Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2022

ARGENTA-FUND

Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples de droit luxembourgeois

R.C.S. Luxembourg B26881

La souscription aux actions de la Société ne peut être effectuée que sur base du prospectus qui doit être distribué accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel publié après le rapport annuel. Il ne peut être fait état d'autres informations que celles contenues dans le prospectus et dans les rapports périodiques.

Sommaire

Organisation **3**

Rapport d'Activité du Conseil d'Administration **5**

Rapport du réviseur d'entreprises agréé **19**

Etat globalisé du patrimoine **22**

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net **23**

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC **24**
Etat du patrimoine 24
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 25
Statistiques 26
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 27
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 29

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES **30**
Etat du patrimoine 30
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 31
Statistiques 32
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 33
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 35

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS **36**
Etat du patrimoine 36
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 37
Statistiques 38
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 39
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 41

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC **42**
Etat du patrimoine 42
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 43
Statistiques 44
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 45
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 47

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY **48**
Etat du patrimoine 48
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 49
Statistiques 50
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 51
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 54

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC **55**
Etat du patrimoine 55
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 56
Statistiques 57
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 58
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 61

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC **62**
Etat du patrimoine 62
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 63
Statistiques 64
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 65
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 68

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND 69
Etat du patrimoine 69
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 70
Statistiques 71
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 72
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 76

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF 78
Etat du patrimoine 78
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 79
Statistiques 80
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 81
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 85

ARGENTA-FUND LONGER LIFE 87
Etat du patrimoine 87
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 88
Statistiques 89
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 90
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 95

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE 97
Etat du patrimoine 97
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net 98
Statistiques 99
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets 100
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres 106

Notes aux états financiers 108

Informations supplémentaires (non-auditées) 112

Organisation

Siège social	29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration	
Président	Stefan DUCHATEAU
Administrateurs	Michel WATERPLAS Vincent VARACHE
Administrateur délégué	Michel WATERPLAS
Société de gestion	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Conseil d'Administration de la Société de gestion	Stefan DUCHATEAU Marc LAUWERS Gert WAUTERS
Gestionnaire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Dépositaire	BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG 1, Place de Metz L-2954 LUXEMBOURG
Dépositaire de titres au porteur	FIDUCIAIRE DU GRAND-DUCHE DE LUXEMBOURG SARL 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG (jusqu'au février 2022)
Agent administratif et financier	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG
Agent domiciliataire	ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Cabinet de révision agréé	MAZARS Luxembourg 5, Rue Guillaume J. Kroll L-1882 LUXEMBOURG

Organisation (suite)

Distributeurs	ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A. Belgiëlei 49-53 B-2018 ANTWERPEN ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A. 29, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBOURG
Service financier et traitement des plaintes en Belgique	ARGENTA BANQUE D'EPARGNE S.A. Belgiëlei 49-53 B-2018 ANTWERPEN
Conseil juridique	ELVINGER HOSS PRUSSEN Société anonyme 2, Place Winston Churchill L-1340 LUXEMBOURG

ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -29,5 %.

Le compartiment Lifestyle Dynamic recherche les nouvelles tendances prometteuses en matière de mode de vie. Le mode de vie, dans son sens global, définit notre identité. Plus précisément, il s'agit de la consommation de biens ou de services impliquant une forte perception émotionnelle ou intellectuelle. Le fonctionnel est ainsi transcendé. Par conséquent, il existe un lien fort avec le produit consommé et la fidélité des clients est plus élevée. Ce plaisir de consommation se traduit souvent par des marges bénéficiaires plus élevées.

Le fonds investit de façon sous-jacente dans des thèmes plus petits. Les tendances en matière d'amélioration de l'habitat se concentrent sur la rénovation de la maison et du jardin. Nous investissons également dans une « vie saine ». Sous cette rubrique, nous regroupons les tendances en matière d'alimentation, de sport et de loisirs. Nous investissons également dans la consommation numérique. Les entreprises avec une forte présence en ligne peuvent tirer profit des consommateurs qui découvrent la facilité d'utilisation des achats en ligne. En outre, cette tendance inclut les services professionnels tels que les réunions et les formations en ligne. Le divertissement passe aussi de plus en plus par un canal numérique.

Plusieurs entreprises spécialisées dans le style de vie jouissent d'une grande considération auprès de leurs clients. Nous avons classé ces entreprises dans la catégorie des « marques fortes ». Grâce à la reconnaissance de la marque et aux relations à long terme avec les clients, elles se sont démarquées de leurs concurrents.

Le compartiment a été sous pression tout au long de l'année 2022. L'économie a été fragilisée début 2022 en raison de retards et de pénuries dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, tandis que le taux d'emploi élevé et l'épargne assuraient la résilience des consommateurs. En raison des flambées de cas de COVID en Asie, le secteur de la logistique n'a pas retrouvé ses niveaux d'avant l'épidémie. Les ports et les navires, les camions et les entrepôts n'ont pas pu répondre à la forte demande, ce qui a entraîné une hausse des prix. À cette situation s'est ajoutée l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui a déclenché une réaction en chaîne des prix élevés de l'énergie, avec des répercussions sur d'autres matières premières et produits semi-finis.

Cette situation est particulièrement problématique pour les consommateurs. Pour la plupart, les taux d'inflation vertigineux (plus de 10 % en Belgique) ne sont pas suffisamment compensés par les augmentations de salaire. Ils ont alors tendance à réduire les produits de consommation superflus ou à choisir des alternatives moins chères. Par conséquent, de nombreux investisseurs s'attendent aujourd'hui à ce que les entreprises de ce thème vendent moins de produits ou à une marge bénéficiaire plus faible. Cette éventualité a pesé sur les marchés boursiers. La performance du fonds est conforme à celle de l'ensemble du secteur des biens de consommation durables. L'accent supplémentaire mis sur les entreprises qui ont obtenu de bons résultats au cours de la période COVID (jeux, amélioration de l'habitat, mode de vie en plein air) a contribué négativement aux résultats. Par conséquent, les sociétés Zoom et PayPal ont perdu beaucoup de valeur. Les analystes partent du principe que la pandémie est derrière nous et que nous allons retourner au travail en masse. Néanmoins, nous pensons que le travail hybride va persister et nécessitera la mise en place d'une bonne infrastructure informatique à domicile également, et donc des investissements réguliers.

Viennent ensuite les entreprises du marché de niche des sports et des loisirs, telles que Thule, Shimano et Pool Corp, dont les contributions négatives à la performance sont tout aussi importantes. Les camping-cars, les porte-vélos et les piscines ne sont effectivement pas d'une importance vitale.

Les entreprises plutôt défensives, comme les fabricants de produits alimentaires, se sont avérées être le meilleur choix en 2022. Campbell Soup a également relativement bien contribué au compartiment.

La sous-pondération des grandes entreprises Tesla et Amazon, par rapport aux biens de consommation mondiaux côtés, a constitué une contribution tout aussi bénéfique.

Au cours de l'année, les investissements dans le secteur du luxe se sont renforcés (Brunswick, Malibu Boats). Les consommateurs de produits de luxe ont historiquement un comportement de consommation plus stable pendant les périodes de faiblesse économique. Les positions des entreprises ayant un fort potentiel de croissance, comme Shimano, ont également été systématiquement augmentées.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -7,4 %.

Le compartiment Responsible Utilities investit dans des entreprises qui contribuent à la sécurité de l'approvisionnement en énergie et en eau sur le long terme. Par définition, nous ne travaillons dès lors pas avec des énergies fossiles. Nous veillons également à ce que les entreprises agissent de manière éthique.

Nous investissons principalement dans les entreprises qui fournissent des équipements au secteur des énergies renouvelables. Les produits de ces entreprises font l'objet d'une certaine demande. Nous investissons également dans des entreprises qui produisent de l'électricité verte. Elles sont fortement exposées aux prix de l'énergie. Des niches plus petites comme le stockage et le transport d'énergie font également partie du fonds. En ce qui concerne le secteur de l'eau, nous nous concentrons sur les acteurs industriels qui fabriquent les infrastructures et les dispositifs permettant de collecter, de purifier et enfin d'acheminer davantage d'eau aux consommateurs.

L'économie a été fragilisée début 2022 en raison de retards et de pénuries dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, tandis que le taux d'emploi élevé et l'épargne assuraient la résilience des consommateurs. En raison des flambées de cas de COVID en Asie, le secteur de la logistique n'a pas retrouvé ses niveaux d'avant l'épidémie. Les ports et les navires, les camions et les entrepôts n'ont pas pu répondre à la forte demande, ce qui a entraîné une hausse des prix. À cette situation s'est ajoutée l'invasion de l'Ukraine par la Russie, qui a déclenché une réaction en chaîne des prix élevés de l'énergie, avec des répercussions sur d'autres matières premières et produits semi-finis.

Les effets sur le fonds ont été mitigés. Les producteurs d'énergie, notamment en Europe, ont pu obtenir de nouveaux contrats à de meilleures conditions. En raison de leur modèle de revenus prévisible, les entreprises qui purifient et fournissent de l'eau ont également bien résisté. Cependant, les fabricants de matériaux dans les secteurs des énergies renouvelables et de l'eau ont rencontré des problèmes majeurs en raison de la faiblesse des chaînes d'approvisionnement et de l'augmentation des coûts. La finition et l'installation d'une éolienne sur site, entre autres, sont des tâches particulièrement physiques et lourdes. En outre, le prix élevé du gaz en Europe a entraîné un coût d'exploitation élevé.

Les nouvelles industries peu ou pas rentables, comme le secteur de l'hydrogène, ont durement souffert de la hausse des taux d'intérêt qui a mis à l'épreuve la patience des investisseurs et rendu les nouveaux financements plus chers. Toutefois, les mesures de soutien à la politique climatique en Europe et aux États-Unis pourraient donner un coup de pouce à de nombreuses actions.

Les résultats ont été principalement déterminés par les choix sectoriels spécifiques effectués par le compartiment, plutôt que par les entreprises individuelles choisies. Le compartiment a principalement des investissements dans les secteurs de l'industrie, de l'électricité et des services publics. Ces secteurs ont été moins touchés par l'inflation et les hausses de taux d'intérêt. Les entreprises qui pourraient apporter une contribution positive majeure sont First Solar, Canadian Solar, Vestas Wind, Solaredge et NKT. Ces entreprises ont été propulsées en avant grâce aux nombreuses incitations accordées au

secteur des énergies renouvelables par les gouvernements. Les entreprises chinoises Goldwind et China Water Affairs ont pesé le plus négativement sur les performances.

Ces derniers mois, des investissements supplémentaires ont été réalisés par des entreprises qui installent des panneaux solaires chez les consommateurs. Le prix élevé de l'électricité pousse de nombreux consommateurs à produire leur propre énergie. Les évolutions dans le secteur des batteries en matière de performances et de prix y contribuent également.

Les gouvernements d'Europe et des États-Unis ont pris d'excellentes mesures. Cependant, les procédures d'approbation des nouveaux projets sont toujours en suspens. Cette démarche prend souvent plus de deux ans, ce qui crée un climat d'investissement incertain pour lancer des projets d'énergies renouvelables. Une vision plus claire est également nécessaire pour le réseau électrique. En outre, une politique globale et ambitieuse sur la gestion de l'eau au niveau européen fait défaut. Ces deux aspects sont essentiels pour lutter contre le changement climatique.

Le coût de production de l'énergie verte est très faible, ce qui incite de nombreuses entreprises à s'engager à titre privé dans des contrats à long terme qui peuvent garantir à la fois le prix et l'approvisionnement. Ainsi, la demande est suffisante pour les entreprises dans lesquelles nous investissons. Dès que l'inflation très élevée en Europe ralentira et que la chaîne d'approvisionnement retrouvera son équilibre, le ciel s'éclaircira pour les acteurs industriels de ce secteur.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -14,2 %.

Le compartiment Responsible Materials investit principalement dans des actions émises par des sociétés opérant de manière durable dans les secteurs des matériaux et des matières premières qui ont un effet bénéfique sur la santé publique ou l'environnement.

Cela s'explique, par exemple, par le fait que :

• les matériaux sont moins toxiques, génèrent moins de déchets, sont davantage recyclés ou d'origine végétale.

• les matériaux sont nécessaires à la production de batteries ou d'autres matières premières qui stimulent l'utilisation des énergies renouvelables.

• les technologies sont utilisées pour optimiser l'utilisation des matériaux et des matières premières au sein des entreprises.

L'année écoulée a été particulièrement volatile et riche en événements. L'éclatement du conflit militaire entre la Russie et l'Ukraine a constitué le principal facteur affectant l'économie mondiale et les marchés financiers. L'impact le plus important s'est fait sentir sur les prix des produits de base, notamment le pétrole, le gaz et les denrées alimentaires. En conséquence, l'inflation globale, qui était déjà en hausse en raison des problèmes de la chaîne d'approvisionnement, a flambé et a atteint les niveaux du début des années 1980.

Les banques centrales du monde entier ont été contraintes de durcir fortement leur politique monétaire et de multiplier les hausses de taux d'intérêt. Par conséquent, la croissance économique pourrait être affectée et nous pourrions nous diriger vers une récession mondiale. Certains indicateurs de confiance et la courbe des rendements vont dans ce sens.

Toutefois, les résultats d'exploitation ont jusqu'à présent bien résisté à ces conditions difficiles. Toutefois, les différences d'une entreprise à l'autre varient fortement, et la qualité des bénéfices, du chiffre d'affaires et du bilan joue un rôle de plus en plus important.

La volatilité des marchés boursiers a eu un impact marqué sur le compartiment, qui a connu un parcours chaotique. En effet, elle est passée par quatre phases différentes. Jusqu'au début du mois d'avril, elle a particulièrement souffert de la chute du marché européen, où le fonds a une surpondération naturelle par rapport à l'indice de référence en raison de son filtre de durabilité. Le début de la guerre en Ukraine a d'abord été principalement préjudiciable au marché européen. Le fonds s'est ensuite stabilisé jusqu'à début juin grâce au bon comportement des valeurs liées aux matières premières. Les craintes croissantes d'une récession ont ensuite entravé la performance du fonds, dont le profil est relativement plus cyclique. Mais à partir du mois d'octobre, une autre phase de relance a commencé, portée par un regain d'intérêt du marché pour les projets industriels durables et par l'espoir d'une récession mondiale moins sévère. Au final, le fonds a pu limiter les dégâts et a fait légèrement mieux que l'indice des actions mondiales.

Au sein du fonds, les entreprises du secteur des matériaux ont manifestement souffert au cours de la période. La nature cyclique de la plupart d'entre elles est un véritable handicap lorsque la croissance ralentit et menace de se transformer en récession. Parmi celles-ci, citons, par exemple, Aperam ou ThyssenKrupp dans le secteur de l'acier. Les entreprises actives dans le secteur de la construction ont également été victimes de l'environnement défavorable des taux d'intérêt, comme Rockwool (isolation) ou Morgan Sindall (réhabilitation de bâtiments).

En revanche, les entreprises actives dans le secteur des matières premières ont bénéficié de la forte hausse des prix de ces dernières (IGO, Fortescue, Iluka). La deuxième partie de l'année a connu une solide performance du secteur automobile, soutenue par l'amélioration de l'état des chaînes d'approvisionnement. Ce fut le cas pour BMW ou Schaeffler au sein de ce fonds.

Le fonds AF Responsible Materials reste par nature un fonds sensible aux conditions économiques et subit la pression du ralentissement économique mondial. Ces conditions défavorables devraient persister pendant plusieurs mois encore, car la probabilité d'une récession mondiale ne fait qu'augmenter. Ce contexte garantit un positionnement optimal du portefeuille pour la future reprise économique qui surviendra inéluctablement.

Parallèlement, les efforts de diversification sectorielle se poursuivent afin de réduire progressivement la dépendance du fonds au seul secteur des matériaux et de limiter partiellement son caractère cyclique. En outre, le profil durable est encore renforcé par l'intégration dans la sélection de critères liés à la taxonomie européenne et aux objectifs de développement durable des Nations unies.

ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -24,6 %.

Le compartiment Finance Dynamic se concentre principalement sur les entreprises qui joueront un rôle fondamental dans le monde financier de demain. Il comprend des acteurs financiers et technologiques actifs dans les systèmes de paiement numériques, la cybersécurité, les logiciels boursiers, les plateformes de trading, la banque et l'assurance en ligne, le big data ou la gestion d'actifs.

Le compartiment a été sous pression tout au long de l'année 2022. Les entreprises axées sur la technologie, comme les paiements numériques, la cybersécurité ou les services logiciels, ont connu une période difficile : leur profil de croissance s'est révélé être un handicap dans un contexte caractérisé par une forte hausse des taux d'intérêt. Certains acteurs liés à la consommation ont également évité la détérioration de l'environnement de crédit. Quelques positions plus défensives, principalement liées aux soins de santé ou au conseil, ont permis d'amortir la chute.

L'année écoulée a été particulièrement volatile et riche en événements. L'éclatement du conflit militaire entre la Russie et l'Ukraine a constitué le principal facteur affectant l'économie mondiale et les marchés financiers. L'impact le plus important s'est fait sentir sur les prix des produits de base, notamment le pétrole, le gaz et les denrées alimentaires. En conséquence, l'inflation globale, qui était déjà en hausse en raison des problèmes de la chaîne d'approvisionnement, a flambé et a atteint les niveaux du début des années 1980.

Les banques centrales du monde entier ont été contraintes de durcir fortement leur politique monétaire et de multiplier les hausses de taux d'intérêt. Par conséquent, la croissance économique pourrait être affectée et nous pourrions nous diriger vers une récession mondiale. Certains indicateurs de confiance et la courbe des rendements vont dans ce sens.

Toutefois, les résultats d'exploitation ont jusqu'à présent bien résisté à ces conditions difficiles. Toutefois, les différences d'une entreprise à l'autre varient fortement, et la qualité des bénéfices, du chiffre d'affaires et du bilan joue un rôle de plus en plus important.

Les performances des différentes actions du fonds étaient très diverses et pas nécessairement en lien avec leur sous-secteur. La qualité des résultats a notamment joué un rôle, tant positif que négatif, mais aussi certaines situations particulières ou certains profils spécifiques. Cependant, le segment du crédit à la consommation s'est démarqué d'un point de vue plus négatif, en réponse aux risques croissants de récession. Le secteur des paiements numériques a connu un début d'année très difficile, mais s'est partiellement rétabli.

Les entreprises actives dans le domaine des prêts et des assurances, où nous privilégions les acteurs numériques, ont affiché des résultats particulièrement négatifs. Il s'agit notamment d'Ally Financial, de Synchrony Financial, de LendingClub, de Green Dot et d'Upstart Les acteurs de la gestion d'actifs ont également souffert de la baisse des marchés d'actions et d'obligations (Carlyle, T Rowe Price). La forte hausse de l'inflation et des taux d'intérêt a été particulièrement préjudiciable pour les entreprises dont la valorisation est déterminée par les bénéfices futurs. Comme, par exemple, les fournisseurs de logiciels pour le secteur bancaire (Bill.com, Paylocity, Lightspeed Commerce, Ebix), et les entreprises actives dans la cybersécurité (Crowdstrike, SentinelOne).

Une crise profonde a également éclaté dans le monde de la cryptomonnaie vers la fin de l'année à la suite du scandale impliquant la plateforme de crypto FTX. Le fonds avait une exposition indirecte aux cryptomonnaies dans certaines banques régionales qui ont été vendues (Silvergate, Signature Bank, Provident Bancorp). Elles ont effectivement contribué négativement aux rendements.

Les consultants tels que Brown & Brown, Houlihan Lockey et FTI Consulting ont continué à enregistrer de bons résultats. Les périodes de crise peuvent effectivement favoriser ces acteurs lorsque le besoin de restructuration augmente. Les valeurs financières liées au secteur de la santé ont également bénéficié de leur statut défensif (Cigna, Elevance Health).

Les noms les plus défensifs au sein des différents sous-secteurs ont généralement enregistré une meilleure performance relative. Il s'agit notamment de Fair Isaac dans le secteur du crédit à la consommation, d'Akamai Technologies dans le domaine de la cybersécurité, ou d'Edenred dans le segment des paiements. Enfin, nous avons pu bénéficier des offres publiques d'achat de Micro Focus et de Cowen.

Les derniers mois de l'année ont vu un certain nombre d'arbitrages depuis les noms défensifs du fonds vers des sociétés plus orientées vers la croissance qui ont été fortement pénalisées au cours de l'année 2022. Parmi elles, se trouvent, par exemple, Twilio (plateforme de communication basée sur le cloud), Flywire (systèmes de paiement axés sur les soins de santé et l'éducation), Hypoport (plateforme numérique allemande pour le crédit et l'assurance) ou Repay (technologie de paiement omnicanal). Ces investissements ont été réalisés dans la perspective d'une reprise économique ultérieure à moyen terme.

ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY

En 2022, le rendement annuel d'AF Next-Gen Technology était de -39,3 %.

Les 12 derniers mois ont été marqués par de nombreuses incertitudes. Une inflation élevée, une politique monétaire plus restrictive entraînant une hausse des taux d'intérêt, la guerre entre la Russie et l'Ukraine provoquant une crise énergétique, des perspectives de croissance douteuses et des craintes de récession ont eu raison des marchés. Une volatilité supérieure à la moyenne a prévalu sur les marchés mondiaux, avec des variations quotidiennes de plus de 1 %.

