12
Ventes	185.810.733,31
Total 1	333.219.264,43
	13.067.403,06
Remboursements	38.930.036,55
Total 2	51.997.439,61
Moyenne de référence de l'actif net total	213.169.760,14
Taux de rotation	131,92%

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

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

2.4.4 . 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
EUR/USD (CME) 09/24	USD	10.056.562,50	9.394.266,70	125.000,00	14.06.24

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2022	42.269,00	195.543,20	1.165.616,95	5.462.717,65	25.322.255,72	148.418.718,30	127,33
2023	68.209,58	3.505,12	1.230.321,42	10.447.629,99	514.017,72	189.872.414,13	154,33
01.01.24 - 30.06.24	79.149,00	221.676,42	1.087.794,00	13.067.403,06	38.930.036,55	191.498.801,74	176,04

2.4.6 . Performances

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

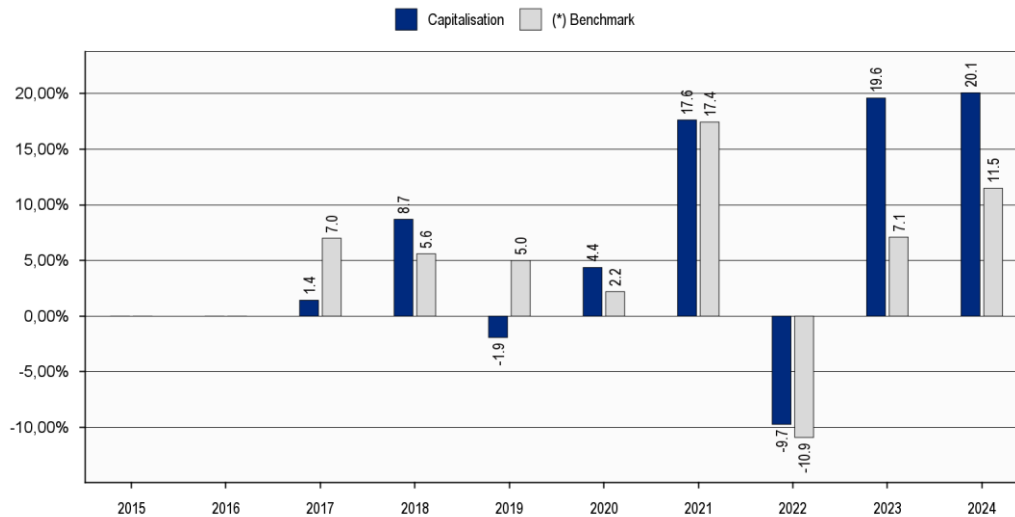
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



(*) Benchmark : Benchmark composite : €STR (10%) et JPM GBI EMU Coupon Invested (40%) et MSCI Daily TR Net World Return Invested (50%).

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
20,07% (en EUR)	11,48% (en EUR)	9,03% (en EUR)	1,60% (en EUR)	9,74% (en EUR)	4,97% (en EUR)

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

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

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.7 . Frais**Frais récurrents**

- Part de capitalisation C - BE6282880937 : 0,71%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,58 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,58%
Coûts de transaction	0,13% 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.	0,13%

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.

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

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée de montants liés à des comptes gérés 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

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la 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 fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce fonds n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GEMMA

3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment GEMMA a été lancé le 30 décembre 2015.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de capitalisation – classe C : du 17 décembre 2015 au 30 décembre 2015 au prix de 100,00 EUR par part.

3.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment « GEMMA » a pour objectif 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, ainsi que parts d'OPC.

La proportion des actifs investie directement ou indirectement en actions peut être majoritaire ou minoritaire, selon les attentes d'évolution des marchés financiers, En conséquence, le compartiment ne dispose pas d'indice de référence.

La stratégie mise en oeuvre afin de sélectionner les sous-jacents du compartiment, repose sur les critères suivants : (i) une analyse macroéconomique mondiale et la valorisation relative des classes d'actifs permettent de déterminer la proportion d'actions, d'obligations et de monétaire détenus dans le compartiment ; (ii) une sélection de titres reposant sur une décote marquée et/ou une perspective de croissance durable ainsi qu'une grande liquidité des sous-jacents ;.

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 les actifs en portefeuille contre le risque de change.

Par ailleurs, en cas de création d'une classe de parts non assortie d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur à ce moment.

Aspects environnementaux, sociaux, et de gouvernance

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

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

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

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

Les investissements sous-jacents à ce produit financier 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, 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.

Stratégie particulière

Le compartiment pourra être investi à la fois (i) en actions ou en valeurs mobilières assimilables, (ii) en produits de taux ou en valeurs assimilables (à hauteur de 20% maximum en obligations émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- ou équivalent) émis principalement (i.e. au minimum 50%) par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales, (iii) en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert.

La proportion des actifs investie en produits de taux et/ou valeurs mobilières assimilables représentera toujours au minimum 10% de l'actif net du compartiment ; celle investie en actions cotées sur les marchés émergents ou en obligations émises par des Etats émergents sera globalement au maximum de 50%.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

Les émetteurs des obligations et titres de créance à taux fixe ou variable auront pour plus de 80% 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 et/ou 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 20% maximum de l'actif net du compartiment.

Le gestionnaire pourra faire varier la sensibilité de -1 à 8 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.

3.1.7 . 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 commentaire 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 Air liquide et renforcé Alstom avant son augmentation de Capital à laquelle nous avons également souscrit.

Dans le secteur de la technologie nous avons allégé Cap Gemini.

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 58% de la Sicav, la partie obligataire 25%, la partie diversifiée, 5% , le reste soit environ 11% est en placements monétaires .

3.1.8 . 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.

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 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.

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	58.181.269,40	61.022.283,85
I. Actifs immobilisés	1.749,95	19,31
A. Frais d'établissement et d'organisation	1.749,95	19,31
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	53.577.764,04	59.896.585,61
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	26.357.043,87	28.082.635,23
E. OPC à nombre variable de parts	27.220.720,17	31.813.950,38
IV. Créances et dettes à un an au plus	21.791,20	34.553,59
A. Créances		
a. Montants à recevoir	47.992,22	3.875,39
b. Avoirs fiscaux	36.102,87	33.041,73
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-2.363,53
c. Emprunts (-)	-62.303,89	
V. Dépôts et liquidités	4.721.114,57	1.233.376,71
A. Avoirs bancaires à vue	4.721.114,57	1.233.376,71
VI. Comptes de régularisation	-141.150,36	-142.251,37
B. Produits acquis	1.065,22	
C. Charges à imputer (-)	-142.215,58	-142.251,37
TOTAL CAPITAUX PROPRES	58.181.269,40	61.022.283,85
A. Capital	53.530.125,48	57.274.674,15
B. Participations au résultat	-33.016,43	-221.514,10
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	4.684.160,35	3.969.123,80