Depuis le début de l'année, le secteur technologique était sous pression en raison des propos très restrictifs du président de la banque centrale américaine Jay Powell. En effet, la hausse des taux d'intérêt a un effet pernicieux sur les titres individuels à plus longue échéance. Pendant une période restrictive, le marché favorise les entreprises qui réalisent des bénéfices immédiats au détriment de celles qui réalisent des bénéfices dans le futur

La performance plus faible est principalement due aux valeurs liées aux logiciels. Effectivement, ces entreprises choisissent initialement d'investir dans la croissance du chiffre d'affaires, sans regarder le résultat net. Elles veulent créer un effet de réseau en misant sur des sources de revenus prévisibles liées aux abonnements. Il ne faut cependant pas perdre de vue que ces valeurs individuelles doivent rapidement disposer de flux de trésorerie positifs pour rester actives sur le plan opérationnel. En réaction à la nature prévisible des bénéfices, l'évaluation subit une hausse et si les taux d'intérêt augmentent fortement, une réévaluation de ces sociétés à forte croissance s'ensuit. Le secteur des semi-conducteurs a également souffert en raison de sa nature cyclique. Les perturbations affectant les chaînes d'approvisionnement ont poussé les entreprises à commander le double de volume. En conséquence, les stocks de puces ont fortement augmenté au cours de l'année écoulée, car la demande de ces produits a fortement diminué en raison du ralentissement économique mondial. S'en est suivi une baisse des marges bénéficiaires qui a entraîné une chute brutale du cours des actions. Au sein du fonds, ce sont les logiciels qui occupent une place de choix, suivis par le secteur des semi-conducteurs, avec un accent sur les sous-segments suivants :

- Cloud : un réseau mondial de serveurs qui agit comme un seul écosystème au-dessus de nos têtes.
- Cycle 5G : un cycle d'Internet mobile plus rapide et plus fiable.
- Internet of Things : un réseau d'objets physiques qui sont connectés et échangent des données via Internet.
- Intelligence artificielle : machines dotées d'une intelligence humaine avancée.

La pondération géographique la plus importante se situe en Amérique avec 77 %, suivi de la Corée du Sud et des Pays-Bas. Aux Pays-Bas, ce sont les fournisseurs d'équipements pour semi-conducteurs ASML et ASM International qui occupent le devant de la scène.

Outre ASM International et ASML, Photronics, Amkor, Jabil et Fair Isaac ont contribué positivement au rendement. Les trois premières sociétés sont également actives dans le secteur des semi-conducteurs, respectivement dans les domaines des photomasques (impression de motifs sur une puce), des équipements de test et des services de fabrication de puces. La société de logiciels Fair Isaac est active dans l'analyse appliquée et est connue pour son score FICO, qui permet d'évaluer la solvabilité des consommateurs américains.

À l'autre extrémité du spectre, les valeurs sous-pondérées accordées à Visa et à MasterCard ont coûté au fonds des rendements relatifs. En outre, la surpondération octroyée à Upstart et à Silvergate Capital était mineure. Ils ont tous deux souffert de la baisse du crédit à la consommation et du « crypto winter ».

Pour l'année à venir, nous sommes positifs quant aux sous-segments mentionnés ci-dessus. Nous assistons à une accélération de la transformation numérique et sommes bien positionnés pour suivre cette tendance. Le monde est de plus en plus connecté, ce qui pourrait entraîner une accélération de la croissance dans le secteur technologique. En outre, les plus fortes hausses de taux d'intérêt sont derrière nous, ce qui est relativement encourageant pour les sociétés de croissance.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC

En 2022, le rendement annuel de Longer Life Dynamic était de -4,3 %.

Longer Life Dynamic investit dans des entreprises qui peuvent bénéficier du vieillissement mondial. Le sujet du vieillissement est un problème à long terme et actuellement, il est au cœur de l'actualité et est prévisible. Les principales économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement, dont divers secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant. Mais les investissements dans le secteur financier et les produits de luxe constituent également une part importante du portefeuille. Le sous-thème « voyages et loisirs » a été réapprovisionné en agences de voyage pour la première fois depuis la pandémie de COVID.

L'année 2022 a été dominée par une forte inflation et des taux d'intérêt plus élevés au niveau mondial. Les banques centrales ont invariablement augmenté les taux d'intérêt et les coûts d'emprunt ont grimpé en flèche. Des changements sectoriels de taille ont été effectués au cours de l'année.

Par conséquent, la pondération dans le secteur de la santé a augmenté. Le positionnement a été réorienté vers des sociétés pharmaceutiques plus défensives et générant des flux de trésorerie importants. Outre les produits pharmaceutiques traditionnels, l'accent a été mis sur les services et l'immobilier dans le secteur, soutenus par la réouverture des hôpitaux et la reprise des traitements et processus médicaux en dehors du COVID. Il s'agit notamment de laboratoires, de centres de réadaptation, de services de soutien et d'hôpitaux. D'autre part, la part accordée aux entreprises médicales et biotechnologiques a été réduite. Ces entreprises subissent une pression supplémentaire due à la hausse des taux d'intérêt et à l'incertitude croissante.

Dans le secteur financier, la constitution des assureurs vie et maladie plus défensifs s'est poursuivie. Ces types d'assureurs constituent le trait d'union entre le monde financier et la santé publique, compensant ainsi les risques sanitaires. Les gestionnaires d'actifs et les banques d'investissement ont été réduits de manière sélective. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, l'assurance groupe et la planification de la succession.

La répartition géographique est conforme à celle de l'indice mondial. La pondération des actions américaines a augmenté en raison de la hausse du dollar. En outre, une partie importante est investie en Europe et une partie plus restreinte sur le marché asiatique, toujours dans des pays où le vieillissement a des répercussions sur la société.

Cigna, Aflac, UNUM et Merck & Co sont les entreprises qui ont le plus contribué au fonds de manière positive. Les entreprises qui ont tiré le fonds vers le bas sont principalement Magellan financial group, WW et Syneos Health. Cette approche défensive a permis de limiter considérablement les rendements négatifs en 2022. Le choix des entreprises pharmaceutiques, des prestataires de services et des assureurs a été très favorable l'évolution des cours.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment d'actions était de -22,0 %.

Au sein de ce compartiment, nous investissons dans quatre tendances à long terme ayant un impact économique et social indéniable : le style de vie, la sécurité, la robotique et l'eau. Les entreprises qui investissent dans ces domaines sont des visionnaires. Avec l'aide de notre modèle de qualité à un prix raisonnable, nous pouvons sélectionner ici les meilleurs investissements.

L'inflation est sans aucun doute le mot d'ordre économique de 2022. Une combinaison de facteurs est à l'origine de la hausse rapide des prix : Après la crise liée au coronavirus, il est apparu que la reprise économique, alimentée par les mesures de politique monétaire très favorables, était également source de perturbations. Les problèmes d'approvisionnement caractéristiques de cette perturbation se sont aggravés lorsqu'une guerre entre la Russie et l'Ukraine a éclaté au printemps 2022. L'approvisionnement en énergie, en particulier, a été compromis, mais la disponibilité des produits de base provenant de cette région a aussi soudainement chuté, ce qui a accéléré l'inflation. À la fin de l'année 2021, la Banque centrale américaine avait annoncé la fin des mesures de stimulation monétaire afin d'atténuer la pression sur l'inflation. Ce plan s'est concrétisé en 2022 et il est devenu clair que cette lutte à coup de fortes hausses des taux d'intérêt n'allait pas être sans conséquences sur la croissance économique. Au niveau mondial, cette situation a entraîné une hausse des taux d'intérêt qui a exercé une forte pression sur les marchés obligataires, tandis que la confiance des entreprises et des consommateurs s'est effondrée. Pour les marchés des actions, ce mélange de pressions inflationnistes, de tensions géopolitiques croissantes et d'un environnement de taux d'intérêt plus élevés a conduit à une correction ferme et à un environnement d'investissement moins sensible au risque.

Depuis le début de l'année, le secteur technologique dans lequel le fonds investit massivement était sous pression en raison des propos très restrictifs du président de la banque centrale américaine Jay Powell. En effet, la hausse des taux d'intérêt a un effet pernicieux sur les titres individuels à plus longue échéance. Pendant une période restrictive, le marché favorise les entreprises qui réalisent des bénéfices immédiats au détriment de celles qui réalisent des bénéfices dans le futur, et ce, même si nos entreprises thématiques ont souvent des prévisions bénéficiaires élevées pour le futur. Cela s'est particulièrement remarqué au sein du segment des investissements en robotique et dans les entreprises investissant dans la cybersécurité. Par exemple, une société comme Teladoc Health, qui investit dans l'automatisation des soins de santé, a baissé de plus de 60 % pendant qu'elle était dans le fonds. Et il en va de même pour les acteurs de la cybersécurité Zscaler & Okta qui ont également chuté de plus de 60 %. Ces entreprises misent particulièrement sur la croissance future, mais cette position a perdu de la valeur en raison des taux d'intérêt plus élevés sur le marché.

2022 n'a pas non plus été tendre pour le thème du mode de vie. Le ralentissement économique a exercé une forte pression sur les consommateurs. Pour la plupart, les taux d'inflation vertigineux (plus de 10 % en Belgique) ne sont pas suffisamment compensés par les augmentations de salaire. Ils ont alors tendance à réduire les produits de consommation superflus ou à choisir des alternatives moins chères. Par conséquent, de nombreux investisseurs s'attendent aujourd'hui à ce que les entreprises de ce thème vendent moins de produits ou à une marge bénéficiaire plus faible. Cette éventualité a pesé sur les actions liées au mode de vie. L'accent supplémentaire mis sur les entreprises qui ont obtenu de bons résultats au cours de la période COVID (jeux, amélioration de l'habitat, mode de vie en plein air) a contribué négativement aux résultats. Les mauvaises performances des sociétés d'e-commerce Kinnevik et Qurate Retail, par exemple, illustrent parfaitement cette situation.

Dans ces circonstances spécifiques, le thème des investissements liés à l'eau a donné de bons résultats. En raison de leur modèle de revenus prévisible, les entreprises qui purifient et fournissent de l'eau, par exemple, ont bien résisté.

Nous restons convaincus que la combinaison de nos quatre secteurs à long terme ayant un fort impact social et économique peut continuer à apporter une forte valeur ajoutée sur le long terme.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND

En 2022, le rendement annuel du fonds Argenta-Fund Responsible Growth Fund était de -12,6 %.

L'inflation est sans aucun doute le mot d'ordre économique de 2022. Une combinaison de facteurs est à l'origine de la hausse rapide des prix : Après la crise liée au coronavirus, il est apparu que la reprise économique, alimentée par les mesures de politique monétaire très favorables, était également source de perturbations. Les problèmes d'approvisionnement caractéristiques de cette perturbation se sont aggravés lorsqu'une guerre entre la Russie et l'Ukraine a éclaté au printemps 2022. L'approvisionnement en énergie, en particulier, a été compromis, mais la disponibilité des produits de base provenant de cette région a aussi soudainement chuté, ce qui a accéléré l'inflation. À la fin de l'année 2021, la Banque centrale américaine avait annoncé la fin des mesures de stimulation monétaire afin d'atténuer la pression sur l'inflation. Ce plan s'est concrétisé en 2022 et il est devenu clair que cette lutte à coup de fortes hausses des taux d'intérêt n'allait pas être sans conséquence sur la croissance économique. Au niveau mondial, cette situation a entraîné une hausse des taux d'intérêt qui a exercé une forte pression sur les marchés obligataires, tandis que la confiance des entreprises et des consommateurs s'est effondrée. Pour les marchés des actions, ce mélange de pressions inflationnistes, de tensions géopolitiques croissantes et d'un environnement de taux d'intérêt plus élevés a conduit à une correction ferme et à un environnement d'investissement moins sensible au risque.

Dans ce contexte, le fonds Responsible Growth Fund a réalisé une perte de -12,6 %. Le tout s'est déroulé dans le cadre d'une politique ciblée visant à sélectionner les valeurs qui apportent une contribution significative à un monde plus durable. Le fonds investit donc dans des actions et des obligations d'entreprises qui figurent parmi les meilleures de leurs secteurs respectifs en termes d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces fonds « best in class » sont complétés par des obligations d'État en fonction de leur attrait à ce moment-là. Ces obligations d'État ne sont également incluses que si elles répondent à des critères ESG spécifiques.

Les marchés ont commencé l'année dans un climat d'incertitude concernant l'impact des hausses de taux d'intérêt prévues par la Banque centrale américaine. Quelles seraient les conséquences d'une forte hausse des prix de l'énergie sur les consommateurs en parallèle ? Le fonds a donc choisi en début d'année d'échanger des actions d'activités de consommation discrétionnaire contre des actions d'entreprises de livraison de produits de base. Ainsi, General Mills, Campbell Soup, Danone et Henkel ont remplacé Starbuck's et les entreprises de construction. Ces entreprises fournissent des produits pour les besoins fondamentaux, pour lesquels la demande reste assez stable en temps de crise, alors que les dépenses pour les produits discrétionnaires, donc considérés comme non essentiels, connaissent une régression. Au cours de l'année, les marchés ont vécu entre l'espoir et la crainte : l'espoir que la politique américaine en matière de taux d'intérêt ne soit pas aussi restrictive qu'annoncé et la crainte que cette hypothèse ne se concrétise pas. Car plus l'année avançait et plus la voix du président de la banque américaine Powell résonnait dans les couloirs du marché. Cet écho métaphorique a annoncé une hausse des taux d'intérêt et une baisse de la croissance. Le signal pour le fonds est de rendre le portefeuille encore plus défensif en sous-pondérant les positions en actions d'une part, en ajustant la position obligataire vers des obligations d'État sûres et en constituant une position de trésorerie plus forte. Dans le même temps, une position chinoise s'est également constituée contre toute attente. L'assureur Ping An et l'acteur de la consommation Baidu ont été les principaux fers de lance. Au début, ils ont tous deux dû faire face au ralentissement économique, mais la pression exercée par le peuple chinois pour lever les restrictions liées au coronavirus encore strictement appliquées a fait des merveilles. Les positions en banques et en autres titres financiers ont été fortement réduites au cours de l'année. La possibilité d'un ralentissement marqué de la croissance ne plaide pas

en faveur de ces valeurs et il a été décidé de s'en écarter davantage en faveur du secteur de la santé. Ces valeurs ont continué à donner de bons résultats et ont donc été augmentées.

La société Horizon Therapeutic, qui représente désormais 3 % du fonds, a brillé. Horizon Therapeutics, fabricant de médicaments innovants pour traiter les troubles de la thyroïde et la goutte sévère, pourrait bénéficier d'une offre de rachat par Amgen. Sa valeur a doublé en peu de temps. Des positions ont également été constituées dans des entreprises à la traîne telles que Medtronic et Perrigo, qui avaient déjà perdu de nombreuses plumes après l'acquisition de la société belge Omega Pharma il y a quelques années.

Dans un environnement à haut risque, les opportunités sont restées rares, tant du côté des actions que des obligations. Par conséquent, une position de liquidités a été constituée, position qui a été renforcée au sein du fonds lorsque l'optimisme a alimenté les marchés et réduite lorsque la peur s'est installée.

Le portefeuille d'obligations offrait une certaine protection contre une éventuelle hausse de l'inflation. Pour ce faire, nous avons acheté des obligations dont le rendement est lié à une composante d'inflation. Au fur et à mesure que les taux d'intérêt ont augmenté et que les attentes en matière d'inflation ont été mieux prises en compte, nous avons assoupli ces positions. Il a été décidé de vendre les obligations d'entreprises les plus risquées et d'augmenter fortement les positions en obligations d'État européennes, et plus particulièrement les obligations allemandes et françaises ? Par ailleurs, des obligations suisses et néerlandaises ont été introduites. Le fonds est resté confiant concernant les obligations italiennes malgré les querelles politiques dans le pays.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DÉFENSIF

En 2022, le rendement annuel du fonds Argenta-Fund Responsible Growth Défensif était de -12,4 %.

L'inflation est sans aucun doute le mot d'ordre économique de 2022. Une combinaison de facteurs est à l'origine de la hausse rapide des prix : Après la crise liée au coronavirus, il est apparu que la reprise économique, alimentée par les mesures de politique monétaire très favorables, était également source de perturbations. Les problèmes d'approvisionnement caractéristiques de cette perturbation se sont aggravés lorsqu'une guerre entre la Russie et l'Ukraine a éclaté au printemps 2022. L'approvisionnement en énergie, en particulier, a été compromis, mais la disponibilité des produits de base provenant de cette région a aussi soudainement chuté, ce qui a accéléré l'inflation. À la fin de l'année 2021, la Banque centrale américaine avait annoncé la fin des mesures de stimulation monétaire afin d'atténuer la pression sur l'inflation. Ce plan s'est concrétisé en 2022 et il est devenu clair que cette lutte à coup de fortes hausses des taux d'intérêt n'allait pas être sans conséquence sur la croissance économique. Au niveau mondial, cette situation a entraîné une hausse des taux d'intérêt qui a exercé une forte pression sur les marchés obligataires, tandis que la confiance des entreprises et des consommateurs s'est effondrée. Pour les marchés des actions, ce mélange de pressions inflationnistes, de tensions géopolitiques croissantes et d'un environnement de taux d'intérêt plus élevés a conduit à une correction ferme et à un environnement d'investissement moins sensible au risque.

Dans ce contexte, le fonds Responsible Growth Défensif a réalisé une perte de -12,4 %. Le tout s'est déroulé dans le cadre d'une politique ciblée visant à sélectionner les valeurs qui apportent une contribution significative à un monde plus durable. Le fonds investit donc dans des actions et des obligations d'entreprises qui figurent parmi les meilleures de leurs secteurs respectifs en termes d'objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Ces fonds « best in class » sont complétés par des obligations d'État en fonction de leur attrait à ce moment-là. Ces obligations d'État ne sont également incluses que si elles répondent à des critères ESG spécifiques.

Les marchés ont commencé l'année dans un climat d'incertitude concernant l'impact des hausses de taux d'intérêt prévues par la Banque centrale américaine. Quelles seraient les conséquences d'une forte hausse des prix de l'énergie sur les consommateurs en parallèle ? Le fonds a donc choisi en début

d'année d'échanger des actions d'activités de consommation discrétionnaire contre des actions d'entreprises de livraison de produits de base. Ainsi, General Mills, Campbell Soup, Heinz, Danone et Henkel ont remplacé Starbuck's et les entreprises de construction. Ces entreprises fournissent des produits pour les besoins fondamentaux, pour lesquels la demande reste assez stable en temps de crise, alors que les dépenses pour les produits discrétionnaires, donc considérés comme non essentiels, connaissent une régression. Au cours de l'année, les marchés ont vécu entre l'espoir et la crainte : l'espoir que la politique américaine en matière de taux d'intérêt ne soit pas aussi restrictive qu'annoncé et la crainte que cette hypothèse ne se concrétise pas. Car plus l'année avançait et plus la voix du président de la banque américaine Powell résonnait dans les couloirs du marché. Cet écho métaphorique a annoncé une hausse des taux d'intérêt et une baisse de la croissance. Le signal pour le fonds est de rendre le portefeuille encore plus défensif en sous-pondérant les positions en actions d'une part, en ajustant la position obligataire vers des obligations d'État sûres et en constituant une position de trésorerie plus forte. Dans le même temps, une position chinoise s'est également constituée contre toute attente. L'assureur Ping An et l'acteur de la consommation Baidu ont été les principaux fers de lance. Au début, ils ont tous deux dû faire face au ralentissement économique, mais la pression exercée par le peuple chinois pour lever les restrictions liées au coronavirus encore strictement appliquées a fait des merveilles. Les positions en banques et en autres titres financiers ont été fortement réduites au cours de l'année. La possibilité d'un ralentissement marqué de la croissance ne plaide pas en faveur de ces valeurs et il a été décidé de s'en écarter davantage en faveur du secteur de la santé. Ces valeurs ont continué à donner de bons résultats et ont donc été augmentées.

La société Horizon Therapeutic, qui représente désormais 3 % du fonds, a brillé. Horizon Therapeutics, fabricant de médicaments innovants pour traiter les troubles de la thyroïde et la goutte sévère, pourrait bénéficier d'une offre de rachat par Amgen. Sa valeur a doublé en peu de temps. Des positions ont également été constituées dans des entreprises à la traîne telles que Medtronic et Perrigo, qui avaient déjà perdu de nombreuses plumes après l'acquisition de la société belge Omega Pharma il y a quelques années.

Dans un environnement à haut risque, les opportunités sont restées rares, tant du côté des actions que des obligations. Par conséquent, une position de liquidités a été constituée, position qui a été renforcée au sein du fonds lorsque l'optimisme a alimenté les marchés et réduite lorsque la peur s'est installée.

Le portefeuille d'obligations offrait une certaine protection contre une éventuelle hausse de l'inflation. Pour ce faire, nous avons acheté des obligations dont le rendement est lié à une composante d'inflation. Au fur et à mesure que les taux d'intérêt ont augmenté et que les attentes en matière d'inflation ont été mieux prises en compte, nous avons assoupli ces positions. Il a été décidé de vendre les obligations d'entreprises les plus risquées et d'augmenter fortement les positions en obligations d'État européennes, et plus particulièrement les obligations allemandes et françaises ? Par ailleurs, des obligations suisses et néerlandaises ont été introduites. Le fonds est resté confiant concernant les obligations italiennes malgré les querelles politiques dans le pays. Le fonds offre une large diversification grâce à la détention d'obligations norvégiennes, polonaises, slovènes et tchèques.

ARGENTA-FUND LONGER LIFE

En 2022, le rendement annuel de Longer Life était de -7,4 %.

Longer Life est géré en fonction d'un profil de risque neutre. Il en a résulté une modification du cours de l'action, qui est passée de la surpondération à la sous-pondération au cours de l'année. Le fonds investit dans des actions et des obligations de sociétés qui peuvent bénéficier du vieillissement de la population mondiale. Il est complété par des obligations d'État en fonction de leur attrait à ce moment-là.

Le sujet du vieillissement est un problème à long terme et actuellement, il est au cœur de l'actualité et est prévisible. Les principales économies mondiales connaissent une tendance nette au vieillissement,

dont divers secteurs peuvent tirer parti. Cela signifie que les investissements au sein de ce compartiment sont très diversifiés. Le secteur de la santé est actuellement le secteur dominant. Mais les investissements dans le secteur financier et les produits de luxe constituent également une part importante du portefeuille. Le sous-thème « voyages et loisirs » a été réapprovisionné en agences de voyage pour la première fois depuis la pandémie de COVID.

L'année 2022 a été dominée par une forte inflation et des taux d'intérêt plus élevés au niveau mondial. Les banques centrales ont invariablement augmenté les taux d'intérêt et les coûts d'emprunt ont grimpé en flèche. Des changements sectoriels de taille ont été effectués au cours de l'année.

Par conséquent, la pondération dans le secteur de la santé a augmenté. Le positionnement a été réorienté vers des sociétés pharmaceutiques plus défensives et générant des flux de trésorerie importants. Outre les produits pharmaceutiques traditionnels, l'accent a été mis sur les services et l'immobilier dans le secteur, soutenus par la réouverture des hôpitaux et la reprise des traitements et processus médicaux en dehors du COVID. Il s'agit notamment de laboratoires, de centres de réadaptation, de services de soutien et d'hôpitaux. D'autre part, la part accordée aux entreprises médicales et biotechnologiques a été réduite. Ces entreprises subissent une pression supplémentaire due à la hausse des taux d'intérêt et à l'incertitude croissante.

Dans le secteur financier, la constitution des assureurs vie et maladie plus défensifs s'est poursuivie. Ces types d'assureurs constituent le trait d'union entre le monde financier et la santé publique, compensant ainsi les risques sanitaires. Les gestionnaires d'actifs et les banques d'investissement ont été réduits de manière sélective. En ce qui concerne l'aspect financier du vieillissement, l'accent est mis sur la constitution de pension, l'assurance groupe et la planification de la succession.

La répartition géographique est conforme à celle de l'indice mondial. La pondération des actions américaines a augmenté en raison de la hausse du dollar. En outre, une partie importante est investie en Europe et une partie plus restreinte sur le marché asiatique, toujours dans des pays où le vieillissement a des répercussions sur la société.

Cigna, Aflac, UNUM et Merck & Co sont les entreprises qui ont le plus contribué au fonds de manière positive. Les entreprises qui ont tiré le fonds vers le bas sont principalement Magellan financial group, WW et Syneos Health. Cette approche défensive a permis de limiter considérablement les rendements négatifs en 2022. Le choix des entreprises pharmaceutiques, des prestataires de services et des assureurs a été très favorable l'évolution des cours.

2022 n'a pas été une année facile pour les marchés obligataires, principalement à cause de la hausse rapide des taux d'intérêt. Les obligations à long terme en ont particulièrement pâti. Les obligations ont été achetées pendant la transition de la surpondération à la sous-pondération des actions. Grâce à des choix actifs, les dégâts ont tout de même pu être limités et la partie obligataire du fonds a également connu une relativement bonne année. Par conséquent, les plus courts termes ont permis de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt et une partie a pu être compensée par des obligations d'État liées à l'inflation. Ces opérations ont aidé le fonds à lutter contre les pressions inflationnistes en forte croissance en Europe.

Les obligations d'État américaines ont à nouveau été incluses et augmentées en plusieurs étapes, de même que les TIPS (titres du Trésor protégés contre l'inflation), après la forte hausse des taux d'intérêt américains. L'appréciation du dollar a partiellement compensé la nouvelle hausse des taux d'intérêt.

Le segment des obligations d'entreprises a offert une bonne diversification. Elles comprennent toujours des émissions de sociétés qui s'inscrivent dans le thème du vieillissement et qui ont enregistré des résultats relativement bons par rapport au marché général.

ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

En 2022, le rendement annuel de ce compartiment mixte était de -15,8 %.

Au sein de ce compartiment, nous investissons dans quatre tendances à long terme ayant un impact économique et social indéniable : le style de vie, la sécurité, la robotique et l'eau. Les entreprises qui investissent dans ces domaines sont des visionnaires. Avec l'aide de notre modèle de qualité à un prix raisonnable, nous pouvons sélectionner ici les meilleurs investissements.

L'inflation est sans aucun doute le mot d'ordre économique de 2022. Une combinaison de facteurs est à l'origine de la hausse rapide des prix : Après la crise liée au coronavirus, il est apparu que la reprise économique, alimentée par les mesures de politique monétaire très favorables, était également source de perturbations. Les problèmes d'approvisionnement caractéristiques de cette perturbation se sont aggravés lorsqu'une guerre entre la Russie et l'Ukraine a éclaté au printemps 2022. L'approvisionnement en énergie, en particulier, a été compromis, mais la disponibilité des produits de base provenant de cette région a aussi soudainement chuté, ce qui a accéléré l'inflation. À la fin de l'année 2021, la Banque centrale américaine avait annoncé la fin des mesures de stimulation monétaire afin d'atténuer la pression sur l'inflation. Ce plan s'est concrétisé en 2022 et il est devenu clair que cette lutte à coup de fortes hausses des taux d'intérêt n'allait pas être sans conséquences sur la croissance économique. Au niveau mondial, cette situation a entraîné une hausse des taux d'intérêt qui a exercé une forte pression sur les marchés obligataires, tandis que la confiance des entreprises et des consommateurs s'est effondrée. Pour les marchés des actions, ce mélange de pressions inflationnistes, de tensions géopolitiques croissantes et d'un environnement de taux d'intérêt plus élevés a conduit à une correction ferme et à un environnement d'investissement moins sensible au risque.

Depuis le début de l'année, le secteur technologique dans lequel le fonds investit massivement était sous pression en raison des propos très restrictifs du président de la banque centrale américaine Jay Powell. En effet, la hausse des taux d'intérêt a un effet pernicieux sur les titres individuels à plus longue échéance. Pendant une période restrictive, le marché favorise les entreprises qui réalisent des bénéfices immédiats au détriment de celles qui réalisent des bénéfices dans le futur, et ce, même si nos entreprises thématiques ont souvent des prévisions bénéficiaires élevées pour le futur. Cela s'est particulièrement remarqué au sein du segment des investissements en robotique et dans les entreprises investissant dans la cybersécurité. Par exemple, une société comme Teladoc Health, qui investit dans l'automatisation des soins de santé, a baissé de plus de 60 % pendant qu'elle était dans le fonds. Et il en va de même pour les acteurs de la cybersécurité Zscaler & Okta qui ont également chuté de plus de 60 %. Ces entreprises misent particulièrement sur la croissance future, mais cette position a perdu de la valeur en raison des taux d'intérêt plus élevés sur le marché.

2022 n'a pas non plus été tendre pour le thème du mode de vie. Le ralentissement économique a exercé une forte pression sur les consommateurs. Pour la plupart, les taux d'inflation vertigineux (plus de 10 % en Belgique) ne sont pas suffisamment compensés par les augmentations de salaire. Ils ont alors tendance à réduire les produits de consommation superflus ou à choisir des alternatives moins chères. Par conséquent, de nombreux investisseurs s'attendent aujourd'hui à ce que les entreprises de ce thème vendent moins de produits ou à une marge bénéficiaire plus faible. Cette éventualité a pesé sur les actions liées au mode de vie. L'accent supplémentaire mis sur les entreprises qui ont obtenu de bons résultats au cours de la période COVID (jeux, amélioration de l'habitat, mode de vie en plein air) a contribué négativement aux résultats. Les mauvaises performances des sociétés d'e-commerce Kinnevik et Qurate Retail, par exemple, illustrent parfaitement cette situation.

Dans ces circonstances spécifiques, le thème des investissements liés à l'eau a donné de bons résultats. En raison de leur modèle de revenus prévisible, les entreprises qui purifient et fournissent de l'eau, par exemple, ont bien résisté.

2022 n'a pas été une année facile pour les marchés obligataires, principalement à cause de la hausse rapide des taux d'intérêt. Les obligations à long terme en ont particulièrement pâti. Les obligations ont été achetées pendant la transition de la surpondération à la sous-pondération des actions. Grâce à des choix actifs, les dégâts ont tout de même pu être limités et la partie obligataire du fonds a également connu une relativement bonne année. Par conséquent, les plus courts termes ont permis de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt et une partie a pu être compensée par des obligations d'État liées à l'inflation. Ces opérations ont aidé le fonds à lutter contre les pressions inflationnistes en forte croissance en Europe.

Les obligations d'État américaines ont à nouveau été incluses et augmentées en plusieurs étapes, de même que les TIPS (titres du Trésor protégés contre l'inflation), après la forte hausse des taux d'intérêt américains. L'appréciation du dollar a partiellement compensé la nouvelle hausse des taux d'intérêt.

Le segment des obligations d'entreprises a offert une bonne diversification. Il s'agit toujours d'émissions de sociétés qui s'inscrivent dans les thèmes du fonds.

Nous restons convaincus que la combinaison de nos quatre secteurs à long terme ayant un fort impact social et économique peut continuer à apporter une forte valeur ajoutée sur le long terme.

Luxembourg, le 7 février 2023 Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

DocuSign Envelope ID: F5A6FFCC-3919-42B0-A235-4E818305D286

mazars

Mazars Luxembourg
5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 Luxembourg
Luxembourg
Tel: +352 27 114 1
Fax: +352 27 114 20
www.mazars.lu

Aux Actionnaires d'**ARGENTA FUND**
Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 26.881

29, boulevard du Prince Henri
L-1724 LUXEMBOURG

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers d'**ARGENTA FUND** (« le Fonds ») et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état du patrimoine au 31 décembre 2022 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine du Fonds et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022 ainsi que du résultat de ses opérations et des changements de ses actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes également indépendants du Fonds conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

DocuSign Envelope ID: F5A6FFCC-3919-42B0-A235-4E818305D286

mazars

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

DocuSign Envelope ID: F5A6FFCC-3919-42B0-A235-4E818305D286

mazars

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Luxembourg, le 17 mars 2023

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L - 1882 LUXEMBOURG

DocuSigned by:
Pierre Friderich
9C0C47467AD1416...

Pierre FRIDERICH
Réviseur d'entreprises agréé

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	3.584.944.093,81
Avoirs bancaires	92.885.994,62
A recevoir sur ventes de titres	22.653.257,35
A recevoir sur émissions d'actions	1.828.144,45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.252.502,14
Intérêts bancaires à recevoir	228.018,02
Total de l'actif	3.707.792.010,39
Exigible	
A payer sur achats de titres	29.917.996,93
A payer sur rachats d'actions	19.750.436,76
Frais à payer	5.664.928,91
Total de l'exigible	55.333.362,60
Actif net à la fin de l'exercice	3.652.458.647,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)
du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	49.632.795,21
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	9.729.660,22
Intérêts bancaires	228.018,44
Autres revenus	1.335.241,80
Total des revenus	60.925.715,67
Charges	
Commission de gestion	33.468.097,13
Commission de dépositaire	583.226,42
Frais bancaires et autres commissions	543.760,12
Frais sur transactions	3.936.001,35
Frais d'administration centrale	4.762.300,43
Frais professionnels	175.871,58
Autres frais d'administration	292.569,01
Taxe d'abonnement	1.296.891,72
Autres impôts	2.066.716,93
Intérêts bancaires payés	378.543,80
Autres charges	124.575,54
Total des charges	47.628.554,03
Revenus nets des investissements	13.297.161,64
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-43.281.761,84
- sur devises	-800.960,10
Résultat réalisé	-30.785.560,30
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-702.807.667,74
Résultat des opérations	-733.593.228,04
Dividendes payés	-1.819.361,52
Emissions	593.409.975,10
Rachats	-832.427.901,97
Total des variations de l'actif net	-974.430.516,43
Total de l'actif net au début de l'exercice	4.626.889.164,22
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	3.652.458.647,79

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	126.342.760,30
Avoirs bancaires	1.849.203,63
A recevoir sur ventes de titres	2.012.901,84
A recevoir sur émissions d'actions	39.768,41
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	87.001,87
Intérêts bancaires à recevoir	753,21
Total de l'actif	130.332.389,26
Exigible	
A payer sur achats de titres	2.550.919,44
A payer sur rachats d'actions	1.282.935,68
Frais à payer	162.342,26
Total de l'exigible	3.996.197,38
Actif net à la fin de l'exercice	126.336.191,88

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	8.417,587392	EUR	5.741,16	48.326.703,41
R Distribution	2.342,514996	EUR	5.472,16	12.818.620,80
I Capitalisation	1.062,096800	EUR	61.379,40	65.190.867,67
				126.336.191,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	1.907.515,43
Intérêts bancaires	753,21
Autres revenus	68.244,72
Total des revenus	1.976.513,36
Charges	
Commission de gestion	1.024.557,20
Commission de dépositaire	22.552,51
Frais bancaires et autres commissions	18.518,51
Frais sur transactions	113.609,58
Frais d'administration centrale	159.727,16
Frais professionnels	6.467,33
Autres frais d'administration	10.011,82
Taxe d'abonnement	40.153,78
Autres impôts	56.560,22
Intérêts bancaires payés	4.008,86
Autres charges	4.585,66
Total des charges	1.460.752,63
Revenus nets des investissements	515.760,73
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-7.679.811,28
- sur devises	-5.776,94
Résultat réalisé	-7.169.827,49
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-48.946.239,66
Résultat des opérations	-56.116.067,15
Dividendes payés	-160.885,90
Emissions	33.137.812,07
Rachats	-41.475.372,98
Total des variations de l'actif net	-64.614.513,96
Total de l'actif net au début de l'exercice	190.950.705,84
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	126.336.191,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	116.209.763,25	190.950.705,84	126.336.191,88

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	7.080,04	8.143,25	5.741,16
R Distribution	EUR	6.864,18	7.851,07	5.472,16
I Capitalisation	EUR	73.271,11	85.580,21	61.379,40

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	8.183,854015	614,343377	-380,610000	8.417,587392
R Distribution	2.152,679655	337,585341	-147,750000	2.342,514996
I Capitalisation	1.255,041400	359,202300	-552,146900	1.062,096800

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	70,05	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	20.114	BRP Inc Sub Voting	1.583.637,30	1.435.865,31	1,14
CAD	26.080	Shopify Inc A Sub Reg	1.504.420,88	847.826,85	0,67
			3.088.058,18	2.283.692,16	1,81
CHF	75.896	Logitech Intl SA Reg	5.169.308,92	4.386.401,00	3,47
EUR	16.572	Bayerische Motorenwerke AG	1.385.455,68	1.381.773,36	1,09
EUR	42.957	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.202.628,00	1.152.965,88	0,91
EUR	39.200	Mister Spex SE	980.000,00	157.780,00	0,13
EUR	9.576	Piscines Desjoyaux SA	270.831,64	144.023,04	0,11
EUR	5.214	Prosus NV N Reg	414.980,27	336.042,30	0,27
EUR	90.040	Rovio Entertainment Corp Reg	568.671,74	546.993,00	0,43
EUR	15.350	Trigano SA	1.721.868,02	1.958.660,00	1,55
			6.544.435,35	5.678.237,58	4,49
GBP	8.297	Games Workshop Group Plc	1.000.742,15	800.711,90	0,63
JPY	46.400	Askul Corp	574.118,23	563.057,16	0,45
JPY	46.800	Shimano Inc	8.779.413,33	6.951.843,33	5,50
JPY	13.400	Sony Group Corp	1.017.350,35	954.804,85	0,76
JPY	51.400	Taiyo Kagaku Co Ltd Reg	761.505,55	526.649,76	0,42
JPY	31.800	Yellow Hat Ltd	398.969,90	405.081,12	0,32
			11.531.357,36	9.401.436,22	7,45
KRW	39.373	Samsung Electronics Co Ltd	1.832.927,30	1.620.898,46	1,28
SEK	279.662	Byggmax Group AB Reg	2.069.973,05	1.250.453,99	0,99
SEK	86.552	G5 Entertainment AB Reg	2.943.939,99	1.637.009,96	1,30
SEK	213.836	LMK Group AB (publ)	1.659.897,46	104.954,71	0,08
SEK	156.835	Thule Group AB	5.733.526,40	3.069.233,25	2,43
			12.407.336,90	6.061.651,91	4,80
USD	8.145	Activision Blizzard Inc	580.520,20	584.102,07	0,46
USD	35.654	Acushnet Holdings Corp	1.600.051,55	1.418.210,54	1,12
USD	53.618	Airbnb Inc	6.616.125,42	4.294.663,92	3,40
USD	43.509	Amazon.com Inc	3.664.919,06	3.423.819,38	2,71
USD	9.715	America's Car-Mart Inc Reg	846.719,18	657.647,57	0,52
USD	42.798	Best Buy Co Inc	3.985.135,86	3.215.914,17	2,55
USD	5.166	Big Lots Inc Reg	202.477,86	71.141,69	0,06
USD	17.200	Block Inc A	2.687.149,32	1.012.551,41	0,80
USD	78.064	Brunswick Corp Reg	5.989.862,17	5.271.303,69	4,17
USD	25.541	Callaway Golf Co Reg	493.136,63	472.560,54	0,37
USD	8.706	Carter's Inc	731.459,88	608.510,62	0,48
USD	49.164	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	1.631.792,07	1.648.855,87	1,31
USD	36.048	Columbia Sportswear Co	2.963.044,34	2.957.594,12	2,34
USD	16.306	Dick's Sporting Goods Inc	1.653.468,59	1.837.508,77	1,45
USD	2.989	Domino's Pizza Inc Reg	1.010.659,29	969.965,43	0,77
USD	6.597	EBay Inc	270.058,34	256.290,78	0,20
USD	6.937	Electronic Arts Inc	780.847,89	794.006,89	0,63
USD	69.634	Escalade Inc Reg	985.652,26	664.081,80	0,53
USD	42.718	Foot Locker Inc	1.629.333,42	1.512.308,04	1,20
USD	16.874	Garmin Ltd Reg	1.975.060,71	1.458.898,74	1,16
USD	39.595	General Motors Co	1.424.570,28	1.247.810,95	0,99
USD	1.584	Hasbro Inc	131.315,43	90.533,36	0,07
USD	102.590	Haverty Furniture Co Inc Reg	2.742.271,60	2.873.615,63	2,27
USD	9.047	Home Depot Inc	2.129.531,93	2.677.020,39	2,12
USD	79.536	Johnson Outdoors Inc A Reg	6.778.403,69	4.926.619,81	3,90
USD	28.209	Kroger Co Reg	1.337.120,09	1.178.094,73	0,93

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	139.619	La-Z-Boy Inc Reg	3.830.623,51	2.984.782,03	2,36
USD	13.199	Lowe's Companies Inc	1.996.013,23	2.463.599,01	1,95
USD	155.381	Malibu Boats Inc A	8.924.779,54	7.758.496,70	6,14
USD	46.895	Marinemax Inc Reg	1.556.922,38	1.371.550,80	1,09
USD	2.868	NetFlix Inc	1.229.896,04	792.276,77	0,63
USD	5.742	Nike Inc B	598.539,30	629.417,23	0,50
USD	26.186	Nomad Foods Ltd	613.525,01	422.920,64	0,33
USD	1.245	Nu Skin Enterprises Inc A	57.305,63	49.172,51	0,04
USD	8.485	NVIDIA Corp	2.060.950,34	1.161.644,95	0,92
USD	47.613	On Holding AG Partizsch	982.248,88	765.412,04	0,61
USD	18.210	PayPal Holdings Inc	3.748.322,33	1.214.966,70	0,96
USD	38.738	Perdoceo Education Corp Reg	519.904,51	504.434,12	0,40
USD	67.750	Pinterest Inc A Reg	1.978.408,69	1.541.027,68	1,22
USD	13.647	Polaris Inc Reg	1.379.808,50	1.291.252,05	1,02
USD	20.231	Pool Corp	8.073.050,85	5.729.952,91	4,54
USD	2.200	PVH Corp Reg	162.063,01	145.485,03	0,12
USD	205.486	Qiwi Plc Spons ADR Repr 1 Sh B Reg	1.884.809,34	229.077,09	0,18
USD	2.500	Seneca Foods Corp A	90.066,66	142.746,73	0,11
USD	77.153	Sirius XM Hgs Inc	396.254,60	422.102,69	0,33
USD	1.714	Sleep Number Corp	104.697,80	41.715,98	0,03
USD	9.514	Sprouts Farmers Market Inc	197.199,45	288.508,30	0,23
USD	2.987	Starbucks Corp	279.443,28	277.587,15	0,22
USD	33.945	Taylor Morrison Home Corp	965.425,17	965.132,56	0,76
USD	10.676	Tesla Inc	2.195.938,60	1.231.973,09	0,98
USD	31.603	The Walt Disney Co	4.456.618,99	2.572.175,41	2,04
USD	41.069	Thor Industries Inc	3.792.725,04	2.904.397,22	2,30
USD	2.582	TJX Cos Inc	201.757,61	192.540,35	0,15
USD	7.477	Toro Co	582.176,96	792.914,33	0,63
USD	5.758	Tractor Supply Co	1.143.834,69	1.213.525,00	0,96
USD	1.263	Ulta Beauty Inc Reg	554.178,29	555.000,62	0,44
USD	15.484	Unity Software Inc Reg	618.663,13	414.715,03	0,33
USD	8.100	Whirlpool Corp	1.539.003,49	1.073.423,58	0,85
USD	5.074	Williams-Sonoma Inc Reg	643.503,88	546.258,92	0,43
USD	59.980	Winnebago Industries Inc Reg	3.518.983,41	2.961.212,23	2,34
USD	5.854	Zoetis Inc A	797.476,56	803.694,51	0,64
USD	17.809	Zoom Video Communications Inc A Reg	3.857.195,85	1.130.152,85	0,89
USD	50.026	Zumiez Inc Reg	1.548.046,10	1.018.844,20	0,81
			121.921.047,71	94.727.719,92	74,99
Total actions			163.495.213,87	124.960.749,15	98,92
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	17.452	Neowiz Reg	340.001,72	480.055,91	0,38
KRW	79.448	Webzen Inc Reg	1.899.112,18	901.955,24	0,71
Total actions			2.239.113,90	1.382.011,15	1,09
Total portefeuille-titres			165.734.327,77	126.342.760,30	100,01
Avoirs bancaires				1.849.203,63	1,46
Autres actifs/(passifs) nets				-1.855.772,05	-1,47
Total				126.336.191,88	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Biens de consommation durable	74,52 %
Technologies	18,03 %
Biens de consommation non-cyclique	4,81 %
Industrie	1,61 %
Services de santé	0,64 %
Services aux collectivités	0,40 %
Total	100,01 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	72,71 %
Japon	7,45 %
Suisse	5,24 %
Suède	4,80 %
Corée du Sud	2,37 %
Canada	1,81 %
France	1,66 %
Allemagne	1,22 %
Pays-Bas	1,18 %
Royaume-Uni	0,63 %
Finlande	0,43 %
Iles Vierges (britanniques)	0,33 %
Chypre	0,18 %
Total	100,01 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	366.035.486,82
Avoirs bancaires	857.094,45
A recevoir sur ventes de titres	3.041.968,81
A recevoir sur émissions d'actions	523.495,16
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	76.970,51
Intérêts bancaires à recevoir	114,52
Total de l'actif	370.535.130,27
Exigible	
A payer sur achats de titres	504.390,51
A payer sur rachats d'actions	194.521,61
Frais à payer	544.310,28
Total de l'exigible	1.243.222,40
Actif net à la fin de l'exercice	369.291.907,87