3.3 . COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions

a. Actions

E. OPC à nombre variable de parts

H. Positions et opérations de change

b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes

B. Intérêts

b. Dépôts et liquidités

C. Intérêts d'emprunts (-)

E. Précomptes mobiliers (-)

b. D'origine étrangère

F. Autres produits provenant des placements

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)

C. Rémunération due au dépositaire (-)

D. Rémunération due au gestionnaire (-)

a. Gestion financière

b. Gestion administrative et comptable

E. Frais administratifs (-)

F. Frais d'établissement et d'organisation (-)

G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)

H. Services et biens divers (-)

K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
4.488.293,04	3.796.835,12
3.457.140,46	2.532.992,70
796.461,91	1.549.031,52
234.690,67	-285.189,10
319.786,48	325.305,52
277.193,88	341.531,64
71.224,46	16.547,95
-23,47	
-19.661,08	-36.234,04
-8.947,31	3.459,97
-123.919,17	-153.016,84
-6.854,41	-5.326,09
-4.454,43	-5.080,50
-90.252,59	-103.730,23
-4.596,18	-5.203,44
-4.247,69	-1.308,40
-251,71	-172,21
-1.249,23	-1.249,47
-8.838,24	-2.308,68
-3.174,69	-28.637,82
195.867,31	172.288,68
4.684.160,35	3.969.123,80
4.684.160,35	3.969.123,80

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	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
AGNICO EAGLE MINES LTD	22.111	CAD	89,48	1.348.665,49		2,52%	2,32%
AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING	49.277	CAD	17,90	601.266,73		1,12%	1,03%
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	161.297	USD	5,86	882.952,28		1,65%	1,52%
BOMBARDIER INC	35.085	CAD	87,73	2.098.164,31		3,92%	3,61%
CDN PACIFIC RAILWAY	12.536	CAD	107,74	920.673,92		1,72%	1,58%
IVANHOE MINES LTD	142.293	CAD	17,65	1.711.977,81		3,19%	2,94%
JAPAN GOLD CORP	2.034.375	CAD	0,07	90.139,32		0,17%	0,15%
MASON RESOURCES --- REGISTERED SHS	371.818	CAD	0,11	26.612,74		0,05%	0,05%
NGEX MINERALS LTD	62.220	CAD	8,10	343.546,01		0,64%	0,59%
Canada				8.023.998,61		14,98%	13,79%
AIRBUS SE	9.261	EUR	128,26	1.187.815,86		2,22%	2,04%
AIR LIQUIDE SA	5.652	EUR	161,28	911.554,56		1,70%	1,57%
ALSTOM	119.774	EUR	15,70	1.880.451,80		3,51%	3,23%
CAPGEMINI SE	5.406	EUR	185,70	1.003.894,20		1,87%	1,72%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.084	EUR	713,60	773.542,40		1,44%	1,33%
France				5.757.258,82		10,74%	9,89%
HALLIBURTON	16.316	USD	33,78	514.857,06		0,96%	0,88%
MORGAN STANLEY	12.273	USD	97,19	1.114.257,70		2,08%	1,91%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	17.058	USD	41,87	667.182,12		1,24%	1,15%
PFIZER INC	20.913	USD	27,98	546.609,75		1,02%	0,94%
SVB FINANCIAL GROUP	3.180	USD	0,03	89,12		0,00%	0,00%
UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	17.488	USD	72,68	1.187.321,66		2,22%	2,04%
US SILICA HLDGS	47.059	USD	15,45	679.179,40		1,27%	1,17%
WALT DISNEY CO	11.208	USD	99,29	1.039.553,78		1,94%	1,79%
États-Unis				5.749.050,59		10,73%	9,88%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS	168.784	HKD	70,50	1.423.460,06		2,66%	2,45%
JD.COM INC - CL A	919	HKD	103,30	11.356,40		0,02%	0,02%
TENCENT HOLDINGS LTD	44.100	HKD	372,40	1.964.595,55		3,67%	3,38%
TRIP COM GROUP LTD	21.776	USD	47,00	956.069,13		1,78%	1,64%
Chine				4.355.481,14		8,13%	7,49%
MOMO	95.302	USD	6,12	544.837,22		1,02%	0,94%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	17.743	USD	77,73	1.288.335,72		2,40%	2,21%
Îles Caïmans				1.833.172,94		3,42%	3,15%
TELECOM ITALIA	1.823.272	EUR	0,22	407.501,29		0,76%	0,70%
Italie				407.501,29		0,76%	0,70%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	6.448	EUR	35,76	230.580,48		0,43%	0,40%
Allemagne				230.580,48		0,43%	0,40%
ACTIONS				26.357.043,87		49,19%	45,30%
R-CO EURO HIGH YIELD IC EUR	1.043	EUR	1.325,20	1.382.183,60	3,59%	2,58%	2,38%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR	19.724	EUR	112,80	2.224.867,20	0,95%	4,15%	3,82%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				3.607.050,80		6,73%	6,20%
R-CO CONV CRD SD EURO-CEURA	22.828	EUR	163,80	3.739.226,40	0,73%	6,98%	6,43%
R-CO EURO CREDIT C EUR	4.420	EUR	457,24	2.021.000,80	0,07%	3,77%	3,47%
R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR	2.052	EUR	1.142,32	2.344.040,64	0,53%	4,38%	4,03%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				8.104.267,84		15,13%	13,93%
OPC-Obligations				11.711.318,64		21,86%	20,13%
BDL CONVICTIONS -I-	930,98	EUR	1.359,02	1.265.221,80	0,13%	2,36%	2,18%
MONETA MULTI CAPS -A- CAP	2.816	EUR	354,17	997.342,72	0,05%	1,86%	1,71%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				2.262.564,52		4,22%	3,89%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
R CO 2 SICAV R CO THEMATIC BLOCKCHAIN	7.122	EUR	144,52	1.029.271,44	2,90%	1,92%	1,77%
R-CO CONVICTION EURO C EUR	6.655	EUR	230,77	1.535.774,35	0,22%	2,87%	2,64%
R CO TARGET 2028 IG SICAV	17.490	EUR	111,04	1.942.089,60	0,10%	3,63%	3,34%
R-CO THEMATIC GOLDMINES C EUR	16.699	EUR	88,69	1.481.034,31	0,73%	2,76%	2,54%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.988.169,70		11,18%	10,29%
OPC-Actions				8.250.734,22		15,40%	14,18%
R-CO VALOR C EUR	934	EUR	3.197,19	2.986.175,46	0,06%	5,57%	5,13%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				2.986.175,46		5,57%	5,13%
OPC-Mixtes				2.986.175,46		5,57%	5,13%
RMM COURT TERME	1.037	EUR	4.120,05	4.272.491,85	0,19%	7,98%	7,35%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				4.272.491,85		7,98%	7,35%
OPC-Monétaires				4.272.491,85		7,98%	7,35%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				27.220.720,17		50,81%	46,79%
TOTAL PORTEFEUILLE				53.577.764,04		100,00%	92,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		3.991.353,05			6,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		366.719,67			0,63%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		187.666,51			0,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		103.794,73			0,18%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		71.580,61			0,12%
Avoirs bancaires à vue				4.721.114,57			8,11%
DEPOTS ET LIQUIDITES				4.721.114,57			8,11%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				21.791,20			0,04%
AUTRES				-139.400,41			-0,24%
TOTAL DE L'ACTIF NET				58.181.269,40			100,00%