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	15.377,715044	EUR	10.113,64	155.524.685,55
R Distribution	5.452,953586	EUR	9.583,99	52.261.054,63
I Capitalisation	1.492,981900	EUR	108.176,91	161.506.167,69
				369.291.907,87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	4.748.786,48
Intérêts bancaires	114,94
Autres revenus	91.947,25
Total des revenus	4.840.848,67
Charges	
Commission de gestion	2.925.655,23
Commission de dépositaire	59.038,93
Frais bancaires et autres commissions	81.678,90
Frais sur transactions	555.018,53
Frais d'administration centrale	440.801,60
Frais professionnels	17.659,65
Autres frais d'administration	32.015,87
Taxe d'abonnement	116.701,85
Autres impôts	192.208,87
Intérêts bancaires payés	18.906,94
Autres charges	12.277,89
Total des charges	4.451.964,26
Revenus nets des investissements	388.884,41
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	2.926.106,23
- sur devises	-4.626,23
Résultat réalisé	3.310.364,41
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-45.912.242,25
Résultat des opérations	-42.601.877,84
Dividendes payés	-
Emissions	85.963.623,90
Rachats	-155.419.647,33
Total des variations de l'actif net	-112.057.901,27
Total de l'actif net au début de l'exercice	481.349.809,14
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	369.291.907,87

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	358.066.518,10	481.349.809,14	369.291.907,87

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	11.176,90	11.084,96	10.113,64
R Distribution	EUR	10.695,17	10.504,75	9.583,99
I Capitalisation	EUR	115.707,05	116.532,04	108.176,91

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	13.865,035406	2.053,129638	-540,450000	15.377,715044
R Distribution	4.538,744869	1.167,378717	-253,170000	5.452,953586
I Capitalisation	2.402,583900	499,799500	-1.409,401500	1.492,981900

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	328.383	Ballard Power Syst Inc Reg	2.803.131,32	1.471.516,04	0,40
CAD	241.677	Hydro One Ltd Reg	4.822.266,90	6.061.668,83	1,64
CAD	84.856	Methanex Corp Reg	3.656.602,57	3.007.949,13	0,81
			11.282.000,79	10.541.134,00	2,85
CHF	6.519	Geberit AG Reg	3.934.443,52	2.875.589,02	0,78
DKK	64.208	Rockwool A/S B	18.138.310,62	14.100.109,86	3,82
DKK	1.237.836	Vestas Wind Systems A/S	31.028.482,11	33.641.596,06	9,11
			49.166.792,73	47.741.705,92	12,93
EUR	292.268	Aalberts NV	12.942.196,96	10.588.869,64	2,87
EUR	15.752	Acciona SA	2.457.590,64	2.707.768,80	0,73
EUR	372.406	Andritz AG	15.448.510,77	19.942.341,30	5,40
EUR	331.057	Derichebourg	2.583.773,90	1.827.434,64	0,49
EUR	818.538	EDP Renovaveis SA	17.929.008,86	16.845.512,04	4,56
EUR	482.372	Interpump Group SpA	19.483.735,70	20.336.803,52	5,51
EUR	427.855	Kemira Oyj	5.694.649,71	6.131.162,15	1,66
EUR	20.198	Legrand Holding SA	1.605.721,41	1.511.214,36	0,41
EUR	29.712	Neoen SPA	1.203.312,39	1.117.468,32	0,30
EUR	72.811	Nexans SA	5.696.213,69	6.148.888,95	1,67
EUR	811.796	Nordex SE	11.641.630,70	10.715.707,20	2,90
EUR	283.772	Prysmian SpA	7.484.489,98	9.835.537,52	2,66
EUR	460.223	Red Electrica Corporacion SA	8.322.696,08	7.483.225,98	2,03
EUR	727.315	Rexel SA	12.918.515,46	13.411.688,60	3,63
EUR	23.357	Schneider Electric SE	3.091.263,06	3.053.227,04	0,83
EUR	2.474	Seche Environnement SA	199.439,95	222.165,20	0,06
EUR	26.227	Terna Rete Elettr Nazional SpA	157.331,96	180.966,30	0,05
EUR	2.737.765	Webuild SpA	4.115.567,90	3.764.426,88	1,02
			132.975.649,12	135.824.408,44	36,78
GBP	40.691	Pennon Group Plc	566.838,40	407.364,92	0,11
GBP	28.360	Smart Metering Syst Plc	264.531,99	249.885,35	0,07
			831.370,39	657.250,27	0,18
JPY	93.300	Miura Co Ltd Reg	2.438.135,92	2.013.945,30	0,55
JPY	1.595.200	Panasonic Hgs Corp	15.289.092,34	12.578.421,58	3,41
			17.727.228,26	14.592.366,88	3,96
KRW	56.283	Coway Co Ltd	3.174.163,58	2.342.185,12	0,63
KRW	18.373	Samsung SDI Co Ltd	9.277.725,41	8.083.505,31	2,19
			12.451.888,99	10.425.690,43	2,82
NOK	175.528	Tomra Systems ASA	3.909.193,81	2.764.723,01	0,75
NZD	270.787	Mercury NZ Ltd	724.265,23	892.104,21	0,24
NZD	87.152	Meridian Energy Ltd Reg	245.345,33	270.596,16	0,07
			969.610,56	1.162.700,37	0,31
SEK	82.519	Eolus Vind AB B Reg	1.319.420,22	783.332,87	0,21
USD	182.356	A.O.Smith Corp	10.484.459,34	9.778.497,77	2,65
USD	14.038	American States Water Co	997.815,58	1.217.122,02	0,33
USD	8.914	American Water Works Co Inc New	1.137.435,22	1.272.820,16	0,34
USD	135.380	Clean Harbors Inc Reg	11.045.571,27	14.473.338,89	3,92
USD	99.893	Esco Technology Inc	7.796.010,59	8.192.077,59	2,22
USD	10.697	Essential Utilities Inc Reg	505.231,96	478.306,07	0,13
USD	32.342	Flowserve Corp	1.073.727,87	929.554,13	0,25
USD	195.511	Johnson Controls Intl Plc	11.046.464,51	11.722.051,62	3,17

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	374.154	Pentair Plc	18.860.942,11	15.766.028,31	4,27
USD	43.796	Republic Services Inc	3.705.271,13	5.292.281,64	1,43
USD	37.911	Rockwell Automation	7.967.926,98	9.147.722,39	2,48
USD	28.565	SolarEdge Technologies Inc	5.586.226,79	7.580.315,28	2,05
USD	888.035	Sunnova Energy Intl Inc Reg	18.588.222,40	14.982.912,88	4,06
USD	207.954	SunPower Corp	4.306.641,26	3.512.492,97	0,95
USD	813.222	Sunrun Inc Reg	25.880.593,88	18.299.304,36	4,96
USD	209.402	TPI Composites Inc Reg	4.304.308,83	1.989.166,97	0,54
USD	77.429	Waste Management Inc	8.342.935,74	11.379.513,34	3,08
USD	25.613	Xylem Inc	2.238.933,49	2.653.079,22	0,72
			143.868.718,95	138.666.585,61	37,55
Total portefeuille-titres			378.436.317,34	366.035.486,82	99,12
Avoirs bancaires				857.094,45	0,23
Autres actifs/(passifs) nets				2.399.326,60	0,65
Total				369.291.907,87	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	62,54 %
Energie	18,01 %
Services aux collectivités	9,87 %
Biens de consommation durable	4,04 %
Matières premières	2,47 %
Technologies	2,19 %
Total	99,12 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	30,11 %
Danemark	12,93 %
Italie	9,24 %
Irlande	7,44 %
France	7,39 %
Espagne	7,32 %
Autriche	5,40 %
Japon	3,96 %
Allemagne	2,90 %
Pays-Bas	2,87 %
Canada	2,85 %
Corée du Sud	2,82 %
Finlande	1,66 %
Suisse	0,78 %
Norvège	0,75 %
Nouvelle-Zélande	0,31 %
Suède	0,21 %
Royaume-Uni	0,18 %
Total	99,12 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	56.531.983,87
Avoirs bancaires	1.921.354,07
A recevoir sur émissions d'actions	190.372,99
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	24.337,32
Intérêts bancaires à recevoir	19,87
Total de l'actif	58.668.068,12
Exigible	
A payer sur achats de titres	1.110.747,43
A payer sur rachats d'actions	9.002,91
Frais à payer	65.028,77
Total de l'exigible	1.184.779,11
Actif net à la fin de l'exercice	57.483.289,01

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	4.673,103584	EUR	3.640,55	17.012.664,76
R Distribution	2.151,870902	EUR	3.401,75	7.320.118,94
I Capitalisation	851,839800	EUR	38.916,36	33.150.505,31
				57.483.289,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	1.330.803,97
Intérêts bancaires	19,87
Autres revenus	2.090,08
Total des revenus	1.332.913,92
Charges	
Commission de gestion	355.937,38
Commission de dépositaire	9.104,24
Frais bancaires et autres commissions	8.514,32
Frais sur transactions	85.086,55
Frais d'administration centrale	59.917,47
Frais professionnels	2.635,79
Autres frais d'administration	6.665,52
Taxe d'abonnement	15.013,37
Autres impôts	22.508,97
Intérêts bancaires payés	1.687,27
Autres charges	3.482,05
Total des charges	570.552,93
Revenus nets des investissements	762.360,99
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-1.170.577,78
- sur devises	-7.891,45
Résultat réalisé	-416.108,24
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-9.243.043,92
Résultat des opérations	-9.659.152,16
Dividendes payés	-84.011,57
Emissions	15.980.722,66
Rachats	-13.659.111,42
Total des variations de l'actif net	-7.421.552,49
Total de l'actif net au début de l'exercice	64.904.841,50
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	57.483.289,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	24.863.737,58	64.904.841,50	57.483.289,01

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	3.365,89	4.266,92	3.640,55
R Distribution	EUR	3.211,59	4.034,03	3.401,75
I Capitalisation	EUR	34.819,10	44.830,23	38.916,36

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	3.994,791426	990,142158	-311,830000	4.673,103584
R Distribution	1.646,199392	638,291510	-132,620000	2.151,870902
I Capitalisation	919,437100	237,654500	-305,251800	851,839800

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	43,27	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	88.121	Celestica Inc	869.088,20	929.915,06	1,62
CAD	21.178	Methanex Corp Reg	951.898,85	750.711,16	1,31
			1.820.987,05	1.680.626,22	2,93
CHF	301	LEM Holding SA	485.684,34	546.948,72	0,95
DKK	4.303	Rockwool A/S B	1.405.616,95	944.941,02	1,64
EUR	30.664	Aperam SA	1.020.887,45	904.281,36	1,57
EUR	12.778	Bayerische Motorenwerke AG	1.120.439,91	1.065.429,64	1,85
EUR	24.853	Bekaert SA	910.486,13	901.666,84	1,57
EUR	24.882	Covestro AG	1.296.180,17	909.437,10	1,58
EUR	25.915	CRH Plc	910.311,61	959.114,15	1,67
EUR	48.298	Evonik Industries AG Reg	1.224.630,77	866.224,63	1,51
EUR	22.390	Imerys SA	887.042,81	813.652,60	1,42
EUR	55.608	Kemira Oyj	728.754,61	796.862,64	1,39
EUR	16.626	Kingspan Group	831.021,38	840.943,08	1,46
EUR	33.159	Michelin SA	1.002.558,39	861.636,62	1,50
EUR	10.209	Nexans SA	886.586,81	862.150,05	1,50
EUR	85.222	Nordex SE	830.349,12	1.124.930,40	1,96
EUR	168.557	Schaeffler AG Pref	1.053.174,21	1.072.865,31	1,87
EUR	131.738	SGL Carbon SE	859.008,37	912.944,34	1,59
EUR	28.820	Signify NV	1.227.414,83	904.371,60	1,57
EUR	64.938	Stora Enso Oyj R	935.427,92	853.934,70	1,49
EUR	149.563	ThyssenKrupp AG	1.246.506,58	851.910,85	1,48
EUR	35.773	Valmet Oyj	870.135,38	900.048,68	1,57
EUR	39.376	Voestalpine	1.310.214,70	975.737,28	1,70
EUR	7.172	Wacker Chemie AG	1.128.137,15	856.336,80	1,49
EUR	37.749	Wienerberger AG	1.116.708,41	851.617,44	1,48
			21.395.976,71	19.086.096,11	33,22
GBP	37.618	Johnson Matthey Plc Reg	892.103,54	901.552,49	1,57
GBP	314.129	Morgan Advanced Materials Plc	1.043.393,80	1.113.157,22	1,94
GBP	39.366	Morgan Sindall Group Plc	660.083,78	678.641,70	1,18
GBP	28.761	Spectris Plc	904.116,18	972.842,41	1,69
			3.499.697,30	3.666.193,82	6,38
JPY	87.300	Anritsu Corporation Reg	1.243.314,00	794.684,44	1,38
JPY	16.900	Murata Manufacturing Co Ltd	1.017.048,07	790.556,18	1,38
JPY	70.800	NGK Insulators Ltd Reg	898.545,45	843.563,26	1,47
JPY	117.100	Panasonic Hgs Corp	1.162.776,49	923.353,29	1,61
JPY	29.400	TDK Corp	1.053.299,26	904.958,94	1,57
JPY	92.600	Zeon Corp Reg	909.916,79	878.435,52	1,53
			6.284.900,06	5.135.551,63	8,94
KRW	4.371	LG Innotek Co Ltd Reg	1.004.237,02	821.626,35	1,43
SEK	72.249	Billerud AB	842.163,23	825.478,69	1,44
SEK	104.997	Hexpol AB B	922.889,64	1.048.623,12	1,82
SEK	56.673	SKF AB B	887.033,57	810.795,49	1,41
SEK	40.002	Trelleborg AB B	814.819,72	865.897,86	1,51
			3.466.906,16	3.550.795,16	6,18
USD	5.995	Acuity Brands Inc	1.042.874,71	930.096,91	1,62
USD	7.496	Agilent Technologies Inc Reg	868.964,75	1.050.893,62	1,83
USD	2.567	ANSYS Inc	713.777,95	580.974,78	1,01
USD	4.756	Autodesk Inc	1.098.857,19	832.595,18	1,45
USD	22.044	Avnet Inc	903.223,44	858.672,09	1,49

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	3.698	Becton Dickinson & Co	757.368,25	880.979,34	1,53
USD	26.928	Borg Warner Inc Reg	1.036.961,65	1.015.365,59	1,77
USD	3.473	Danaher Corp	946.736,13	863.556,76	1,50
USD	7.166	Dover Corp	908.548,75	909.033,73	1,58
USD	11.141	Emerson Electric Co	751.073,75	1.002.580,41	1,74
USD	12.532	Esco Technology Inc	990.328,02	1.027.730,84	1,79
USD	34.129	Huntsman Corp Reg	941.028,69	878.603,14	1,53
USD	15.328	Ingevity Corp	899.717,62	1.011.479,99	1,76
USD	11.152	Ingredion Inc	864.221,46	1.023.106,81	1,78
USD	15.428	Jabil Inc Reg	778.253,89	985.703,87	1,71
USD	17.233	Johnson Controls Intl Plc	705.337,50	1.033.221,23	1,80
USD	7.050	Lear Corp	1.039.338,57	819.093,17	1,42
USD	12.832	ON Semiconductor Corp	716.402,79	749.760,49	1,30
USD	12.266	Owens Corning Inc Reg	713.506,25	980.176,87	1,70
USD	3.190	Parker Hannifin Corp	659.318,00	869.633,24	1,51
USD	10.543	Steel Dynamics Inc Reg	754.101,30	964.964,26	1,68
USD	8.501	TE Connectivity Ltd	1.077.011,13	914.248,72	1,59
USD	13.847	Timken Co	975.698,39	916.733,80	1,59
			20.142.650,18	21.099.204,84	36,68
Total portefeuille-titres			59.506.655,77	56.531.983,87	98,35
Avoirs bancaires				1.921.354,07	3,34
Autres actifs/(passifs) nets				-970.048,93	-1,69
Total				57.483.289,01	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	38,98 %
Matières premières	31,01 %
Technologies	11,70 %
Biens de consommation durable	10,02 %
Services de santé	4,86 %
Biens de consommation non-cyclique	1,78 %
Total	98,35 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	33,29 %
Allemagne	13,33 %
Japon	8,94 %
Royaume-Uni	6,38 %
Suède	6,18 %
Irlande	4,93 %
Finlande	4,45 %
France	4,42 %
Autriche	3,18 %
Canada	2,93 %
Suisse	2,54 %
Danemark	1,64 %
Pays-Bas	1,57 %
Luxembourg	1,57 %
Belgique	1,57 %
Corée du Sud	1,43 %
Total	98,35 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	163.516.710,56
Avoirs bancaires	1.136.884,94
A recevoir sur ventes de titres	495.423,21
A recevoir sur émissions d'actions	91.741,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	77.197,39
Intérêts bancaires à recevoir	442,18
Total de l'actif	165.318.400,23
Exigible	
A payer sur rachats d'actions	1.551.498,12
Frais à payer	181.985,62
Total de l'exigible	1.733.483,74
Actif net à la fin de l'exercice	163.584.916,49

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	22.435,259910	EUR	2.269,59	50.918.866,13
R Distribution	7.971,848293	EUR	2.133,70	17.009.506,22
I Capitalisation	3.941,258200	EUR	24.270,56	95.656.544,14
				163.584.916,49

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	2.810.838,06
Intérêts bancaires	442,18
Autres revenus	27.886,78
Total des revenus	2.839.167,02
Charges	
Commission de gestion	1.130.129,89
Commission de dépositaire	29.334,00
Frais bancaires et autres commissions	24.602,90
Frais sur transactions	143.308,56
Frais d'administration centrale	193.699,69
Frais professionnels	8.414,06
Autres frais d'administration	19.150,50
Taxe d'abonnement	47.938,26
Autres impôts	62.836,36
Intérêts bancaires payés	4.243,27
Autres charges	6.771,45
Total des charges	1.670.428,94
Revenus nets des investissements	1.168.738,08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-1.999.198,54
- sur devises	-8.903,11
Résultat réalisé	-839.363,57
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-52.518.493,47
Résultat des opérations	-53.357.857,04
Dividendes payés	-217.559,25
Emissions	35.658.883,60
Rachats	-54.371.290,34
Total des variations de l'actif net	-72.287.823,03
Total de l'actif net au début de l'exercice	235.872.739,52
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	163.584.916,49

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	123.242.159,69	235.872.739,52	163.584.916,49

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	2.394,43	2.974,96	2.269,59
R Distribution	EUR	2.295,85	2.829,73	2.133,70
I Capitalisation	EUR	24.783,89	31.272,34	24.270,56

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	21.288,626586	2.164,273324	-1.017,640000	22.435,259910
R Distribution	7.131,757783	1.372,310510	-532,220000	7.971,848293
I Capitalisation	4.872,001300	930,828500	-1.861,571600	3.941,258200