3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,43%
Canada	14,98%
Chine	8,13%
États-Unis	10,73%
France	61,55%
Îles Caimans	3,42%
Italie	0,76%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	2,08%
Chimie	1,70%
Construction de machines et appareils	3,92%
Distribution, commerce de détail	0,02%
Electrotechnique et électronique	3,51%
Energie et eau	1,65%
Fonds d'investissement	41,71%
Holding et sociétés financières	10,41%
Industrie aéronautique et spatiale	3,34%
Industrie automobile	3,38%
Industrie minière	0,17%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,45%
Internet et services d'Internet	11,43%
Métaux et pierres précieuses	6,96%
Métaux non ferreux	0,64%
Pétrole	0,96%
Restauration, industrie hôtelière	1,78%
Services divers	2,41%
Télécommunication	0,76%
Transports	1,72%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CAD	13,33%
EUR	62,74%
HKD	6,35%
USD	17,58%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	3.524.322,71
Ventes	4.631.696,79
Total 1	8.156.019,50
Souscriptions	349.999,98
Remboursements	831.257,81
Total 2	1.181.257,79
Moyenne de référence de l'actif net total	56.679.217,20
Taux de rotation	12,31%

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

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

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2022	756,49	112.176,00	424.325,05	103.151,29	16.014.035,21	60.767.386,81	143,21
2023	426.484,17	505.849,92	344.959,30	65.915.099,15	78.087.206,43	53.978.366,88	156,48
01.01.24 - 30.06.24	2.051,46	4.916,04	342.094,72	349.999,98	831.257,81	58.181.269,40	170,07

3.4.5 . Performances

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

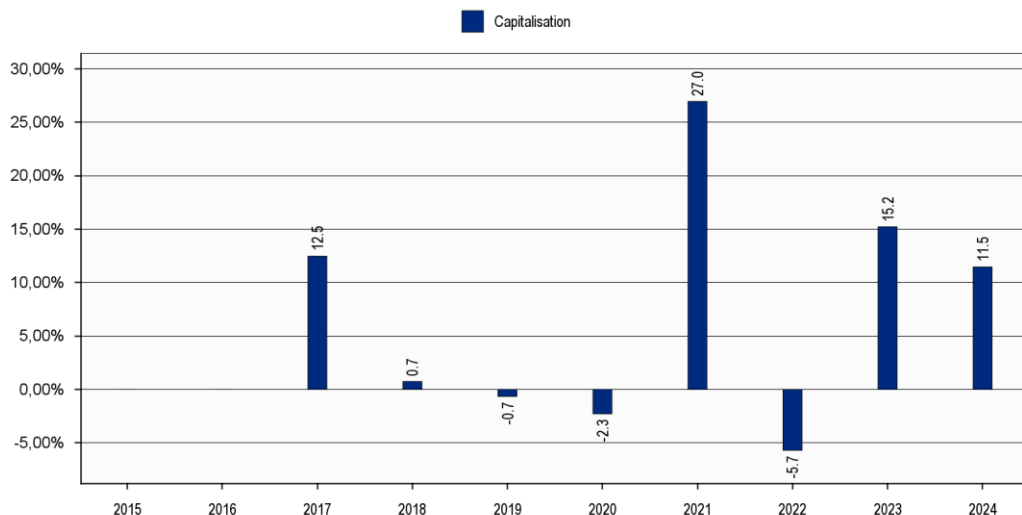
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
11,46% (en EUR)	6,59% (en EUR)	8,48% (en EUR)

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

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

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

avec

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

3.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation C - BE6282879921 : 0,92%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,88 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,88%
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.

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 d'un ajustement sur la provision des rétrocessions.

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Politique ESG et Transition énergétique

Le fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce fonds n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT MILA PROTOCOLE

4.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment MILA PROTOCOLE a été lancé le 14 juin 2021.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de capitalisation – classe C : du 11 juin 2021 au 14 juin 2021 au prix de 100,00 EUR par part.

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 « MILA PROTOCOLE » (ci-après « le compartiment ») a pour objectif 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 composé d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques mondiaux, sélectionnés par le gestionnaire sur la base de leur rentabilité attendue. En conséquence, le compartiment ne dispose pas d'indice de référence.

Pour ce faire, le compartiment investit en actions, et/ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple les certificats d'investissement ou les warrants), ainsi qu'en produits de taux, et/ou en parts d'OPC.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement :

- en actions ou en valeurs mobilières assimilables ;
- en produits de taux (fixe ou variable) ou en valeurs assimilables ; et
- en parts d'organismes de placement collectif (OPC, dont les OPC cotés/ETF) de type ouvert.

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.

Stratégie particulière

Le compartiment peut par conséquent investir :

-entre 0 et 75% de son actif net en actions et produits assimilés aux actions (y compris via les OPC), selon les attentes d'évolution des marchés financiers. Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés des pays hors OCDE, ainsi qu'éventuellement en obligations émises par des émetteurs publics ou privés de pays hors OCDE, à concurrence de maximum 30% de l'actif net du compartiment.

- entre 20 et 100% de son actif net en titres obligataires et en instruments du marché monétaire (y compris via les OPC), dont 20% maximum en obligations convertibles et 20% maximum de l'actif net dans des titres à haut rendement (high yield) ou des titres non notés . Les obligations à taux fixe ou variable pourront être émises par des états hors OCDE à hauteur de 30% maximum de l'actif net du compartiment.

- entre 0% et 100% de son actif net dans des OPCVM ou autres OPC dans les limites et aux conditions fixées par l'Arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE, dont les OPC cotés/ETF, y compris dans des OPC monétaires, et jusqu'à 20% maximum dans des OPC de type alternatif (fonds de valeur relative, long/short, à rendement absolu, Global Macro, systématique ou Event driven). Les frais de gestion des OPCVM ou autres OPC dans lesquels le compartiment pourra investir ne dépasseront pas 1,8%.

- entre 0% et 10% de son actif net en dépôts et

- entre 0% et 10% de son actif net en liquidités.