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	28,27	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
CAD	109.977	Lightspeed Commerce Inc	4.496.292,94	1.471.608,09	0,90
CAD	16.774	TMX Group Ltd Reg	1.707.787,53	1.571.988,49	0,96
			6.204.080,47	3.043.596,58	1,86
CHF	19.302	Swissquote Group Holding SA Reg	1.757.746,14	2.610.004,49	1,60
EUR	185.636	Coface SA	1.834.302,62	2.253.621,04	1,38
EUR	14.071	Deutsche Boerse AG Reg	2.075.397,51	2.271.059,40	1,39
EUR	305.991	Esprinet SpA	3.530.895,71	2.060.849,39	1,26
EUR	12.923	Hypoport SE	1.193.818,17	1.258.700,20	0,77
EUR	318.159	Nexi SpA Reg	3.309.393,67	2.343.559,19	1,43
EUR	44.836	Prosus NV N Reg	3.493.130,77	2.889.680,20	1,77
EUR	12.752	Sopra Steria Group SA	1.649.994,60	1.800.582,40	1,10
EUR	63.138	Worldline SA	2.982.189,16	2.306.431,14	1,41
			20.069.122,21	17.184.482,96	10,51
GBP	8.462.108	Capita Plc	3.342.735,27	2.313.114,78	1,41
GBP	83.801	Computacenter Plc	2.353.619,83	1.804.420,33	1,10
			5.696.355,10	4.117.535,11	2,51
JPY	440.200	Anicom Holdings Inc	3.431.389,80	1.812.885,91	1,11
JPY	119.199	Biprogy Inc	2.933.121,46	2.831.138,90	1,73
JPY	83.800	Digital Garage Inc Reg	2.305.123,65	2.722.247,20	1,66
JPY	117.900	Itochu Techno-Solut Corp CTC	2.938.474,83	2.570.068,05	1,57
JPY	73.400	NEC Corp	2.944.005,43	2.415.673,53	1,48
			14.552.115,17	12.352.013,59	7,55
SEK	121.132	Kinnevik AB Class B	2.303.148,20	1.559.302,53	0,95
SGD	98.684	DBS Group Holdings Ltd	1.864.412,31	2.338.353,02	1,43
USD	106.128	ACI Worldwide Inc	2.759.656,18	2.286.705,70	1,40
USD	24.941	Akamai Technologies Inc	2.242.783,62	1.969.671,93	1,20
USD	74.014	Ally Financial Inc	1.163.360,08	1.695.294,67	1,04
USD	17.241	Assurant Inc	1.779.978,32	2.019.916,12	1,23
USD	60.052	Axos Financial Inc	2.724.018,85	2.150.159,20	1,31
USD	19.785	Bill.com Holdings Inc	3.223.764,60	2.019.554,64	1,23
USD	43.530	Black Knight Inc Reg	2.324.155,78	2.518.129,65	1,54
USD	17.262	Broadridge Fin Solutions Inc	2.096.928,44	2.169.049,66	1,33
USD	81.572	Carlyle Group Reg	3.326.782,92	2.280.302,10	1,39
USD	23.705	Cboe Global Markets Inc	2.559.324,73	2.786.328,49	1,70
USD	38.950	Cognizant Tec Solutions Corp	2.512.444,44	2.086.796,10	1,28
USD	32.318	Cohen & Steers Inc Reg	2.160.088,38	1.954.611,53	1,19
USD	16.719	CrowdStrike Holdings Inc Reg	3.048.485,26	1.649.110,97	1,01
USD	36.307	CSG Systems Intl Inc Reg	1.810.028,65	1.945.534,12	1,19
USD	23.618	Discover Financial Services	2.497.411,56	2.164.550,04	1,32
USD	46.471	Donnelley Fin Solutions Inc	1.734.469,57	1.682.611,97	1,03
USD	116.173	Ebix Inc	2.796.397,62	2.172.291,99	1,33
USD	49.250	Encore Capital Group Inc Reg	1.558.730,38	2.211.855,36	1,35
USD	75.401	Enova International Inc	1.856.217,14	2.710.324,95	1,66
USD	24.633	Evercore Inc A Reg	2.739.542,02	2.517.183,61	1,54
USD	5.347	Fair Isaac Corp Reg	1.743.697,54	2.998.367,38	1,83
USD	66.531	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	2.316.614,69	2.344.743,29	1,43
USD	31.687	Fidelity Natl Inform Serv Inc	3.519.644,26	2.014.111,15	1,23
USD	13.100	First Republic Bank	1.470.126,90	1.495.863,04	0,91
USD	32.236	Fiserv Inc	2.987.074,39	3.052.220,26	1,87
USD	104.083	Flywire Corp	2.243.076,18	2.385.976,87	1,46
USD	42.247	Fortinet Inc	2.523.798,69	1.934.943,87	1,18

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	15.119	FTI Consulting Inc	1.499.193,57	2.249.189,38	1,37
USD	23.341	Global Payments Inc	3.271.244,39	2.171.743,99	1,33
USD	107.504	Green Dot Corp Reg A	3.248.279,23	1.593.248,66	0,97
USD	32.071	Houlihan Lokey Inc A Reg	2.841.073,02	2.618.678,50	1,60
USD	27.461	Insight Enterprises Inc	2.518.742,85	2.579.525,48	1,58
USD	209.638	LendingClub Corp	2.338.150,09	1.728.244,32	1,06
USD	34.199	Live Oak Bancshares Inc	1.002.989,96	967.548,64	0,59
USD	13.048	Marsh & McLennan Cos Inc	2.054.437,32	2.022.748,64	1,24
USD	2.964	MercadoLibre Inc	3.700.613,58	2.349.763,79	1,44
USD	10.128	Paylocity Holding Corp Reg	2.084.743,53	1.843.145,14	1,13
USD	28.218	PayPal Holdings Inc	4.485.082,49	1.882.697,98	1,15
USD	31.710	Perficient Inc	2.186.063,92	2.074.391,59	1,27
USD	20.735	Piper Sandler Companies Inc	2.651.409,60	2.528.914,38	1,55
USD	19.239	Primerica Inc Reg	2.032.533,74	2.556.068,18	1,56
USD	242.789	Repay Hgs Corp	1.927.352,19	1.830.953,63	1,12
USD	45.815	SEI Investments Co	2.394.958,39	2.502.238,51	1,53
USD	107.774	Sentinelone Inc	2.350.450,82	1.473.064,46	0,90
USD	5.722	ServiceNow Inc Reg	2.096.476,53	2.081.297,43	1,27
USD	342.834	SoFi Technologies	1.480.150,96	1.480.598,38	0,91
USD	43.723	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.328.663,69	2.132.389,70	1,30
USD	9.902	SVB Financial Group	3.137.980,23	2.134.850,61	1,30
USD	76.818	Synchrony Fin	1.879.651,05	2.364.737,91	1,45
USD	34.268	Trinet Group Inc Reg	1.578.601,03	2.176.561,34	1,33
USD	55.056	Truist Financial Corp Reg	2.596.507,72	2.219.363,60	1,36
USD	45.630	Twilio Inc A	2.244.190,69	2.092.880,04	1,28
USD	53.849	Upstart Hgs Inc	4.897.704,93	666.901,29	0,41
USD	101.388	Virtu Financial Inc Reg A	2.232.733,90	1.938.572,37	1,19
USD	13.301	Willis Towers Watson Plc	2.403.265,66	3.047.598,09	1,86
			133.181.846,27	116.524.124,69	71,23
Total actions			185.628.825,87	159.729.412,97	97,64
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	208.417	Kginicis Co Ltd Reg	2.863.412,28	1.815.311,56	1,11
KRW	217.126	NICE Information Service Co Ltd	2.535.080,46	1.971.986,03	1,21
Total actions			5.398.492,74	3.787.297,59	2,32
Total portefeuille-titres			191.027.318,61	163.516.710,56	99,96
Avoirs bancaires				1.136.884,94	0,69
Autres actifs/(passifs) nets				-1.068.679,01	-0,65
Total				163.584.916,49	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Finances	44,47 %
Technologies	42,01 %
Industrie	13,48 %
Total	99,96 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	69,37 %
Japon	7,55 %
France	3,89 %
Italie	2,69 %
Royaume-Uni	2,51 %
Corée du Sud	2,32 %
Allemagne	2,16 %
Canada	1,86 %
Irlande	1,86 %
Pays-Bas	1,77 %
Suisse	1,60 %
Singapour	1,43 %
Suède	0,95 %
Total	99,96 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	346.341.373,64
Avoirs bancaires	4.009.920,99
A recevoir sur émissions d'actions	316.828,64
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	186.555,33
Intérêts bancaires à recevoir	1.768,24
Total de l'actif	350.856.446,84
Exigible	
A payer sur achats de titres	918.819,08
A payer sur rachats d'actions	2.861.813,74
Frais à payer	497.834,78
Total de l'exigible	4.278.467,60
Actif net à la fin de l'exercice	346.577.979,24

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	32.604,920058	EUR	4.743,01	154.645.336,54
R Distribution	7.450,405281	EUR	4.574,91	34.084.945,63
I Capitalisation	3.113,012200	EUR	50.705,78	157.847.697,07
				346.577.979,24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	2.361.705,85
Intérêts bancaires	1.768,24
Autres revenus	121.427,71
Total des revenus	2.484.901,80
Charges	
Commission de gestion	3.282.893,49
Commission de dépositaire	62.188,52
Frais bancaires et autres commissions	68.031,26
Frais sur transactions	294.548,10
Frais d'administration centrale	480.011,73
Frais professionnels	18.349,72
Autres frais d'administration	24.528,53
Taxe d'abonnement	126.090,84
Autres impôts	174.582,09
Intérêts bancaires payés	9.759,75
Autres charges	13.149,28
Total des charges	4.554.133,31
Pertes nettes des investissements	-2.069.231,51
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-23.633.057,02
- sur devises	-13.852,39
Résultat réalisé	-25.716.140,92
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-185.756.095,13
Résultat des opérations	-211.472.236,05
Dividendes payés	-222.218,60
Emissions	116.685.301,95
Rachats	-103.399.940,34
Total des variations de l'actif net	-198.409.093,04
Total de l'actif net au début de l'exercice	544.987.072,28
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	346.577.979,24

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	305.764.673,49	544.987.072,28	346.577.979,24

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	6.136,62	7.631,45	4.743,01
R Distribution	EUR	5.979,76	7.405,07	4.574,91
I Capitalisation	EUR	63.505,03	80.203,19	50.705,78

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	29.560,718383	4.015,411675	-971,210000	32.604,920058
R Distribution	5.842,333442	2.136,071839	-528,000000	7.450,405281
I Capitalisation	3.442,919900	1.213,797300	-1.543,705000	3.113,012200

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	33,00	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	43.149	Xero Ltd Reg	3.181.295,54	1.927.129,92	0,56
CAD	117.410	Lightspeed Commerce Inc	4.064.337,72	1.571.069,46	0,45
CAD	57.111	Shopify Inc A Sub Reg	3.999.965,13	1.856.604,27	0,54
			8.064.302,85	3.427.673,73	0,99
CHF	40.942	Logitech Intl SA Reg	2.402.826,85	2.366.238,40	0,68
EUR	10.398	ASM Intl NV Reg	1.763.536,80	2.450.288,70	0,71
EUR	6.297	ASML Holding NV	2.047.567,79	3.172.428,60	0,92
EUR	15.825	Atoss Software AG	1.235.261,45	2.202.840,00	0,64
EUR	22.013	Infineon Technologies AG Reg	663.437,13	625.829,59	0,18
EUR	114.624	Kalray SADIR	3.758.892,15	1.987.580,16	0,57
EUR	51.213	Prosus NV N Reg	4.473.830,41	3.300.677,85	0,95
EUR	74.678	STMicroelectronics NV	2.574.652,65	2.464.747,39	0,71
			16.517.178,38	16.204.392,29	4,68
GBP	219.601	Spirent Communications Plc Reg	675.097,70	643.827,36	0,19
HKD	3.104.683	Chinasoft Intl Ltd Re	2.619.580,96	2.530.317,00	0,73
JPY	8.800	Fujitsu Ltd	1.125.278,35	1.100.671,60	0,32
JPY	173.600	Mimasu Semicon Ind Co Ltd	3.169.887,16	2.885.649,49	0,83
JPY	65.000	NEC Corp	2.730.675,80	2.139.220,43	0,62
JPY	140.600	NTT Data Corp	2.049.328,65	1.928.789,73	0,56
JPY	142.000	Sumco Corp	2.023.237,28	1.771.546,47	0,51
			11.098.407,24	9.825.877,72	2,84
KRW	75.682	DB HiTek Co LTD Reg	2.481.658,20	2.093.069,22	0,60
KRW	13.191	LG Innotek Co Ltd Reg	2.064.477,80	2.479.540,89	0,72
KRW	55.165	Samsung Electronics Co Ltd	2.334.423,56	2.271.019,83	0,66
KRW	46.127	SK Hynix Inc	3.394.076,84	2.575.423,45	0,74
KRW	56.699	SK Telecom Co Ltd	2.447.551,19	2.000.718,15	0,58
			12.722.187,59	11.419.771,54	3,30
NOK	993.950	Astrocast SA	2.770.340,48	1.134.463,88	0,33
USD	5.332	Accenture Plc A	1.479.072,51	1.332.887,61	0,38
USD	9.197	Adobe Inc Reg	2.493.251,25	2.899.495,44	0,84
USD	41.456	Advanced Energy Industries Inc	3.069.599,70	3.331.393,21	0,96
USD	107.113	Advanced Micro Devices Inc	7.123.902,42	6.499.329,25	1,88
USD	23.652	Akamai Technologies Inc	2.132.757,95	1.867.875,40	0,54
USD	3.856	Alibaba Group Holding Ltd ADR	578.494,54	318.211,66	0,09
USD	99.966	Amazon.com Inc	8.383.764,32	7.866.545,51	2,27
USD	74.522	Amkor Technology Inc Reg	1.518.095,42	1.674.118,28	0,48
USD	23.677	Analog Devices Inc	3.154.104,40	3.638.332,77	1,05
USD	84.073	Apple Inc Reg	3.018.929,92	10.233.364,46	2,95
USD	31.970	Applied Materials Inc	2.179.081,74	2.916.519,37	0,84
USD	20.118	Arista Networks Inc	2.324.740,94	2.287.057,29	0,66
USD	28.790	Arrow Electronics Inc	3.244.298,16	2.820.338,47	0,81
USD	16.988	Atlassian Corp	3.552.661,69	2.047.885,93	0,59
USD	27.917	Avnet Inc	1.138.002,00	1.087.440,97	0,31
USD	26.595	Bill.com Holdings Inc	4.243.838,41	2.714.685,65	0,78
USD	8.246	Broadcom Inc Reg	2.970.750,90	4.319.252,41	1,25
USD	18.025	Cadence Design Systems Inc	1.435.081,81	2.712.572,95	0,78
USD	5.910	Charter Communications Inc A	3.700.502,73	1.877.447,19	0,54
USD	41.237	Ciena Corp	1.672.756,81	1.969.424,57	0,57
USD	48.450	Cirrus Logic Inc Reg	3.335.757,15	3.380.538,67	0,98

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	78.990	Cloudflare Inc A Reg	5.046.763,77	3.345.484,94	0,97
USD	44.065	Cognizant Tec Solutions Corp	2.218.336,62	2.360.838,77	0,68
USD	109.303	Cohu Inc Reg	2.918.687,72	3.281.803,50	0,95
USD	28.692	CrowdStrike Holdings Inc Reg	3.006.898,81	2.830.091,04	0,82
USD	40.505	CSG Systems Intl Inc Reg	1.492.729,49	2.170.486,67	0,63
USD	47.091	Datadog Inc Reg A	4.429.625,38	3.242.483,02	0,94
USD	55.442	Dell Technologies Inc	2.600.273,56	2.088.975,82	0,60
USD	93.277	DigitalOcean Holdings Inc	4.227.283,55	2.225.645,41	0,64
USD	42.854	Diodes Inc Reg	2.825.056,33	3.056.727,30	0,88
USD	109.571	Dropbox Inc A Reg	2.374.309,63	2.297.249,50	0,66
USD	10.322	F5 Networks Inc	1.480.611,53	1.387.709,23	0,40
USD	6.698	Fair Isaac Corp Reg	2.902.917,51	3.755.950,01	1,08
USD	27.023	Fiserv Inc	2.683.221,31	2.558.634,70	0,74
USD	78.850	Fortinet Inc	2.049.528,33	3.611.388,36	1,04
USD	63.562	Gitlab Inc	3.230.981,30	2.705.754,16	0,78
USD	20.811	Global Payments Inc	2.672.119,86	1.936.342,24	0,56
USD	75.942	HP Inc	2.355.925,89	1.911.622,60	0,55
USD	8.703	HubSpot Inc Reg	3.656.094,32	2.357.298,60	0,68
USD	27.794	Insight Enterprises Inc	2.526.769,18	2.610.805,55	0,75
USD	7.792	Intuit Inc	2.174.347,86	2.841.165,62	0,82
USD	32.899	j2 Global Inc	2.194.279,10	2.437.876,15	0,70
USD	44.427	Jabil Inc Reg	2.096.006,21	2.838.466,81	0,82
USD	1.143.289	Kaleyra Inc	5.304.307,62	808.747,50	0,23
USD	7.001	KLA Corp Reg	2.224.912,54	2.472.796,88	0,71
USD	72.853	Kulicke & Soffa Industries Inc	3.510.686,53	3.020.725,82	0,87
USD	7.829	Lam Research Corp	2.400.565,88	3.082.606,87	0,89
USD	12.152	Littelfuse Inc	2.957.634,77	2.506.787,58	0,72
USD	40.443	Lumentum Hgs Inc	2.772.926,53	1.976.590,29	0,57
USD	406.261	Marqeta Inc	3.621.401,98	2.325.406,07	0,67
USD	94.361	Marvell Technology Inc	5.617.042,60	3.274.281,17	0,94
USD	47.967	Maximus Inc	3.447.609,12	3.295.161,47	0,95
USD	3.466	MercadoLibre Inc	4.124.384,58	2.747.733,23	0,79
USD	69.639	Methode Electronics Inc	2.824.491,43	2.894.639,03	0,84
USD	40.657	Microchip Technology Inc	2.640.563,45	2.675.679,66	0,77
USD	36.689	Micron Technology Inc	2.369.802,71	1.717.847,41	0,50
USD	53.704	Microsoft Corp	5.372.792,91	12.065.476,87	3,48
USD	34.923	MKS Instruments Inc	3.885.978,28	2.772.050,95	0,80
USD	12.665	Moderna Inc Reg	2.885.250,98	2.131.141,79	0,62
USD	26.526	Monday.Com Ltd	2.403.892,54	3.031.684,86	0,87
USD	17.552	MongoDB Inc A Reg	4.810.210,78	3.236.625,30	0,93
USD	27.105	Nanometrics Inc	2.142.115,30	1.728.961,03	0,50
USD	32.284	NetApp Inc	2.286.775,92	1.816.457,01	0,52
USD	48.645	NVIDIA Corp	7.985.488,25	6.659.778,26	1,92
USD	20.561	NXP Semiconductor NV	2.579.470,95	3.043.941,01	0,88
USD	34.998	Okta Inc Reg A	4.987.322,15	2.240.304,78	0,65
USD	31.773	ON Semiconductor Corp	1.905.327,28	1.856.463,54	0,54
USD	39.781	OSI Systems Inc Reg	3.111.789,88	2.963.497,23	0,86
USD	365.519	Palantir Technology Inc A Reg	5.453.849,80	2.198.353,07	0,63
USD	23.988	Palo Alto Networks Inc	2.378.254,41	3.135.777,34	0,90
USD	9.318	Paycom Software Inc	2.990.629,54	2.708.762,55	0,78
USD	28.610	PayPal Holdings Inc	4.785.245,89	1.908.852,12	0,55
USD	193.646	Photronics Inc	2.020.871,76	3.053.128,65	0,88
USD	89.159	Pinterest Inc A Reg	3.895.697,52	2.027.992,43	0,59
USD	34.842	Plexus Corp Reg	2.355.009,43	3.359.676,86	0,97
USD	72.647	Progress Software Corp Reg	2.514.567,00	3.433.454,63	0,99
USD	18.793	PTC Inc Reg	2.112.765,11	2.113.365,23	0,61
USD	25.099	Qorvo Inc Reg	3.185.320,32	2.131.222,41	0,62
USD	32.693	Qualcomm Inc	3.169.851,05	3.367.153,89	0,97
USD	16.180	Qualys Inc	1.077.937,23	1.701.139,54	0,49
USD	148.036	Sentinelone Inc	4.096.171,18	2.023.369,00	0,58
USD	9.815	ServiceNow Inc Reg	3.890.639,11	3.570.068,90	1,03
USD	78.342	Smartsheet Inc A Reg	3.976.142,02	2.888.698,41	0,83
USD	21.483	Snowflake Inc A Reg	5.028.841,45	2.888.818,98	0,83
USD	48.143	Sprout Social Inc	4.442.213,02	2.546.399,16	0,73