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

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Afin d'atteindre son objectif d'investissement, 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, et ce, tant dans un but d'exposition que dans un but de couverture. Néanmoins, le compartiment ne recourra pas à des instruments dérivés portant sur un risque de crédit.

L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

L'exposition totale du portefeuille aux marchés actions, directe ou indirecte via les OPC, et y compris résultant de l'utilisation de dérivés, ne saurait en aucun cas être supérieure à 75% de l'actif net du compartiment.

L'exposition totale du portefeuille au marché des taux, directe ou indirecte via les OPC, et y compris l'exposition induite par l'utilisation des dérivés, ne dépassera pas 110% de l'actif net du compartiment.

L'exposition totale du portefeuille au risque lié aux pays hors OCDE, directe ou indirecte via les OPC, ne saurait dépasser 30% maximum de l'actif net du compartiment.

L'exposition totale du portefeuille au risque de change, directe et indirecte via des OPC, et y compris résultant de l'utilisation de dérivés, ne saurait dépasser 100% de l'actif net du compartiment.

L'exposition globale aux marchés actions, au marché des devises ou au marché des taux, y compris les éléments hors bilan et comprenant l'exposition résultant de l'utilisation de dérivés, ne dépassera pas 110% de l'actif.

Critère de sélection des titres

La stratégie mise en œuvre afin de sélectionner les sous-jacents du compartiment, repose sur les critères suivants :

- une analyse macroéconomique mondiale et la valorisation relative des classes d'actifs permettent de déterminer la proportion d'actions, d'obligations et de monétaire détenus dans le compartiment ;
- (une sélection de titres reposant sur une décote marquée et/ou une perspective de croissance durable ainsi qu'une grande liquidité des sous-jacents.

Aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance

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

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

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

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

Les investissements sous-jacents à ce produit financier 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/>.

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement les actifs en portefeuille contre le risque de change.

Par ailleurs, en cas de création d'une classe de parts non assortie d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur à ce moment.

Dépôts à terme

Le Compartiment peut investir jusqu'à 10% de son actif net dans des dépôts assortis d'une maturité inférieure ou égale à trois mois afin de générer un rendement sur les actifs liquides du Compartiment.

Emprunts d'espèces

Le Compartiment peut emprunter jusqu'à 10% de son actif, principalement pour gérer les procédures de règlement différé liées aux souscriptions ou rachats d'actions du Compartiment par les investisseurs

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

Il n'y aura pas d'indice de référence.

4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice

Les rendements obligataires ont fortement baissé en fin d'année 2023, le marché se montrant au mois de décembre particulièrement optimiste avec une anticipation 2024 de six baisses des taux BCE, malgré un discours des banquiers centraux prudent. Ces derniers ne souhaitent 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 semble 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 durée courte, alors que les courbes de taux sont restées inversées, permettant au segment 1-3 ans de rester rémunérateur.

Ce positionnement prudent, composé d'une faible sensibilité aux taux et d'une importante exposition de très courtes maturités et monétaire, nous a permis de générer une performance positive tout au long de ce semestre.

Les investissements Actions ont conservé leur approche diversifiée dans les thèmes investis et dans la limite de 20 à 25% du portefeuille. 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.

4.1.8 . Politique future

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. 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 contrebalancée par des perspectives de baisse de taux. Pour les entreprises, les perspectives communiquées lors de la publication des résultats semestriels pourraient impulser un nouvel élan haussier aux marchés.

Les événements 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.

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.

4.2 . BILAN

	Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	43.305.499,74	40.533.364,96
I. Actifs immobilisés	3.370,80	1.640,16
A. Frais d'établissement et d'organisation	3.370,80	1.640,16
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	43.309.475,13	40.343.436,39
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	1.098.460,00	692.090,00
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	2.160.995,00	3.036.680,00
B. Instruments du marché monétaire	1.345.515,00	1.536.736,08
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	7.246.904,39	6.350.847,26
E. OPC à nombre variable de parts	31.457.600,74	28.727.083,05
IV. Créances et dettes à un an au plus	874,01	13.507,20
A. Créances		
a. Montants à recevoir		13.000,00
b. Avoirs fiscaux	874,01	866,97
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-359,77
V. Dépôts et liquidités	194.908,65	334.845,27
A. Avoirs bancaires à vue	194.908,65	334.845,27
VI. Comptes de régularisation	-203.128,85	-160.064,06
B. Produits acquis	4.936,22	11.260,56
C. Charges à imputer (-)	-208.065,07	-171.324,62
TOTAL CAPITAUX PROPRES	43.305.499,74	40.533.364,96
A. Capital	41.602.944,64	37.859.890,15
B. Participations au résultat	-1.260,49	-591,44
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.703.815,59	2.674.066,25

4.3 . COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

- A. Obligations et autres titres de créance
 - a. Obligations
 - b. Autres titres de créance
 - b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »
- B. Instruments du marché monétaire
- C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions
 - a. Actions
- E. OPC à nombre variable de parts
- H. Positions et opérations de change
 - b. Autres positions et opérations de change

II. Produits et charges des placements

- A. Dividendes
- B. Intérêts
 - a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire
 - b. Dépôts et liquidités
- C. Intérêts d'emprunts (-)
- E. Précomptes mobiliers (-)
 - b. D'origine étrangère
- F. Autres produits provenant des placements

IV. Coûts d'exploitation

- A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)
- C. Rémunération due au dépositaire (-)
- D. Rémunération due au gestionnaire (-)
 - a. Gestion financière
 - b. Gestion administrative et comptable
- E. Frais administratifs (-)
- F. Frais d'établissement et d'organisation (-)
- G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)
- H. Services et biens divers (-)
- J. Taxes
- K. Autres charges (-)

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
1.660.377,22	2.645.081,94
-99.020,58	245.364,42
254.570,00	17.750,00
16.967,33	30.250,00
394.949,08	1.299.710,10
965.751,53	1.121.578,94
127.159,86	-69.571,52
165.894,97	144.478,97
90.148,53	73.726,83
82.588,00	77.265,67
9.559,26	6.668,95
	-17,51
-16.400,82	-16.775,86
	3.610,89
-122.456,60	-115.494,66
-947,75	-1.050,95
-3.401,24	-3.201,71
-87.525,31	-82.955,22
-3.470,59	-3.281,74
-1.600,52	-1.308,40
-190,73	-108,23
-1.249,34	-1.249,30
-5.621,93	-4.524,42
-16.641,39	-15.856,33
-1.807,80	-1.958,36
43.438,37	28.984,31
1.703.815,59	2.674.066,25
1.703.815,59	2.674.066,25

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
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
GOLDMAN SACHS FINANCE4.00 23-27 27/04A	700.000	EUR	100,14%	700.980,00		1,62%	1,62%
NATIXIS STRUCTURED I 0.00 24-27 10/05U	400.000	EUR	99,37%	397.480,00		0,92%	0,92%
EUR				1.098.460,00		2,54%	2,54%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				1.098.460,00		2,54%	2,54%
OBLIGATIONS				1.098.460,00		2,54%	2,54%
BBVA GLOBAL MARKET FL.R 23-27 12/10S	500.000	EUR	100,11%	500.550,00		1,15%	1,15%
BNP PARIBAS ISSUANCE BV CP 21-31 17/02U	300.000	EUR	224,76%	674.265,00		1,56%	1,56%
BNP PAR ISSUANC RCV FL.R 24-29 16/05A	400.000	EUR	99,42%	397.680,00		0,92%	0,92%
UBS LONDON 0.00 17-27 30/12U	500.000	EUR	117,70%	588.500,00		1,36%	1,36%
EUR				2.160.995,00		4,99%	4,99%
AUTRES TITRES DE CREANCE -Emises par un établissement de crédit				2.160.995,00		4,99%	4,99%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				2.160.995,00		4,99%	4,99%
BNP PAR IS BV CV FL.R 22-24 30/09A	600.000	EUR	101,53%	609.150,00		1,41%	1,41%
MORGAN STANLEY CV ZCP 22-25 06/06U	700.000	EUR	105,20%	736.365,00		1,70%	1,70%
EUR				1.345.515,00		3,11%	3,11%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un établissement de crédit				1.345.515,00		3,11%	3,11%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				1.345.515,00		3,11%	3,11%
AIRBUS SE	4.000	EUR	128,26	513.040,00		1,18%	1,18%
AIR LIQUIDE SA	6.050	EUR	161,28	975.744,00		2,25%	2,25%
ALSTOM	15.722	EUR	15,70	246.359,05		0,57%	0,57%
HERMES INTERNATIONAL SA	350	EUR	2.140,00	749.000,00		1,73%	1,73%
KERING	600	EUR	338,50	203.100,00		0,47%	0,47%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	800	EUR	713,60	570.880,00		1,32%	1,32%
VIVENDI SA	30.000	EUR	9,76	292.680,00		0,68%	0,68%
France				3.550.803,05		8,20%	8,20%
APPLE INC	3.000	USD	210,62	590.247,55		1,36%	1,36%
META PLATFORMS INC A	700	USD	504,22	329.709,48		0,76%	0,76%
MICROSOFT CORP	3.000	USD	446,95	1.252.545,54		2,89%	2,89%
VISA INC -A-	3.000	USD	262,47	735.553,48		1,70%	1,70%
États-Unis				2.908.056,05		6,71%	6,71%
ACCENTURE - SHS CLASS A	1.600	USD	303,41	453.485,29		1,05%	1,05%
Irlande				453.485,29		1,05%	1,05%
FRESENIUS SE	12.000	EUR	27,88	334.560,00		0,77%	0,77%
Allemagne				334.560,00		0,77%	0,77%
ACTIONS				7.246.904,39		16,73%	16,73%
R-CO CREDIT HORIZON 12M C EUR	13.000	EUR	135,02	1.755.260,00	0,35%	4,05%	4,05%
R-CO SICAV-BOND OPPORTUNITIES-I EUR	1.000	EUR	1.142,32	1.142.320,00	0,26%	2,64%	2,64%
R-CO TARGET 2028 IG C EUR	17.500	EUR	110,43	1.932.525,00	0,10%	4,46%	4,46%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				4.830.105,00		11,15%	11,15%
LYXOR US TREASURY 7 10Y DR UCITS ETF ACC	3.000	USD	254,69	713.750,58	0,04%	1,65%	1,65%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				713.750,58		1,65%	1,65%
OPC-Obligations				5.543.855,58		12,80%	12,80%
ISHARES PLC ISHARES CORE SP 500 UCITS	21.000	USD	54,76	1.074.227,00	0,01%	2,48%	2,48%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
LYXOR ETF CAC 40 FCP PEA ETF DIS/CAP PEA	7.500	EUR	75,66	567.450,00	0,02%	1,31%	1,31%
LYXOR ETF EURO STOXX 50 SICAV	13.000	EUR	52,74	685.620,00	0,02%	1,58%	1,58%
R-CO CONVICTION EURO C EUR	2.000	EUR	230,77	461.540,00	0,07%	1,06%	1,07%
R-CO CONVICTION USA C	1.350	EUR	573,39	774.076,50	0,37%	1,79%	1,79%
R-CO VALOR P EUR	800	EUR	2.261,91	1.809.528,00	0,04%	4,18%	4,18%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				5.372.441,50		12,40%	12,41%
OPC-Actions				5.372.441,50		12,40%	12,41%
AVIVA MONETAIRE ISR CT -C-	1.690	EUR	2.334,03	3.944.510,70	0,09%	9,11%	9,11%
CPR CASH -P- CAP	180	EUR	23.199,50	4.175.910,00	0,36%	9,64%	9,64%
R-CO TRESORERIE C EUR	4.350	EUR	1.033,02	4.493.637,00	0,16%	10,38%	10,38%
SG MONETAIRE PLUS SICAV -IC- CAP	195	EUR	24.763,94	4.828.968,36	0,04%	11,15%	11,15%
Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA				17.443.026,06		40,28%	40,28%
RMM COURT TERME	752	EUR	4.120,05	3.098.277,60	0,14%	7,15%	7,15%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				3.098.277,60		7,15%	7,15%
OPC-Monétaires				20.541.303,66		47,43%	47,43%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				31.457.600,74		72,63%	72,64%
TOTAL PORTEFEUILLE				43.309.475,13		100,00%	100,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		176.243,16			0,41%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		18.665,49			0,04%
Avoirs bancaires à vue				194.908,65			0,45%
DEPOTS ET LIQUIDITES				194.908,65			0,45%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				874,01			0,00%
AUTRES				-199.758,05			-0,46%
TOTAL DE L'ACTIF NET				43.305.499,74			100,00%

4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	0,77%
Espagne	1,16%
États-Unis	6,71%
France	76,70%
Irlande	3,53%
Jersey	1,62%
Luxembourg	2,57%
Pays-Bas	3,88%
Royaume-Uni	1,70%
Suisse	1,36%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Articles de bureaux et ordinateurs	1,36%
Banques et institutions financières	2,28%
Chimie	2,25%
Distribution, commerce de détail	0,47%
Electrotechnique et électronique	0,57%
Fonds d'investissement	32,36%
Holding et sociétés financières	50,33%
Industrie aéronautique et spatiale	1,19%
Industrie automobile	3,72%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,77%
Internet et services d'Internet	3,65%
Services divers	1,05%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	88,11%
USD	11,89%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	3.366.743,96
Ventes	2.812.735,67
Total 1	6.179.479,63
Souscriptions	300.150,00
Remboursements	15.337,66
Total 2	315.487,66
Moyenne de référence de l'actif net total	42.758.997,94
Taux de rotation	13,71%