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	45.019	SS&C Technologies Holdings Inc Reg	2.434.163,23	2.195.596,18	0,63
USD	50.019	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	5.130.233,99	3.490.482,28	1,01
USD	22.494	TE Connectivity Ltd	2.748.478,15	2.419.140,19	0,70
USD	71.403	Teladoc Health Inc Reg	5.777.920,12	1.581.976,63	0,46
USD	60.935	Teradata Corp	1.892.899,82	1.921.469,01	0,55
USD	29.500	Teradyne Inc	2.188.469,90	2.414.000,66	0,70
USD	14.811	Texas Instruments Inc	1.536.013,75	2.292.447,81	0,66
USD	54.908	The Trade Desk Inc A Reg	3.086.919,02	2.305.986,83	0,67
USD	50.258	Trimble Inc	3.198.666,57	2.380.481,03	0,69
USD	226.905	TTM Technologies Inc Reg	2.855.457,86	3.205.515,39	0,93
USD	54.412	Twilio Inc A	7.205.536,82	2.495.678,04	0,72
USD	56.576	Unity Software Inc Reg	4.760.427,13	1.515.300,80	0,44
USD	71.212	Upstart Hgs Inc	6.399.545,76	881.936,05	0,25
USD	18.463	Veeva Syst Inc	3.259.626,36	2.791.286,66	0,81
USD	12.515	Workday Inc A	2.466.135,87	1.961.810,81	0,57
USD	10.074	Zebra Technologies Corp A	3.198.455,26	2.419.855,11	0,70
USD	22.917	Zoom Video Communications Inc A Reg	4.570.795,19	1.454.304,73	0,42
USD	82.424	ZoomInfo Technologies Inc	3.553.137,28	2.324.967,58	0,67
USD	30.161	Zscaler Inc Reg	3.185.117,53	3.161.755,49	0,91
			338.906.962,44	290.263.127,12	83,73
Total actions			398.958.180,03	339.742.818,96	98,03
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	36.803	LX Semicon Co Ltd	3.288.350,36	1.964.420,91	0,57
KRW	37.052	Tokai Carbon Korea Co Ltd Reg	3.070.547,05	2.609.365,79	0,75
KRW	483.957	Union Sem Equip & Mat Co Ltd	4.044.503,84	2.024.767,98	0,58
Total actions			10.403.401,25	6.598.554,68	1,90
Total portefeuille-titres			409.361.581,28	346.341.373,64	99,93
Avoirs bancaires				4.009.920,99	1,16
Autres actifs/(passifs) nets				-3.773.315,39	-1,09
Total				346.577.979,24	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	85,05 %
Biens de consommation durable	5,88 %
Industrie	4,81 %
Services de santé	1,89 %
Services de télécommunication	1,35 %
Finances	0,95 %
Total	99,93 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	78,98 %
Corée du Sud	5,20 %
Pays-Bas	4,17 %
Japon	2,84 %
Suisse	1,71 %
Taïwan	1,01 %
Canada	0,99 %
Israël	0,87 %
Caïmans (Iles)	0,82 %
Allemagne	0,82 %
Royaume-Uni	0,78 %
France	0,57 %
Nouvelle-Zélande	0,56 %
Irlande	0,38 %
Italie	0,23 %
Total	99,93 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	902.935.461,50
Avoirs bancaires	5.953.395,09
A recevoir sur ventes de titres	2.518.445,88
A recevoir sur émissions d'actions	187.159,50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	543.097,86
Intérêts bancaires à recevoir	5.572,34
Total de l'actif	912.143.132,17
Exigible	
A payer sur achats de titres	1.170.128,01
A payer sur rachats d'actions	7.748.869,14
Frais à payer	1.177.416,95
Total de l'exigible	10.096.414,10
Actif net à la fin de l'exercice	902.046.718,07

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	250.606,569444	EUR	1.570,00	393.452.695,80
R Distribution	36.081,599697	EUR	1.527,61	55.118.473,51
I Capitalisation	26.992,684200	EUR	16.799,94	453.475.548,76
				902.046.718,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	19.437.670,31
Intérêts bancaires	5.572,34
Autres revenus	77.935,87
Total des revenus	19.521.178,52
Charges	
Commission de gestion	6.802.902,80
Commission de dépositaire	132.411,75
Frais bancaires et autres commissions	112.887,35
Frais sur transactions	585.253,87
Frais d'administration centrale	1.013.503,37
Frais professionnels	41.542,14
Autres frais d'administration	68.508,98
Taxe d'abonnement	268.441,30
Autres impôts	414.948,61
Intérêts bancaires payés	20.362,19
Autres charges	26.583,84
Total des charges	9.487.346,20
Revenus nets des investissements	10.033.832,32
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	19.053.138,25
- sur devises	-7.950,94
Résultat réalisé	29.079.019,63
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-60.439.879,71
Résultat des opérations	-31.360.860,08
Dividendes payés	-457.807,84
Emissions	134.284.191,29
Rachats	-163.020.057,59
Total des variations de l'actif net	-60.554.534,22
Total de l'actif net au début de l'exercice	962.601.252,29
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	902.046.718,07

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	290.046.343,60	962.601.252,29	902.046.718,07

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.316,78	1.635,57	1.570,00
R Distribution	EUR	1.303,22	1.604,92	1.527,61
I Capitalisation	EUR	13.630,00	17.201,82	16.799,94

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	252.154,634668	8.661,036376	-10.209,101600	250.606,569444
R Distribution	33.576,173676	5.118,476021	-2.613,050000	36.081,599697
I Capitalisation	28.851,428600	6.644,234400	-8.502,978800	26.992,684200

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	13,13	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	268.071	Ansell Ltd	5.168.071,31	4.811.548,10	0,53
AUD	1.383.713	Magellan Financial Group Ltd	21.161.949,55	7.862.376,65	0,87
AUD	236.979	Sonic Healthcare Ltd	4.662.099,45	4.514.055,67	0,50
			30.992.120,31	17.187.980,42	1,90
CAD	131.208	BRP Inc Sub Voting	10.030.370,07	9.366.461,93	1,04
CAD	569.153	Manulife Financial Corp	9.710.127,05	9.505.073,81	1,05
CAD	421.006	Power Corp of Canada	10.653.075,96	9.272.717,97	1,03
			30.393.573,08	28.144.253,71	3,12
CHF	4.871	Helvetia Holding AG Reg	530.629,86	531.856,62	0,06
CHF	168.494	Novartis AG Reg	12.953.004,60	14.265.810,23	1,58
CHF	134.737	Vontobel Holding AG	9.630.792,99	8.365.752,75	0,93
			23.114.427,45	23.163.419,60	2,57
DKK	781.970	H Lundbeck AS	3.979.122,94	2.739.334,00	0,30
EUR	187.906	Ageas NV	7.432.844,61	7.783.066,52	0,86
EUR	43.416	Allianz SE Reg	8.155.952,14	8.722.274,40	0,97
EUR	343.237	Axa SA	7.059.543,94	8.943.040,04	0,99
EUR	115.031	Bayerische Motorenwerke AG	9.068.826,64	9.591.284,78	1,06
EUR	1.747.238	Faes Farma SA Reg	5.973.770,53	6.132.805,38	0,68
EUR	283.571	Fresenius SE & Co KGaA	7.031.111,40	7.443.738,75	0,83
EUR	153.338	Mercedes-Benz Group AG Reg	9.938.986,41	9.414.953,20	1,04
EUR	111.582	Sanofi SA	9.537.218,53	10.024.526,88	1,11
EUR	123.133	UCB	10.838.390,88	9.057.663,48	1,00
			75.036.645,08	77.113.353,43	8,54
GBP	1.870.484	Aviva Plc	7.258.863,38	9.332.315,95	1,03
GBP	1.065.360	Phoenix Group Holdings PLC Reg	8.032.808,73	7.305.604,52	0,81
			15.291.672,11	16.637.920,47	1,84
HKD	6.995.836	China Medical System Hgs Ltd	11.113.846,31	10.311.595,85	1,14
HKD	9.571.259	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	10.132.186,47	9.420.431,96	1,04
			21.246.032,78	19.732.027,81	2,18
HUF	569.046	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	12.442.079,73	11.795.580,99	1,31
JPY	414.821	BML Inc Reg	10.137.343,66	9.882.019,38	1,10
JPY	315.100	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	8.247.804,69	9.197.892,36	1,02
JPY	252.802	Towa Pharmaceutical Co Ltd Reg	5.090.316,80	3.825.219,82	0,42
JPY	89.900	Tsuruha Holdings Inc	9.366.189,84	6.511.069,13	0,72
			32.841.654,99	29.416.200,69	3,26
KRW	62.561	Dentium Co Ltd Reg	3.736.035,86	4.657.317,59	0,52
KRW	27.760	Samjin Pharmaceutical Co Ltd Reg	559.064,59	530.077,05	0,06
			4.295.100,45	5.187.394,64	0,58
USD	84.673	Abbott Laboratories	8.884.866,08	8.708.837,58	0,97
USD	213.109	Acushnet Holdings Corp	9.142.634,60	8.476.844,95	0,94
USD	231.087	Aflac Inc	9.373.504,11	15.573.936,75	1,73
USD	194.721	American Equity Inv Life Hg Co	5.039.230,04	8.321.862,40	0,92
USD	25.495	Ameriprise Financial Inc Reg	7.106.446,23	7.436.768,14	0,82
USD	54.588	Amgen Inc	10.363.154,41	13.431.066,86	1,49
USD	71.214	AMN Healthcare Serv Inc	8.034.921,52	6.859.547,03	0,76
USD	243.312	AXA Equitable Holdings Inc Reg	6.359.761,36	6.541.809,36	0,73
USD	24.966	Becton Dickinson & Co	5.230.210,92	5.947.682,61	0,66
USD	40.176	Biogen Inc	9.807.339,58	10.422.537,75	1,16
USD	218.855	Boston Scientific Corp	8.362.026,84	9.486.552,86	1,05

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	196.501	Brighthouse Financial Inc Reg	7.059.489,96	9.438.012,34	1,05
USD	120.749	Brown & Brown Inc Reg	5.392.313,23	6.444.396,02	0,71
USD	115.117	Brunswick Corp Reg	9.619.703,34	7.773.322,74	0,86
USD	321.923	CareTrust REIT Inc	6.039.597,32	5.603.381,27	0,62
USD	117.012	Centene Corp	6.677.024,16	8.989.792,61	1,00
USD	21.681	Chemed Corp	8.561.048,50	10.367.354,75	1,15
USD	42.460	Cigna Corp Reg	7.955.708,28	13.179.724,02	1,46
USD	425.913	CNO Financial Group Inc	8.323.954,21	9.117.159,63	1,01
USD	141.222	CVS Health Corp	9.210.489,27	12.328.894,26	1,37
USD	25.957	Danaher Corp	6.484.245,44	6.454.172,97	0,72
USD	76.411	DaVita Inc	7.275.010,92	5.345.083,49	0,59
USD	29.334	Diamond Hill Inv Group Inc	4.439.707,49	5.084.431,76	0,56
USD	28.202	Edwards Lifesciences Corp	2.024.114,56	1.971.194,17	0,22
USD	22.303	Elevance Health Inc	7.141.982,74	10.717.850,87	1,19
USD	133.146	Emergent BioSolutions Inc Reg	6.474.776,94	1.473.094,07	0,16
USD	136.591	Encompass Health Corp Reg	6.926.324,59	7.653.293,09	0,85
USD	111.488	Ensign Group Inc Reg	7.879.351,58	9.881.380,56	1,10
USD	484.316	Exelixis Inc	7.561.972,38	7.277.557,39	0,81
USD	310.796	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	12.519.525,79	10.953.342,56	1,21
USD	31.447	Fulgent Genetics Inc	892.887,41	877.316,65	0,10
USD	161.127	Gilead Sciences Inc	9.486.705,95	12.958.689,35	1,44
USD	103.916	Global Life Inc Reg	10.003.630,58	11.735.513,42	1,30
USD	22.834	HCA Healthcare Inc	4.711.530,47	5.133.024,16	0,57
USD	163.789	Henry Schein Inc	9.697.662,26	12.255.213,29	1,36
USD	212.200	Hologic Inc	13.475.040,48	14.871.593,05	1,65
USD	27.348	Home Depot Inc	7.746.363,20	8.092.312,78	0,90
USD	27.348	Humana Inc	8.597.124,56	13.122.274,69	1,45
USD	97.349	Integer Hgs Corp	7.831.542,46	6.243.395,51	0,69
USD	109.736	Integra LifeSciences Hgs Corp	6.725.619,46	5.764.108,41	0,64
USD	781.252	Ironwood Pharmaceuticals Inc A Reg	8.889.823,62	9.068.070,90	1,01
USD	43.247	Jazz Pharmaceuticals Plc	5.508.548,96	6.454.334,69	0,72
USD	69.202	Johnson & Johnson	10.240.433,51	11.452.089,84	1,27
USD	55.698	Laboratory Corp of America Hgs	11.571.268,37	12.287.006,45	1,36
USD	192.858	Lincoln National Corp	11.432.223,45	5.550.234,45	0,62
USD	43.002	Lowe's Companies Inc	8.537.041,90	8.026.341,73	0,89
USD	13.993	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	1.745.020,82	1.764.314,83	0,20
USD	95.210	Medtronic Plc Reg	6.963.886,37	6.932.147,83	0,77
USD	156.561	Merck & Co Inc	9.957.990,48	16.272.839,90	1,80
USD	221.035	Metlife Inc	10.160.007,47	14.985.529,02	1,66
USD	158.055	Nu Skin Enterprises Inc A	5.529.630,22	6.242.539,51	0,69
USD	469.837	Omega Healthcare Investors Inc	13.055.435,67	12.302.163,24	1,36
USD	171.531	Otis Worldwide Corp Reg	12.721.150,17	12.583.814,33	1,40
USD	47.615	Perkin Elmer Inc	6.972.431,04	6.254.696,05	0,69
USD	86.899	Perrigo Co Plc	3.243.314,53	2.775.199,69	0,31
USD	281.592	Premier Inc A Reg	9.652.569,44	9.227.681,07	1,02
USD	79.748	Primerica Inc Reg	9.357.783,34	10.595.214,16	1,17
USD	86.857	Prudential Financial Inc	8.185.328,14	8.092.929,15	0,90
USD	237.677	PulteGroup Inc	10.432.513,48	10.137.649,36	1,12
USD	91.292	Quest Diagnostics Inc	10.712.338,25	13.379.287,54	1,48
USD	201.221	SEI Investments Co	9.909.330,39	10.989.914,56	1,22
USD	533.318	Select Medical Holdings Corp Reg	14.081.008,02	12.405.532,76	1,38
USD	50.830	Stanley Black & Decker Inc	8.006.534,36	3.577.075,83	0,40
USD	162.114	Stifel Financial Corp Reg	7.740.563,55	8.864.672,05	0,98
USD	326.924	Supernus Pharmaceuticals Inc	8.716.375,69	10.924.520,19	1,21
USD	136.769	Syneos Health Inc A Reg	10.299.864,20	4.699.692,65	0,52
USD	13.894	Thermo Fisher Scientific Inc	7.354.528,67	7.167.817,57	0,79
USD	101.572	Thor Industries Inc	9.358.803,59	7.183.165,75	0,80
USD	351.262	Travel + Leisure Co	14.789.249,49	11.978.019,39	1,33
USD	25.548	Ulta Beauty Inc Reg	8.262.212,17	11.226.568,33	1,24
USD	99.420	Universal Health Services Inc B	11.236.347,29	13.122.191,95	1,45
USD	98.428	Usana Health Sciences Inc	7.913.386,96	4.905.494,03	0,54
USD	768.463	Viatris Inc Reg	8.864.394,85	8.012.546,90	0,89
USD	121.454	Voya Financial	7.620.300,41	6.996.305,64	0,78
USD	255.053	Walgreens Boots Alliance Inc	10.953.143,74	8.926.675,80	0,99

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	30.918	Willis Towers Watson Plc	6.821.559,40	7.084.101,78	0,79
USD	59.068	Zimmer Biomet Hgs Inc	7.211.466,98	7.055.290,65	0,78
			638.446.352,21	671.817.995,74	74,50
Total portefeuille-titres			888.078.781,13	902.935.461,50	100,10
Avoirs bancaires				5.953.395,09	0,66
Autres actifs/(passifs) nets				-6.842.138,52	-0,76
Total				902.046.718,07	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	55,20 %
Finances	28,12 %
Biens de consommation durable	11,42 %
Biens de consommation non-cyclique	2,94 %
Industrie	1,80 %
Fonds d'investissement	0,62 %
Total	100,10 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	71,91 %
Allemagne	3,90 %
Japon	3,26 %
Canada	3,12 %
Irlande	2,59 %
Suisse	2,57 %
France	2,10 %
Australie	1,90 %
Belgique	1,86 %
Royaume-Uni	1,84 %
Hongrie	1,31 %
Caïmans (Iles)	1,14 %
Hong Kong	1,04 %
Espagne	0,68 %
Corée du Sud	0,58 %
Danemark	0,30 %
Total	100,10 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	623.395.943,08
Avoirs bancaires	6.780.268,93
A recevoir sur ventes de titres	982.239,19
A recevoir sur émissions d'actions	260.542,65
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	388.886,79
Intérêts bancaires à recevoir	3.115,01
Total de l'actif	631.810.995,65
Exigible	
A payer sur achats de titres	503.336,58
A payer sur rachats d'actions	5.533.134,19
Frais à payer	810.335,07
Total de l'exigible	6.846.805,84
Actif net à la fin de l'exercice	624.964.189,81

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	168.794,602110	EUR	1.443,50	243.654.622,21
R Distribution	44.812,309919	EUR	1.406,99	63.050.549,09
I Capitalisation	20.618,103570	EUR	15.435,90	318.259.018,51
				624.964.189,81

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	7.452.171,05
Intérêts bancaires	3.115,01
Autres revenus	360.546,59
Total des revenus	7.815.832,65
Charges	
Commission de gestion	4.859.710,22
Commission de dépositaire	101.626,63
Frais bancaires et autres commissions	104.931,53
Frais sur transactions	465.827,01
Frais d'administration centrale	756.559,49
Frais professionnels	31.088,38
Autres frais d'administration	42.609,32
Taxe d'abonnement	189.281,82
Autres impôts	283.711,08
Intérêts bancaires payés	25.697,31
Autres charges	19.582,01
Total des charges	6.880.624,80
Revenus nets des investissements	935.207,85
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-26.797.643,61
- sur devises	-32.070,30
Résultat réalisé	-25.894.506,06
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-162.761.866,12
Résultat des opérations	-188.656.372,18
Dividendes payés	-676.878,36
Emissions	99.517.226,05
Rachats	-220.763.652,93
Total des variations de l'actif net	-310.579.677,42
Total de l'actif net au début de l'exercice	935.543.867,23
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	624.964.189,81

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	564.082.023,03	935.543.867,23	624.964.189,81

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.509,86	1.845,19	1.443,50
R Distribution	EUR	1.496,90	1.817,39	1.406,99
I Capitalisation	EUR	15.627,20	19.394,62	15.435,90

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	161.883,990281	11.748,171829	-4.837,560000	168.794,602110
R Distribution	40.215,722076	6.798,857843	-2.202,270000	44.812,309919
I Capitalisation	29.067,274500	4.152,957300	-12.602,128230	20.618,103570

Dividendes payés	Devise	Dividende par classe d'action	Date ex-dividende
R Distribution	EUR	15,69	01.06.2022

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	156.873	Ansell Ltd	2.873.077,53	2.815.679,37	0,45
CAD	74.797	BRP Inc Sub Voting	5.629.571,00	5.339.485,80	0,85
CAD	93.668	Magna International Inc Reg	5.739.548,27	4.926.708,85	0,79
			11.369.119,27	10.266.194,65	1,64
CHF	96.650	Logitech Intl SA Reg	5.174.957,10	5.585.876,15	0,89
CHF	21.146	Swatch Group AG	5.540.526,60	5.633.024,67	0,90
			10.715.483,70	11.218.900,82	1,79
DKK	274.069	Matas A/S	3.843.085,91	2.568.856,61	0,41
EUR	125.667	Aalberts NV	4.833.112,73	4.552.915,41	0,73
EUR	71.183	Andritz AG	3.138.555,56	3.811.849,65	0,61
EUR	16.007	ASM Intl NV Reg	4.836.231,17	3.772.049,55	0,60
EUR	6.801	ASML Holding NV	3.815.427,88	3.426.343,80	0,55
EUR	64.933	Bayerische Motorenwerke AG	5.437.600,76	5.414.113,54	0,87
EUR	116.582	Interpump Group SpA	4.531.722,09	4.915.097,12	0,79
EUR	319.018	Kemira Oyj	3.884.502,50	4.571.527,94	0,73
EUR	199.386	Koninklijke Ahold Delhaize NV	4.973.552,36	5.351.520,24	0,86
EUR	83.513	Prosus NV N Reg	6.961.875,95	5.382.412,85	0,86
EUR	19.313	Trigano SA	2.659.186,91	2.464.338,80	0,39
EUR	233.538	Uponor Oyj A Reg	2.731.671,82	3.879.066,18	0,62
EUR	157.203	Valmet Oyj	5.049.865,57	3.955.227,48	0,63
EUR	174.319	Wienerberger AG	5.803.785,71	3.932.636,64	0,63
			58.657.091,01	55.429.099,20	8,87
GBP	112.229	Spectris Plc	3.431.133,57	3.796.152,10	0,61
GBP	1.006.559	Spirent Communications Plc Reg	2.802.036,84	2.951.034,95	0,47
			6.233.170,41	6.747.187,05	1,08
HKD	5.689.411	China Water Affairs Group Ltd	4.061.605,02	4.404.685,64	0,71
JPY	249.319	Amano Corp	4.576.748,35	4.307.149,32	0,69
JPY	288.700	Fuji Corp Reg	5.378.484,48	3.956.366,68	0,63
JPY	42.900	Fujitsu Ltd	5.480.697,08	5.365.774,07	0,86
JPY	107.900	Horiba Ltd	5.685.881,92	4.390.040,32	0,70
JPY	357.300	Metewater Co Ltd Reg	5.898.729,25	4.125.209,41	0,66
JPY	518.000	Mitsubishi Electric Corp	6.297.159,91	4.831.169,55	0,77
JPY	147.100	Nachi Fujikoshi Corp	4.331.089,85	3.760.171,18	0,60
JPY	86.000	Sony Group Corp	6.160.006,16	6.127.852,04	0,98
			43.808.797,00	36.863.732,57	5,89
KRW	104.077	Coway Co Ltd	6.342.090,02	4.331.105,32	0,69
KRW	87.536	GS Retail	2.154.445,19	1.834.413,63	0,29
KRW	110.823	S-1 CORP	7.188.568,97	4.892.341,54	0,78
KRW	113.164	Samsung Electronics Co Ltd	4.869.164,62	4.658.709,10	0,75
			20.554.268,80	15.716.569,59	2,51
NOK	722.873	Astrocast SA	2.014.793,84	825.064,95	0,13
SEK	133.547	G5 Entertainment AB Reg	5.381.578,52	2.525.854,62	0,40
SEK	193.622	Kinnevik AB Class B	4.626.128,60	2.492.448,52	0,40
SEK	141.554	LMK Group AB (publ)	1.030.162,28	69.477,35	0,01
SEK	327.870	Securitas AB B	2.475.909,52	2.563.006,39	0,41
SEK	719.998	Telefon AB LM Ericsson B	6.097.111,44	3.941.640,94	0,63
			19.610.890,36	11.592.427,82	1,85
USD	91.007	A.O.Smith Corp	4.347.186,65	4.880.079,33	0,78