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

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

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

Classe C

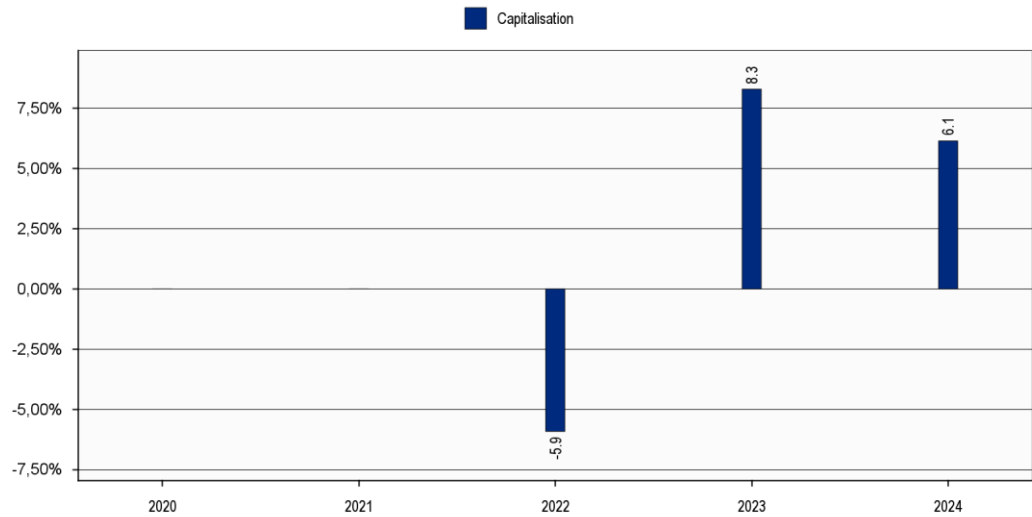
Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
Année	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2022		266,64	398.409,96		25.782,74	37.875.936,79	95,07
2023		312,92	398.097,04		31.397,07	41.316.871,81	103,79
01.01.24 - 30.06.24	2.900,00	143,63	400.853,42	300.150,00	15.337,66	43.305.499,74	108,03

4.4.5 . Performances

- * Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.
- * Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.
- * Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.
- * Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
6,14% (en EUR)	2,64% (en EUR)

- * Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.
- * Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$

la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$

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

$VNI(t)$

la valeur nette d'inventaire par part en t

n

la période sous revue

4.4.6 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation C - BE6328352727 : 0,83%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,81% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,81%
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.

4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

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

NOTE 2 - Politique ESG et Transition énergétique

Le fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce fonds n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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

5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT R-CO WM LT GROWTH

5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Le compartiment R-CO WM LT GROWTH a été lancé le 31 mai 2013.

Période et prix de souscription initiale :

- Part de capitalisation – classe C : du 29 mai 2013 au 31 mai 2013 au prix de 100,00 EUR Par part.
- Part de distribution – classe C : du 29 mai 2013 au 31 mai 2013 au prix de 100,00 EUR Par part.

5.1.2 . Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectifs du compartiment

Le compartiment « R-co WM LT Growth » a pour objectif 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. En conséquence, le compartiment ne dispose pas d'indice de référence.

Le compartiment pourra être investi à la fois (i) en actions ou en valeurs mobilières assimilables, (ii) en produits de taux ou en valeurs assimilables (à hauteur de 30% maximum en obligations émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- ou équivalent) émis principalement (i.e. au minimum 50%) par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales et (iii) en parts d'organismes de placement collectif (OPC) de type ouvert.

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 les actifs en portefeuille contre le risque de change.

Par ailleurs, en cas de création d'une classe de parts non assortie d'une couverture du risque de change, les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur à ce moment.

Aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance

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

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

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

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

Les investissements sous-jacents à ce produit financier 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 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.

Les émetteurs des titres choisis dans la poche obligataire seront des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales, principalement (i.e. au minimum 50%) notés investment grade. Ceux-ci seront réputés de bonne qualité.

Les actifs pourront également être placés en actions de sociétés cotées sur les marchés émergents, ainsi qu'en obligations émises par des émetteurs publics ou privés de pays émergents. Ces investissements s'effectueront à concurrence de maximum 30% 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 sont principalement (i.e. au minimum 50%) notés investment grade (investment grade: 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 émetteurs publics ou privés de pays émergents. Elles pourront, le cas échéant, être émises par des sociétés bénéficiant d'un rating inférieur à BBB- et/ou Baa3, ou être non notées, à hauteur de 30% 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.

5.1.7 . 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%*, porté par la solidité du S&P500, en hausse de 15.3% et témoin de l'exceptionnel parcours des *Magnificent 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'événement 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.

5.1.8 . 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.

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.

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	82.042.977,10	114.024.392,91
I. Actifs immobilisés	1.754,29	23,65
A. Frais d'établissement et d'organisation	1.754,29	23,65
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	78.553.124,94	112.282.162,02
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	16.893.778,80	10.992.454,09
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	1.941.200,00	25.018.792,22
B. Instruments du marché monétaire	6.714.707,06	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	38.064.997,82	47.133.237,92
E. OPC à nombre variable de parts	14.921.563,22	29.196.821,59
F. Instruments financiers dérivés		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		-59.143,80
m. Sur indices financiers		
ii. Contrats à terme (+/-)	16.878,04	
III. Créances et dettes à plus d'un an	-26.850,06	
B. Dettes	-26.850,06	
IV. Créances et dettes à un an au plus	220.728,52	198.493,55
A. Créances		
a. Montants à recevoir	215.540,34	185.207,13
b. Avoirs fiscaux	22.066,11	18.483,74
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-5.197,32
c. Emprunts (-)	-16.877,93	
V. Dépôts et liquidités	3.214.476,93	1.774.667,70
A. Avoirs bancaires à vue	3.014.771,19	1.602.162,40
C. Autres	199.705,74	172.505,30
VI. Comptes de régularisation	79.742,48	-230.954,01
B. Produits acquis	299.368,90	92.409,42
C. Charges à imputer (-)	-219.626,42	-323.363,43
TOTAL CAPITAUX PROPRES	82.042.977,10	114.024.392,91
A. Capital	78.742.947,95	104.335.414,89
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	3.300.029,15	9.688.978,02
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	5.263,90	
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	5.263,90	
II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)		1.291.554,39
B. Contrats d'option et warrants vendus		1.291.554,39
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	2.201.477,87	
A. Contrats à terme achetés	2.201.477,87	

5.3 . COMPTE DE RESULTATS

SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS

I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values

A. Obligations et autres titres de créance	
a. Obligations	
b. Autres titres de créance	
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »	
B. Instruments du marché monétaire	
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	
a. Actions	
E. OPC à nombre variable de parts	
F. Instruments financiers dérivés	
e. Sur actions	
i. Contrats d'option	
l. Sur indices financiers	
ii. Contrats à terme	
H. Positions et opérations de change	
b. Autres positions et opérations de change	

II. Produits et charges des placements

A. Dividendes	
B. Intérêts	
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	
b. Dépôts et liquidités	
C. Intérêts d'emprunts (-)	
E. Précomptes mobiliers (-)	
b. D'origine étrangère	
F. Autres produits provenant des placements	

III. Autres produits

B. Autres	
-----------	--

IV. Coûts d'exploitation

A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	
C. Rémunération due au dépositaire (-)	
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	
a. Gestion financière	
b. Gestion administrative et comptable	
E. Frais administratifs (-)	
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	
H. Services et biens divers (-)	
J. Taxes	
K. Autres charges (-)	

Produits et charges de l'exercice (du semestre)

Sous Total II + III + IV

V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat

VI. Impôts sur le résultat

VII. Résultat de l'exercice (du semestre)

Au 30.06.24 (en EUR)	Au 30.06.23 (en EUR)
1.880.302,89	8.465.502,52
-1.239.470,61	703.552,24
1.029.455,91	1.171.903,50
1.352.709,28	
194.230,57	5.381.484,92
27.556,10	1.646.421,09
1.938,63	17.895,90
-32.370,84	
546.253,85	-455.755,13
1.654.401,31	1.506.100,84
1.351.522,25	1.326.703,98
333.296,84	241.271,33
51.524,30	21.363,95
	-62,53
-81.942,08	-85.990,87
	2.814,98
42,24	
42,24	
-227.022,46	-282.625,34
-26.816,60	-12.060,37
-6.021,24	-8.998,39
-164.549,30	-223.188,87
-6.634,19	-9.231,33
-4.247,68	-1.308,40
-214,19	-302,61
-1.250,06	-1.250,06
-2.929,93	-3.103,83
-10.350,28	-17.855,40
-4.008,99	-5.326,08
1.427.421,09	1.223.475,50
3.307.723,98	9.688.978,02
-7.694,83	
3.300.029,15	9.688.978,02

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	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>							
US TREASURY NOTEBOND 4.0 24-34 15/02S USD	5.110.000	USD	96,88%	4.624.672,35 4.624.672,35		5,89% 5,89%	5,64% 5,64%
OBLIGATIONS-Emises par un état				4.624.672,35		5,89%	5,64%
AXA SA FL.R 04-XX 29/10A	5.570.000	EUR	92,30%	5.141.026,45		6,55%	6,27%
CITIGROUP GLOBAL MARFL.R 22-27 16/11A	2.000.000	EUR	101,49%	2.029.780,00		2,58%	2,47%
MORG STAN RCV FL.R 23-28 24/11S	2.000.000	EUR	98,48%	1.969.600,00		2,51%	2,40%
UBS AG LONDON BRANCH 7.00 23-27 26/07S EUR	3.000.000	EUR	104,29%	3.128.700,00 12.269.106,45		3,98% 15,62%	3,81% 14,95%
OBLIGATIONS-Emises par un établissement de crédit				12.269.106,45		15,62%	14,95%
OBLIGATIONS				16.893.778,80		21,51%	20,59%
BARCLAYS BK RCV FL.R 24-30 14/03S EUR	2.000.000	EUR	97,06%	1.941.200,00 1.941.200,00		2,47% 2,47%	2,36% 2,36%
AUTRES TITRES DE CREANCE -Emises par un établissement de crédit				1.941.200,00		2,47%	2,36%
AUTRES TITRES DE CREANCE - Avec instruments financiers dérivés embedded				1.941.200,00		2,47%	2,36%
BNP PAR IS BV CV FL.R 22-24 30/09A	2.000.000	EUR	101,53%	2.030.500,00		2,58%	2,47%
MORGAN STANLEY CV ZCP 22-25 06/06U EUR	3.500.000	EUR	105,20%	3.681.825,00 5.712.325,00		4,69% 7,27%	4,49% 6,96%
BNP PARIBAS ISSUANCE 0.0 23-25 06/01U USD	1.100.000	USD	97,55%	1.002.382,06 1.002.382,06		1,28% 1,28%	1,22% 1,22%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE -Emises par un établissement de crédit				6.714.707,06		8,55%	8,18%
INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE				6.714.707,06		8,55%	8,18%
AIRBUS SE	15.980	EUR	128,26	2.049.594,80		2,61%	2,50%
AIR LIQUIDE NOM. PRIME FIDELITE	15.336	EUR	161,28	2.473.390,08		3,15%	3,02%
ALTAREA	21.660	EUR	82,70	1.791.282,00		2,28%	2,18%
AXA SA	84.615	EUR	30,57	2.586.680,55		3,29%	3,15%
BNP PARIBAS SA	38.450	EUR	59,53	2.288.928,50		2,91%	2,79%
BOUYGUES SA	101.430	EUR	29,97	3.039.857,10		3,87%	3,71%
DANONE SA	32.930	EUR	57,08	1.879.644,40		2,39%	2,29%
ESSILORLUXOTTICA SA	9.595	EUR	201,20	1.930.514,00		2,46%	2,35%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.140	EUR	713,60	2.240.704,00		2,85%	2,73%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	5.259	EUR	224,30	1.179.593,70		1,50%	1,44%
TELEPERFORMANCE SE	12.119	EUR	98,34	1.191.782,46		1,52%	1,45%
TOTALENERGIES SE	50.000	EUR	62,33	3.116.500,00		3,97%	3,80%
France				25.768.471,59		32,80%	31,41%
ALPHABET INC -A-	7.000	USD	182,15	1.191.078,94		1,52%	1,45%
AMAZON.COM INC	8.680	USD	193,25	1.566.940,68		2,00%	1,91%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	9.460	USD	213,54	1.887.051,28		2,40%	2,30%
NVIDIA CORP	19.390	USD	123,54	2.237.683,89		2,85%	2,73%
WALT DISNEY CO	4.181	USD	99,29	387.792,14		0,49%	0,47%
États-Unis				7.270.546,93		9,26%	8,86%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS	187.120	HKD	70,50	1.578.098,91		2,01%	1,92%
BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	10.910	USD	86,48	881.360,86		1,12%	1,08%
TENCENT HOLDINGS LTD	18.120	HKD	372,40	807.221,57		1,03%	0,98%
Chine				3.266.681,34		4,16%	3,98%