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	55.925	Activision Blizzard Inc	4.005.611,84	4.010.547,33	0,64
USD	71.051	Advanced Micro Devices Inc	7.076.918,36	4.311.183,91	0,69
USD	37.965	Agilent Technologies Inc Reg	4.408.139,99	5.322.462,18	0,85
USD	39.199	Airbnb Inc	5.491.681,75	3.139.739,10	0,50
USD	63.358	Akamai Technologies Inc	5.607.541,13	5.003.587,43	0,80
USD	52.238	Allegion PLC	4.610.346,53	5.151.128,28	0,82
USD	49.631	Apple Inc Reg	7.201.850,65	6.041.084,67	0,97
USD	48.454	Arrow Electronics Inc	5.658.682,29	4.746.671,77	0,76
USD	25.194	Artesian Resources Corp	923.430,40	1.382.607,64	0,22
USD	11.730	Automatic Data Processing Inc	1.526.687,71	2.624.785,99	0,42
USD	66.425	Best Buy Co Inc	6.167.957,63	4.991.286,95	0,80
USD	114.382	Brady Corp A	4.683.450,11	5.046.973,82	0,81
USD	106.811	Campbell Soup Co	4.237.049,34	5.678.508,83	0,91
USD	56.854	Carter's Inc	4.364.956,21	3.973.841,34	0,64
USD	139.378	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	5.042.820,42	4.674.441,33	0,75
USD	10.343	Chemed Corp	3.729.742,40	4.945.784,34	0,79
USD	100.348	Ciena Corp	3.783.053,25	4.792.487,74	0,77
USD	12.379	Cintas Corp	3.094.272,55	5.237.345,06	0,84
USD	121.536	Cisco Systems Inc	5.024.235,46	5.424.118,26	0,87
USD	84.701	Cloudflare Inc A Reg	6.714.096,57	3.587.364,48	0,57
USD	67.409	Columbia Sportswear Co	5.662.257,49	5.530.638,64	0,89
USD	30.708	CrowdStrike Holdings Inc Reg	4.813.450,69	3.028.943,11	0,48
USD	18.710	Danaher Corp	5.126.245,79	4.652.216,22	0,74
USD	13.962	Deere and Co	4.354.236,34	5.608.081,99	0,90
USD	12.283	Domino's Pizza Inc Reg	4.352.822,06	3.985.977,05	0,64
USD	271.967	Dropbox Inc A Reg	5.556.025,97	5.702.020,20	0,91
USD	61.074	Dynatrace Inc Reg	3.602.548,52	2.191.329,06	0,35
USD	129.845	EBay Inc	5.429.186,39	5.044.425,64	0,81
USD	45.432	Electronic Arts Inc	5.250.889,20	5.200.132,80	0,83
USD	175.090	Emergent BioSolutions Inc Reg	8.354.555,37	1.937.152,00	0,31
USD	59.015	Emerson Electric Co	3.864.200,69	5.310.769,50	0,85
USD	30.977	F5 Networks Inc	4.381.320,54	4.164.606,56	0,67
USD	56.631	Fiserv Inc	4.950.776,01	5.362.026,48	0,86
USD	165.045	Foot Locker Inc	5.567.061,57	5.842.943,98	0,94
USD	68.926	Fortinet Inc	3.772.766,52	3.156.861,81	0,51
USD	75.030	Fortune Brands Innovations Inc	3.455.659,29	4.014.205,16	0,64
USD	69.717	Franklin Electric Co Inc Reg	3.471.163,00	5.208.610,01	0,83
USD	67.914	Graco Inc	3.080.216,01	4.279.259,58	0,68
USD	91.159	Harley Davidson Inc	3.437.317,76	3.552.592,07	0,57
USD	59.714	Hasbro Inc	4.881.980,90	3.412.947,81	0,55
USD	114.828	Hawkins Inc	3.274.726,10	4.152.288,91	0,66
USD	78.428	Hologic Inc	5.118.012,28	5.496.462,30	0,88
USD	17.744	Home Depot Inc	4.048.371,74	5.250.475,28	0,84
USD	26.465	Idex Corp	4.116.061,97	5.660.924,12	0,91
USD	161.163	Intel Corp	7.460.309,45	3.990.386,52	0,64
USD	37.976	J.M. Smucker Co	3.725.689,00	5.637.432,16	0,90
USD	60.879	j2 Global Inc	5.122.229,10	4.511.245,40	0,72
USD	47.708	John Bean Technologies Corp	4.130.736,83	4.081.850,80	0,65
USD	91.197	Johnson Controls Intl Plc	3.113.536,23	5.467.804,58	0,88
USD	44.324	Johnson Outdoors Inc A Reg	3.389.219,60	2.745.517,71	0,44
USD	178.315	Juniper Networks Inc	5.028.385,64	5.338.842,48	0,85
USD	92.954	Kraft Heinz Foods Co	2.643.377,96	3.545.044,11	0,57
USD	39.596	Lincoln Electric Holdings Inc Reg	2.961.235,58	5.359.713,37	0,86
USD	15.173	Linde PLC Reg	4.402.900,24	4.636.403,71	0,74
USD	21.129	Littelfuse Inc	4.178.984,36	4.358.617,08	0,70
USD	29.422	Lowe's Companies Inc	3.838.825,72	5.491.628,91	0,88
USD	70.260	Lumentum Hgs Inc	5.251.862,60	3.433.850,95	0,55
USD	69.896	Malibu Boats Inc A	2.566.422,10	3.490.052,74	0,56
USD	121.236	Marinemax Inc Reg	2.986.428,54	3.545.822,21	0,57
USD	64.888	Mastec Inc	4.739.550,04	5.187.028,00	0,83
USD	75.030	MasterBrand Inc	539.759,35	530.682,00	0,09
USD	104.944	Materialise NV ADR DR repr	2.117.958,44	865.152,65	0,14
USD	65.537	Microchip Technology Inc	4.040.365,65	4.313.058,46	0,69
USD	21.102	Microsoft Corp	4.739.887,08	4.740.907,43	0,76

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	480.129	Mueller Water Products Inc Ser A	4.530.408,59	4.839.747,10	0,77
USD	19.338	NetFlix Inc	4.263.440,30	5.342.067,02	0,85
USD	139.654	Netscout Systems Inc	3.217.216,73	4.253.268,57	0,68
USD	50.272	Northwest Pipe Co	1.187.856,04	1.587.115,46	0,25
USD	47.056	NVIDIA Corp	10.232.523,50	6.442.235,08	1,03
USD	106.740	On Holding AG Partizsch	2.257.418,84	1.715.919,62	0,27
USD	52.466	ON Semiconductor Corp	2.905.282,32	3.065.534,14	0,49
USD	76.229	Oracle Corp	3.851.550,00	5.837.236,84	0,93
USD	67.927	OSI Systems Inc Reg	4.668.303,71	5.060.241,73	0,81
USD	15.234	Palo Alto Networks Inc	1.771.217,32	1.991.430,38	0,32
USD	20.858	Parker Hannifin Corp	5.347.135,91	5.686.147,36	0,91
USD	110.244	Pentair Plc	4.429.410,69	4.645.440,18	0,74
USD	31.822	Pepsico Inc	3.579.006,71	5.385.697,24	0,86
USD	257.296	PGT Innovations Inc Reg S	4.102.570,08	4.329.042,26	0,69
USD	38.218	PTC Inc Reg	4.237.449,46	4.297.801,98	0,69
USD	44.682	Qualcomm Inc	5.710.771,64	4.601.938,34	0,74
USD	39.882	Republic Services Inc	4.164.855,37	4.819.316,30	0,77
USD	10.257	Rockwell Automation	2.476.499,29	2.474.959,47	0,40
USD	13.572	Roper Technologies Inc	5.384.722,59	5.493.770,65	0,88
USD	8.471	ServiceNow Inc Reg	4.795.359,98	3.081.207,71	0,49
USD	168.383	Sprouts Farmers Market Inc	3.380.884,04	5.106.148,03	0,82
USD	62.251	Starbucks Corp	6.010.317,59	5.785.094,57	0,93
USD	44.626	TE Connectivity Ltd	5.216.294,84	4.799.348,73	0,77
USD	56.957	Teradyne Inc	6.241.530,91	4.660.821,54	0,75
USD	10.423	Thermo Fisher Scientific Inc	3.955.957,08	5.377.152,91	0,86
USD	41.950	Toro Co	2.621.945,73	4.448.676,75	0,71
USD	107.665	Trimble Inc	6.707.095,73	5.099.576,00	0,82
USD	79.893	Twilio Inc A	10.551.512,31	3.664.397,66	0,59
USD	13.515	Ulta Beauty Inc Reg	3.816.208,61	5.938.902,10	0,95
USD	5.518	Verisign Inc	1.013.312,54	1.061.986,90	0,17
USD	44.820	VMware Inc A	5.775.242,29	5.154.436,46	0,82
USD	41.754	Walmart Inc Reg	4.949.956,22	5.546.207,93	0,89
USD	40.404	Watts Water Technologies Inc A	3.680.182,63	5.534.944,89	0,89
USD	59.984	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	4.526.362,83	5.608.696,46	0,90
USD	100.164	Winnebago Industries Inc Reg	6.018.804,90	4.945.096,07	0,79
USD	20.404	Zebra Technologies Corp A	6.109.012,70	4.901.203,47	0,78
USD	27.038	Zscaler Inc Reg	3.614.285,41	2.834.373,69	0,45
USD	139.734	Zumiez Inc Reg	4.854.912,90	2.845.863,66	0,46
			456.756.045,28	452.246.006,58	72,39
Total actions			640.497.428,13	610.694.404,85	97,72
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
KRW	113.101	Ahnlab Inc Reg	7.435.327,71	5.615.965,75	0,90
KRW	150.949	SFA Engineering Corp Reg	3.710.486,52	4.090.381,31	0,65
KRW	263.829	Webzen Inc Reg	6.366.257,74	2.995.191,17	0,48
Total actions			17.512.071,97	12.701.538,23	2,03
Autres valeurs mobilières					
Actions					
HKD	2.940.000	CT Environmental Group Ltd	303.695,91	0,00	0,00
Total actions			303.695,91	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			658.313.196,01	623.395.943,08	99,75
Avoirs bancaires				6.780.268,93	1,08
Autres actifs/(passifs) nets				-5.212.022,20	-0,83
Total				624.964.189,81	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Technologies	37,27 %
Industrie	24,66 %
Biens de consommation durable	19,32 %
Biens de consommation non-cyclique	7,63 %
Services de santé	4,88 %
Matières premières	3,01 %
Finances	2,05 %
Services aux collectivités	0,93 %
Total	99,75 %

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	68,03 %
Japon	5,89 %
Corée du Sud	4,54 %
Pays-Bas	3,60 %
Irlande	3,18 %
Suisse	2,96 %
Finlande	1,98 %
Suède	1,85 %
Canada	1,64 %
Autriche	1,24 %
Royaume-Uni	1,08 %
Allemagne	0,87 %
Italie	0,79 %
Bermudes (Iles)	0,71 %
Australie	0,45 %
Danemark	0,41 %
France	0,39 %
Belgique	0,14 %
Total	99,75 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	277.182.372,90
Avoirs bancaires	19.225.938,61
A recevoir sur ventes de titres	10.625.285,11
A recevoir sur émissions d'actions	53.437,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	663.868,25
Intérêts bancaires à recevoir	85.745,69
Total de l'actif	307.836.648,46
Exigible	
A payer sur achats de titres	14.175.937,96
A payer sur rachats d'actions	48.796,54
Frais à payer	419.358,87
Total de l'exigible	14.644.093,37
Actif net à la fin de l'exercice	293.192.555,09

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	75.195,516888	EUR	1.869,05	140.544.141,87
R Distribution	10.803,903850	EUR	1.803,20	19.481.582,32
I Capitalisation	6.665,223400	EUR	19.979,35	133.166.830,90
				293.192.555,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	3.751.171,05
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.341.737,06
Intérêts bancaires	85.745,69
Autres revenus	265.318,23
Total des revenus	5.443.972,03
Charges	
Commission de gestion	2.492.918,26
Commission de dépositaire	45.659,99
Frais bancaires et autres commissions	32.849,22
Frais sur transactions	869.645,47
Frais d'administration centrale	350.928,24
Frais professionnels	13.559,39
Autres frais d'administration	26.762,50
Taxe d'abonnement	95.144,17
Autres impôts	148.028,91
Intérêts bancaires payés	98.663,42
Autres charges	10.638,22
Total des charges	4.184.797,79
Revenus nets des investissements	1.259.174,24
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-7.806.920,96
- sur devises	-473.266,26
Résultat réalisé	-7.021.012,98
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-33.404.796,67
Résultat des opérations	-40.425.809,65
Dividendes payés	-
Emissions	43.947.962,73
Rachats	-45.081.997,02
Total des variations de l'actif net	-41.559.843,94
Total de l'actif net au début de l'exercice	334.752.399,03
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	293.192.555,09

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	268.178.084,49	334.752.399,03	293.192.555,09

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.833,56	2.140,25	1.869,05
R Distribution	EUR	1.777,69	2.064,95	1.803,20
I Capitalisation	EUR	18.971,17	22.486,93	19.979,35

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	75.959,791456	2.139,395432	-2.903,670000	75.195,516888
R Distribution	9.666,187086	1.624,756764	-487,040000	10.803,903850
I Capitalisation	6.769,230800	1.742,302500	-1.846,309900	6.665,223400

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	195.120	Select Harvests Ltd	687.995,53	483.656,13	0,17
CHF	19.835	Landis+Gyr Group Ltd Reg	1.021.822,96	1.310.902,52	0,45
CHF	37.297	Novartis AG Reg	2.940.645,97	3.157.809,32	1,08
CHF	15.957	Roche Holding Ltd Pref	5.224.802,95	4.695.210,40	1,60
			9.187.271,88	9.163.922,24	3,13
DKK	9.095	Rockwool A/S B	1.909.318,65	1.997.266,68	0,68
DKK	221.340	Vestas Wind Systems A/S	5.504.529,74	6.015.522,95	2,05
			7.413.848,39	8.012.789,63	2,73
EUR	16.577	Acciona SA	2.860.196,03	2.849.586,30	0,97
EUR	39.708	Covestro AG	1.947.556,03	1.451.327,40	0,50
EUR	11.067	CRH Plc	379.709,35	409.589,67	0,14
EUR	91.771	Danone	4.902.925,09	4.517.886,33	1,54
EUR	31.668	Derichebourg	232.370,62	174.807,36	0,06
EUR	13.193	Ebro Foods SA	211.659,20	193.409,38	0,07
EUR	92.012	EDP Renovaveis SA	2.052.222,17	1.893.606,96	0,65
EUR	89.351	Henkel AG & Co KGaA Pref	6.233.919,19	5.809.602,02	1,98
EUR	55.424	Knorr Bremse AG Bearer	3.696.371,74	2.828.840,96	0,97
EUR	38.434	Mercedes-Benz Group AG Reg	2.385.842,02	2.359.847,60	0,81
EUR	64.536	Neoen SPA	2.451.132,83	2.427.198,96	0,83
EUR	247.947	Nordex SE	3.013.488,85	3.272.900,40	1,12
EUR	255.346	Red Electrica Corporacion SA	4.644.479,82	4.151.925,96	1,42
EUR	66.367	Rexel SA	1.240.440,69	1.223.807,48	0,42
EUR	40.229	Siemens Energy AG	831.662,67	707.024,68	0,24
EUR	95.877	UCB	7.956.114,52	7.052.712,12	2,41
EUR	21.332	Valmet Oyj	591.447,99	536.713,12	0,18
			45.631.538,81	41.860.786,70	14,31
GBP	61.797	Johnson Matthey Plc Reg	1.485.632,84	1.481.026,08	0,51
GBP	80.323	Smith & Nephew Plc	1.011.856,58	1.004.141,82	0,34
			2.497.489,42	2.485.167,90	0,85
HKD	12.519	Baidu Inc	183.498,32	167.845,89	0,06
HKD	21.263	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	130.024,66	131.820,44	0,05
			313.522,98	299.666,33	0,11
JPY	279.200	Anritsu Corporation Reg	3.219.722,16	2.541.533,75	0,87
JPY	247.700	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	1.548.679,59	1.563.580,37	0,53
JPY	116.600	Mizuho Financial Group Inc	1.517.684,99	1.536.628,79	0,52
JPY	184.700	NGK Insulators Ltd Reg	2.395.011,98	2.200.651,61	0,75
JPY	514.300	Panasonic Hgs Corp	4.623.849,60	4.055.342,41	1,38
JPY	215.700	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	5.882.710,21	6.296.367,44	2,15
			19.187.658,53	18.194.104,37	6,20
USD	9.807	Abbott Laboratories	1.000.943,43	1.008.675,38	0,34
USD	29.473	Advanced Micro Devices Inc	2.049.312,02	1.788.342,51	0,61
USD	17.592	Akamai Technologies Inc	1.598.529,26	1.389.297,48	0,47
USD	40.587	American Water Works Co Inc New	5.954.386,12	5.795.372,65	1,98
USD	4.086	Autoliv Inc	332.602,73	293.133,99	0,10
USD	12.722	Becton Dickinson & Co	2.970.366,94	3.030.778,58	1,03
USD	3.974	Biogen Inc	846.413,25	1.030.942,98	0,35
USD	59.798	BioMarin Pharmaceutical Inc	4.643.832,98	5.797.456,57	1,98
USD	100.996	Boston Scientific Corp	3.951.160,98	4.377.802,16	1,49
USD	87.137	Campbell Soup Co	4.023.795,87	4.632.558,67	1,58
USD	31.889	Cisco Systems Inc	1.399.957,69	1.423.197,30	0,49
USD	11.404	Cognizant Tec Solutions Corp	759.594,67	610.983,90	0,21
USD	11.808	Danaher Corp	2.966.319,41	2.936.043,24	1,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	42.073	Edwards Lifesciences Corp	2.954.835,90	2.940.715,28	1,00
USD	6.621	Fortinet Inc	373.597,96	303.246,70	0,10
USD	55.677	General Mills Inc	4.145.353,05	4.373.522,37	1,49
USD	765	Gilead Sciences Inc	46.467,10	61.525,36	0,02
USD	1.039	Global Payments Inc	122.513,22	96.672,89	0,03
USD	342	Home Depot Inc	88.885,93	101.198,30	0,04
USD	87.614	Horizon Therapeutics Plc	6.424.343,78	9.340.459,23	3,19
USD	2.447	Illumina Inc	514.605,99	463.519,04	0,16
USD	41.299	Jazz Pharmaceuticals Plc	6.003.158,90	6.163.608,31	2,10
USD	44.258	Johnson & Johnson	7.033.682,07	7.324.161,04	2,50
USD	2.080	Johnson Controls Intl Plc	104.729,36	124.708,42	0,04
USD	21.853	Kimberly-Clark Corp	2.800.688,45	2.779.094,81	0,95
USD	134.581	Kraft Heinz Foods Co	4.922.444,20	5.132.598,73	1,75
USD	17.125	Kroger Co Reg	734.992,11	715.192,75	0,24
USD	16.916	Laboratory Corp of America Hgs	3.720.590,70	3.731.678,00	1,27
USD	80.228	Medtronic Plc Reg	6.369.515,84	5.841.322,93	1,99
USD	27.470	Meritage Homes Corp	2.209.424,42	2.372.695,68	0,81
USD	4.094	Microsoft Corp	1.077.809,94	919.783,67	0,31
USD	173.562	Nomad Foods Ltd	3.296.695,69	2.803.137,27	0,96
USD	7.197	NVIDIA Corp	1.454.824,72	985.310,39	0,34
USD	39.239	Oracle Corp	2.829.588,61	3.004.727,02	1,03
USD	49.781	Owens Corning Inc Reg	4.302.662,63	3.978.003,00	1,36
USD	745	Parker Hannifin Corp	207.248,46	203.096,16	0,07
USD	23.467	Pentair Plc	1.114.111,42	988.847,87	0,34
USD	99.757	Perrigo Co Plc	3.872.406,18	3.185.831,78	1,09
USD	9.659	Qualcomm Inc	1.184.234,01	994.810,49	0,34
USD	13.494	Quest Diagnostics Inc	1.735.858,32	1.977.611,47	0,67
USD	2.718	Republic Services Inc	300.908,26	328.441,44	0,11
USD	18.545	Rockwell Automation	4.536.376,02	4.474.809,73	1,53
USD	16.051	SolarEdge Technologies Inc	4.613.221,15	4.259.465,80	1,45
USD	264.839	SunPower Corp	5.386.240,94	4.473.321,63	1,53
USD	198.319	Sunrun Inc Reg	5.570.914,84	4.462.618,75	1,52
USD	1.008	Target Corp	190.564,29	140.739,44	0,05
USD	294	Valmont Industries Inc Reg	84.015,68	91.074,04	0,03
USD	5.091	Vertex Pharmaceuticals Inc	1.379.356,80	1.377.281,35	0,47
USD	25.357	Walgreens Boots Alliance Inc	962.480,13	887.477,18	0,30
USD	10.009	Waste Management Inc	1.493.265,25	1.470.993,41	0,50
USD	36.415	Zimmer Biomet Hgs Inc	4.054.272,72	4.349.536,28	1,48
			130.714.100,39	131.337.423,42	44,79
Total actions			215.633.425,93	211.837.516,72	72,29
Obligations					
CHF	2.506.000	Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	2.468.213,14	2.298.560,69	0,78
CHF	2.189.000	Swiss Confederation 3.25% Partizsch 07/27.06.27	2.520.701,02	2.391.874,22	0,82
CHF	1.694.000	Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	2.019.462,67	1.934.695,71	0,66
			7.008.376,83	6.625.130,62	2,26
CZK	6.510.000	Czech Republic 0.45% Ser 97 15/25.10.23	248.516,32	256.890,58	0,09
CZK	12.680.000	Czech Republic 0.95% Ser 94 Sen 15/15.05.30	449.355,88	393.483,82	0,13
CZK	10.000.000	Czech Republic 1% Ser 95 15/26.06.26	373.532,08	358.407,41	0,12
CZK	6.340.000	Czech Republic 2.4% Ser 89 14/17.09.25	248.012,90	243.594,72	0,08
CZK	12.510.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	538.139,51	519.298,05	0,18
			1.857.556,69	1.771.674,58	0,60
EUR	165.000	Air Products and Chemicals Inc 0.5% Sen 20/05.05.28	166.820,07	141.110,47	0,05
EUR	300.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	298.716,00	298.654,50	0,10
EUR	637.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	644.003,33	570.092,70	0,19
EUR	253.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	248.761,42	217.361,15	0,07
EUR	200.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	216.519,25	181.511,00	0,06
EUR	1.998.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.855.193,07	1.589.209,20	0,54
EUR	988.000	Deutschland 0% Ser 178 18/13.10.23	997.682,90	969.801,04	0,33
EUR	2.954.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	2.687.473,17	2.383.671,22	0,81
EUR	2.214.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	2.139.173,94	2.000.935,71	0,68