Dénomination	Quantité au 30.06.24	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS Pays-Bas	1.150	EUR	964,20	1.108.830,00 1.108.830,00		1,41% 1,41%	1,35% 1,35%
ACCENTURE - SHS CLASS A Irlande	2.295	USD	303,41	650.467,96 650.467,96		0,83% 0,83%	0,80% 0,80%
ACTIONS				38.064.997,82		48,46%	46,40%
R-CO TARGET 2024 HIGH YIELD C EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	25.330	EUR	112,80	2.857.224,00 2.857.224,00	1,22%	3,64% 3,64%	3,48% 3,48%
OPC-Obligations				2.857.224,00		3,64%	3,48%
RMM LUX BDL EUROPEAN EQUITY ALPHA CC EUR Directive 2009/65/CE - Non Inscrit auprès de la FSMA	8.755	EUR	115,09	1.007.593,69 1.007.593,69	2,00%	1,28% 1,28%	1,23% 1,23%
R CO TARGET 2028 IG SICAV Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	28.940	EUR	111,04	3.213.497,60 3.213.497,60	0,16%	4,09% 4,09%	3,92% 3,92%
OPC-Actions				4.221.091,29		5,37%	5,15%
R COURT TERME FCP -D- DISTRIBUTION Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA	2.173	EUR	3.609,41	7.843.247,93 7.843.247,93	0,36%	9,98% 9,98%	9,56% 9,56%
OPC-Monétaires				7.843.247,93		9,98%	9,56%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				14.921.563,22		18,99%	18,19%
EM RUSS 2000 09/24 Contrat futures - Sur indices financiers	23	USD	2.065,00	16.878,04 16.878,04		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
TOTAL PORTEFEUILLE				78.553.124,94		100,00%	95,74%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Autres		USD		199.705,74 199.705,74			0,24% 0,24%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.859.724,45			2,27%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		558.601,66			0,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		320.448,45			0,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		180.672,42			0,22%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		76.300,39			0,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		19.023,82			0,03%
Avoirs bancaires à vue				3.014.771,19			3,68%
DEPOTS ET LIQUIDITES				3.214.476,93			3,92%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				220.728,52			0,27%
AUTRES				54.646,71			0,07%
TOTAL DE L'ACTIF NET				82.042.977,10			100,00%

5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Chine	4,16%
États-Unis	17,73%
France	57,07%
Irlande	0,83%
Luxembourg	1,28%
Pays-Bas	5,28%
Royaume-Uni	13,65%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Banques et institutions financières	12,66%
Chimie	3,15%
Compagnies d'assurance	6,55%
Constructions, matériaux de construction	3,87%
Distribution, commerce de détail	4,39%
Electronique et semi-conducteurs	4,26%
Electrotechnique et électronique	1,50%
Fonds d'investissement	14,08%
Holding et sociétés financières	18,56%
Industrie aéronautique et spatiale	5,01%
Industrie automobile	3,35%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,46%
Internet et services d'Internet	5,67%
Pays et gouvernements	5,89%
Pétrole	3,97%
Services divers	0,83%
Sociétés immobilières	2,28%
Télécommunication	1,52%
TOTAL	100,00%

Par devise	
EUR	78,59%
HKD	3,04%
USD	18,37%
TOTAL	100,00%

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

Taux de rotation

	1er semestre
Achats	29.554.505,99
Ventes	41.294.944,37
Total 1	70.849.450,36
Souscriptions	
Remboursements	
Total 2	
Moyenne de référence de l'actif net total	81.320.272,83
Taux de rotation	87,12%

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

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

5.4.4 . 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
EM RUSS 2000 09/24	USD	2.356.682,06	2.201.477,87	50,00	20.06.24

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

Classe C

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	de la classe	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2022			785.932,49			104.335.414,90	132,75
2023		251.645,89	534.286,59		37.064.923,62	78.742.947,95	147,38
01.01.24 - 30.06.24			534.286,59			82.042.977,10	153,56

5.4.6 . Performances

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

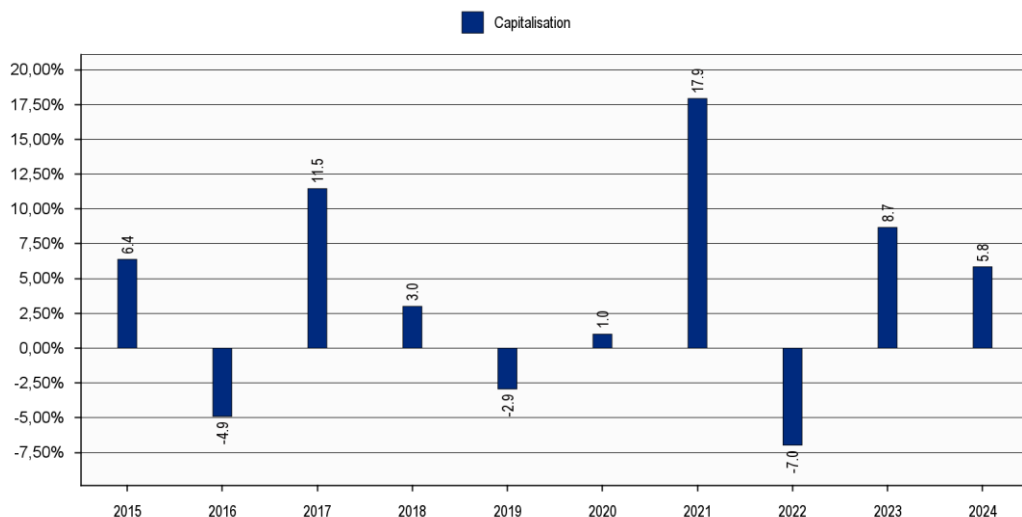
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

Classe C

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part	Part	Part	Part
5,85% (en EUR)	2,28% (en EUR)	4,97% (en EUR)	3,69% (en EUR)

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

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

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

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

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

5.4.7 . Frais

Frais récurrents

- Part de capitalisation C - BE6248959254 : 0,66%

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,59 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,59%
Coûts de transaction	0.07% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	0,07%

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

Non applicable.

Existence de Fee-Sharing agreements

Il peut exister des accords de rétrocession de rémunération.

Lors de la conclusion d'un accord de rétrocession de rémunération, Rothschild & Co Asset Management 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.

5.4.8 . Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Dépôts et liquidités - Autres

La rubrique « V. C. Autres » du bilan est constituée de montants liés à des comptes gérés sur futures.

NOTE 2 - Autres produits

La section « III. B. Autres » du compte de résultats comprend la compensation CSDR.

NOTE 3 - Autres charges

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

NOTE 4 - Politique ESG et Transition énergétique

Le fonds est géré selon un processus d'investissement intégrant les facteurs ESG mais n'a pas nécessairement promu les caractéristiques ESG, ou n'a pas d'objectifs d'investissement durable spécifiques, au sens de l'article 6 du SFDR. Les investissements sous-jacents à ce fonds n'ont pas pris en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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