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.016.000	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.240.853,04	1.161.374,36	0,40
EUR	1.475.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	1.982.285,23	1.819.720,55	0,62
EUR	796.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	747.288,05	533.196,62	0,18
EUR	465.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	441.559,57	390.046,65	0,13
EUR	336.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	337.706,64	287.335,44	0,10
EUR	382.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	391.795,60	347.129,13	0,12
EUR	380.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	390.233,03	341.473,70	0,12
EUR	522.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	532.461,96	422.710,38	0,14
EUR	1.751.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.911.180,73	1.586.826,24	0,54
EUR	6.247.000	France 0% 144A 22/25.05.32	5.436.190,65	4.700.024,16	1,60
EUR	1.064.000	France 0.25% OAT 16/25.11.26	993.797,28	964.659,64	0,33
EUR	1.179.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.241.692,53	1.175.586,79	0,40
EUR	1.106.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	1.486.011,91	1.351.681,31	0,46
EUR	1.123.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	2.241.523,62	2.045.872,20	0,70
EUR	1.656.000	Italia 2% BTP 15/01.12.25	1.730.292,89	1.585.230,84	0,54
EUR	1.183.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	1.106.840,97	890.881,81	0,30
EUR	2.238.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	2.042.290,15	1.593.668,61	0,54
EUR	1.063.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	1.242.681,33	991.353,80	0,34
EUR	1.052.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	1.246.634,41	1.005.312,24	0,34
EUR	519.000	Italia 5.125% EMTN Ser 3 Sen 04/31.07.24	577.050,56	531.193,91	0,18
EUR	723.000	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	936.936,87	771.296,40	0,26
EUR	965.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	1.005.343,63	801.167,12	0,27
EUR	419.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	470.985,62	429.579,75	0,15
EUR	700.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR Junior Sub Reg S 18/26.05.49	769.068,68	625.751,00	0,21
EUR	1.074.000	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	993.460,74	963.233,01	0,33
EUR	2.568.000	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.338.057,06	2.063.529,24	0,70
EUR	1.044.000	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	993.240,72	957.817,80	0,33
EUR	281.000	NN Group NV 1.625% EMTN Sen Ser 5 17/01.06.27	293.074,12	253.980,44	0,09
EUR	260.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	260.474,83	234.266,50	0,08
EUR	273.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	296.217,48	260.102,11	0,09
EUR	604.000	Portugal 3.875% Sen 14/15.02.30	645.857,20	628.268,72	0,21
EUR	100.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	100.789,00	87.141,50	0,03
EUR	400.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	443.685,00	347.924,00	0,12
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	295.160,80	252.144,00	0,09
EUR	399.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	396.297,81	295.441,55	0,10
EUR	202.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	212.782,06	185.458,22	0,06
EUR	586.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	602.796,02	553.588,34	0,19
			47.628.940,94	41.788.315,07	14,22
NOK	3.571.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	352.239,09	323.843,32	0,11
NOK	19.263.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	1.940.350,89	1.780.542,78	0,61
NOK	3.555.000	Norway 1.75% Ser NST 479 144A 17/17.02.27	352.468,75	321.200,42	0,11
NOK	9.053.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	951.897,04	859.629,94	0,29
			3.596.955,77	3.285.216,46	1,12
PLN	1.559.000	Poland 2.5% Ser DS0726 15/25.07.26	341.751,45	287.711,09	0,10
PLN	1.380.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	311.182,85	270.617,80	0,09
			652.934,30	558.328,89	0,19
USD	634.000	Aflac 3.6% Sen 20/01.04.30	598.152,17	538.509,48	0,18
USD	530.000	American Express Cred Corp 3.3% Ser F Sen 17/03.05.27	494.500,01	470.585,08	0,16
USD	837.000	AmerisourceBergen Corp 3.45% 17/15.12.27	761.808,36	732.975,82	0,25
USD	486.000	Amgen Inc 3.625% Sen 14/22.05.24	451.953,35	446.738,01	0,15
USD	355.000	Apple Inc 2.85% Sen 16/23.02.23	351.519,19	331.806,69	0,11
USD	266.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 19/22.10.25	253.084,85	235.685,79	0,08
USD	312.000	Biogen Inc 2.25% Sen 20/01.05.30	253.156,96	238.444,93	0,08
USD	399.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	386.442,46	368.708,22	0,13
USD	383.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	354.241,35	344.003,93	0,12
USD	516.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	504.208,72	415.306,40	0,14
USD	384.000	Intel Corp 3.4% Sen 20/25.03.25	352.841,73	350.361,10	0,12
USD	313.000	Intel Corp 3.75% Sen 20/25.03.27	324.658,63	283.456,40	0,10
USD	335.000	Keysight Technologies Inc 3% 19/30.10.29	302.217,79	272.613,33	0,09
USD	827.000	Laboratory Corp of America Hgs 3.6% 15/01.02.25	758.786,95	750.939,56	0,26
USD	621.000	Metlife Inc 4.55% Sen 20/23.03.30	620.316,88	573.772,70	0,20

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	280.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	252.410,78	229.559,61	0,08
USD	163.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	150.413,70	136.822,58	0,05
USD	444.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	401.441,97	360.798,61	0,12
USD	310.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	295.842,70	269.715,54	0,09
USD	722.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	703.771,46	676.814,55	0,23
USD	776.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	706.396,75	673.396,00	0,23
USD	593.000	Zoetis Inc 3.25% Sen 13/01.02.23	552.400,21	554.701,79	0,19
			9.830.566,97	9.255.716,12	3,16
Total obligations			70.575.331,50	63.284.381,74	21,55
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	884.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	758.614,19	735.447,92	0,25
USD	438.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	433.837,15	391.809,87	0,13
USD	320.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	253.412,05	231.614,41	0,08
USD	966.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc 1.75% Sen 20/15.09.30	755.038,60	701.602,24	0,24
Total obligations			2.200.901,99	2.060.474,44	0,70
Total portefeuille-titres			288.409.659,42	277.182.372,90	94,54
Avoirs bancaires				19.225.938,61	6,56
Autres actifs/(passifs) nets				-3.215.756,42	-1,10
Total				293.192.555,09	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	32,34 %
Pays et gouvernements	16,66 %
Industrie	10,77 %
Biens de consommation non-cyclique	9,28 %
Energie	6,79 %
Technologies	4,94 %
Services aux collectivités	4,88 %
Biens de consommation durable	3,30 %
Matières premières	3,18 %
Finances	2,40 %
Total	94,54 %

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)
au 31 décembre 2022

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	39,81 %
Allemagne	9,33 %
Irlande	8,89 %
France	6,52 %
Japon	6,20 %
Suisse	5,39 %
Espagne	4,26 %
Danemark	2,73 %
Belgique	2,51 %
Italie	2,50 %
Pays-Bas	1,51 %
Norvège	1,12 %
Iles Vierges (britanniques)	0,96 %
Royaume-Uni	0,95 %
République Tchèque	0,60 %
Portugal	0,38 %
Slovénie	0,23 %
Pologne	0,19 %
Finlande	0,18 %
Australie	0,17 %
Caïmans (Iles)	0,06 %
Chine	0,05 %
Total	94,54 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	117.567.874,91
Avoirs bancaires	12.326.552,95
A recevoir sur ventes de titres	2.333.669,94
A recevoir sur émissions d'actions	14.705,74
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	709.235,04
Intérêts bancaires à recevoir	37.056,87
Total de l'actif	132.989.095,45
Exigible	
A payer sur achats de titres	2.991.368,74
A payer sur rachats d'actions	52.359,65
Frais à payer	305.203,05
Total de l'exigible	3.348.931,44
Actif net à la fin de l'exercice	129.640.164,01

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	99.156,692212	EUR	1.118,80	110.936.041,31
R Distribution	17.551,526200	EUR	1.065,67	18.704.122,70
				129.640.164,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	914.050,60
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.760.935,93
Intérêts bancaires	37.056,87
Autres revenus	41.864,15
Total des revenus	2.753.907,55
Charges	
Commission de gestion	1.825.438,73
Commission de dépositaire	21.282,83
Frais bancaires et autres commissions	15.576,86
Frais sur transactions	256.792,46
Frais d'administration centrale	225.250,31
Frais professionnels	6.172,72
Autres frais d'administration	13.531,68
Taxe d'abonnement	68.252,68
Autres impôts	119.920,72
Intérêts bancaires payés	35.514,69
Autres charges	6.013,18
Total des charges	2.593.746,86
Revenus nets des investissements	160.160,69
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-4.247.221,61
- sur devises	-221.599,55
Résultat réalisé	-4.308.660,47
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-14.605.586,75
Résultat des opérations	-18.914.247,22
Dividendes payés	-
Emissions	2.399.093,54
Rachats	-9.411.210,37
Total des variations de l'actif net	-25.926.364,05
Total de l'actif net au début de l'exercice	155.566.528,06
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	129.640.164,01

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	148.686.544,05	155.566.528,06	129.640.164,01

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.175,31	1.276,35	1.118,80
R Distribution	EUR	1.130,86	1.215,77	1.065,67

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	105.070,575436	844,916776	-6.758,800000	99.156,692212
R Distribution	17.650,913102	1.207,093098	-1.306,480000	17.551,526200

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	38.692	Select Harvests Ltd	145.535,43	95.908,28	0,07
CHF	4.042	Landis+Gyr Group Ltd Reg	218.336,89	267.137,28	0,21
CHF	8.902	Novartis AG Reg	701.148,37	753.701,87	0,58
CHF	3.420	Roche Holding Ltd Pref	1.119.689,16	1.006.305,67	0,78
			2.039.174,42	2.027.144,82	1,57
DKK	1.934	Rockwool A/S B	441.114,89	424.707,40	0,33
DKK	48.342	Vestas Wind Systems A/S	1.207.757,65	1.313.826,74	1,01
			1.648.872,54	1.738.534,14	1,34
EUR	3.473	Acciona SA	602.093,74	597.008,70	0,46
EUR	8.130	Covestro AG	362.988,45	297.151,50	0,23
EUR	1.854	CRH Plc	57.677,57	68.616,54	0,05
EUR	18.751	Danone	999.983,73	923.111,73	0,71
EUR	7.134	Ebro Foods SA	118.590,88	104.584,44	0,08
EUR	20.400	EDP Renovaveis SA	458.070,57	419.832,00	0,32
EUR	19.301	Henkel AG & Co KGaA Pref	1.355.160,77	1.254.951,02	0,97
EUR	11.998	Knorr Bremse AG Bearer	760.633,53	612.377,92	0,47
EUR	8.190	Mercedes-Benz Group AG Reg	513.998,62	502.866,00	0,39
EUR	12.215	Neoen SPA	471.658,34	459.406,15	0,35
EUR	49.162	Nordex SE	600.133,18	648.938,40	0,50
EUR	52.811	Red Electrica Corporacion SA	965.048,42	858.706,86	0,66
EUR	13.777	Rexel SA	258.085,88	254.047,88	0,20
EUR	20.480	UCB	1.662.786,29	1.506.508,80	1,16
EUR	3.339	Valmet Oyj	90.453,48	84.009,24	0,07
			9.277.363,45	8.592.117,18	6,62
GBP	13.887	Johnson Matthey Plc Reg	333.496,37	332.815,66	0,26
GBP	16.064	Smith & Nephew Plc	202.363,75	200.820,86	0,16
			535.860,12	533.636,52	0,42
HKD	6.382	Baidu Inc	94.234,46	85.565,34	0,07
HKD	17.476	Ping An Ins Gr Co of Cn Ltd H	106.038,94	108.342,85	0,08
			200.273,40	193.908,19	0,15
JPY	59.400	Anritsu Corporation Reg	703.208,18	540.713,13	0,42
JPY	52.800	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	330.118,21	333.294,48	0,26
JPY	24.800	Mizuho Financial Group Inc	322.800,93	326.830,14	0,25
JPY	41.200	NGK Insulators Ltd Reg	545.462,33	490.887,10	0,38
JPY	107.200	Panasonic Hgs Corp	969.366,38	845.290,12	0,65
JPY	44.800	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.217.331,60	1.307.729,54	1,01
			4.088.287,63	3.844.744,51	2,97
USD	2.452	Abbott Laboratories	250.261,37	252.194,56	0,19
USD	3.193	Advanced Micro Devices Inc	234.659,28	193.742,67	0,15
USD	3.751	Akamai Technologies Inc	338.650,07	296.228,68	0,23
USD	8.613	American Water Works Co Inc New	1.250.439,65	1.229.840,70	0,95
USD	1.507	Autoliv Inc	120.862,47	108.113,79	0,08
USD	2.811	Becton Dickinson & Co	654.188,13	669.668,18	0,52
USD	687	Biogen Inc	141.157,51	178.222,91	0,14
USD	12.425	BioMarin Pharmaceutical Inc	952.762,95	1.204.612,16	0,93
USD	23.928	Boston Scientific Corp	939.080,76	1.037.190,09	0,80
USD	17.989	Campbell Soup Co	821.296,44	956.368,68	0,74
USD	5.904	Cisco Systems Inc	266.077,76	263.493,90	0,20
USD	3.018	Cognizant Tec Solutions Corp	200.377,24	161.693,21	0,12
USD	2.462	Danaher Corp	618.316,95	612.172,97	0,47
USD	8.677	Edwards Lifesciences Corp	609.958,33	606.483,65	0,47
USD	1.505	Fortinet Inc	84.056,42	68.930,11	0,05

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	11.368	General Mills Inc	839.933,20	892.975,60	0,69
USD	945	Gilead Sciences Inc	56.684,78	76.001,92	0,06
USD	18.997	Horizon Therapeutics Plc	1.393.802,39	2.025.255,14	1,56
USD	392	Illumina Inc	82.437,91	74.253,97	0,06
USD	8.854	Jazz Pharmaceuticals Plc	1.289.742,83	1.321.402,16	1,02
USD	9.042	Johnson & Johnson	1.428.955,67	1.496.341,09	1,15
USD	1.366	Johnson Controls Intl Plc	69.619,26	81.899,85	0,06
USD	4.735	Kimberly-Clark Corp	606.858,62	602.160,52	0,46
USD	29.122	Kraft Heinz Foods Co	1.069.448,59	1.110.643,70	0,86
USD	3.586	Kroger Co Reg	145.906,99	149.762,41	0,12
USD	3.575	Laboratory Corp of America Hgs	792.758,55	788.646,78	0,61
USD	16.289	Medtronic Plc Reg	1.303.661,33	1.185.986,30	0,92
USD	5.264	Meritage Homes Corp	416.809,54	454.673,10	0,35
USD	918	Microsoft Corp	235.989,86	206.243,63	0,16
USD	22.005	Nomad Foods Ltd	429.521,32	355.394,82	0,27
USD	1.794	NVIDIA Corp	367.047,08	245.608,84	0,19
USD	7.947	Oracle Corp	564.756,73	608.541,65	0,47
USD	9.826	Owens Corning Inc Reg	845.255,86	785.196,31	0,61
USD	5.142	Pentair Plc	241.815,14	216.672,59	0,17
USD	21.183	Perrigo Co Plc	828.764,10	676.498,64	0,52
USD	1.992	Qualcomm Inc	245.123,27	205.162,28	0,16
USD	2.744	Quest Diagnostics Inc	354.558,06	402.146,57	0,31
USD	531	Republic Services Inc	64.779,25	64.165,71	0,05
USD	3.681	Rockwell Automation	897.358,52	888.205,70	0,69
USD	3.388	SolarEdge Technologies Inc	967.457,77	899.076,08	0,69
USD	55.666	SunPower Corp	1.108.932,47	940.238,87	0,73
USD	41.724	Sunrun Inc Reg	1.170.912,45	938.882,83	0,72
USD	427	Valmont Industries Inc Reg	118.756,89	132.274,20	0,10
USD	983	Vertex Pharmaceuticals Inc	251.157,79	265.933,52	0,21
USD	6.066	Walgreens Boots Alliance Inc	233.297,48	212.305,74	0,16
USD	2.068	Waste Management Inc	301.108,49	303.927,90	0,23
USD	7.846	Zimmer Biomet Hgs Inc	872.037,10	937.153,97	0,72
			27.077.394,62	27.382.588,65	21,12
Total actions			45.012.761,61	44.408.582,29	34,26
Obligations					
CHF	2.506.000	Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	2.455.560,50	2.298.560,69	1,77
CHF	2.175.000	Swiss Confederation 3.25% Partizsch 07/27.06.27	2.507.038,83	2.376.576,70	1,83
CHF	2.103.000	Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	2.513.497,93	2.401.809,37	1,85
			7.476.097,26	7.076.946,76	5,45
CZK	20.660.000	Czech Republic 0.95% Ser 94 Sen 15/15.05.30	732.496,79	641.117,96	0,49
CZK	17.450.000	Czech Republic 1% Ser 95 15/26.06.26	646.678,54	625.420,93	0,48
CZK	11.540.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	492.419,70	479.032,74	0,37
			1.871.595,03	1.745.571,63	1,34
EUR	265.000	Air Products and Chemicals Inc 0.5% Sen 20/05.05.28	267.500,00	226.631,98	0,18
EUR	200.000	Argenta Banque d'Epargne SA VAR EMTN 22/29.11.27	199.144,00	199.103,00	0,15
EUR	500.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sen 18/25.04.28	524.256,79	447.482,50	0,35
EUR	297.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	299.387,88	255.163,09	0,20
EUR	400.000	CapGemini SE 1% Sen 18/18.10.24	416.250,00	382.948,00	0,30
EUR	700.000	CapGemini SE 1.75% Sen 18/18.04.28	759.359,00	635.288,50	0,49
EUR	700.000	CapGemini SE 2.5% Reg S Sen 15/01.07.23	764.527,00	698.372,50	0,54
EUR	1.987.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	1.843.671,85	1.580.459,80	1,22
EUR	2.127.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.924.631,98	1.716.340,11	1,32
EUR	4.248.000	Deutschland 0.5% 18/15.02.28	4.200.757,92	3.839.193,72	2,96
EUR	1.218.000	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.490.167,50	1.392.277,53	1,07
EUR	1.517.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	2.013.245,73	1.871.536,32	1,44
EUR	527.000	Eli Lilly & Co 1.7% Sen 19/01.11.49	555.643,51	353.008,32	0,27
EUR	1.746.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	1.779.667,23	1.464.562,26	1,13
EUR	792.000	Espana 1.85% Sen 144A Reg S spons 19/30.07.35	782.197,51	641.353,68	0,49
EUR	1.694.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	1.879.908,52	1.535.170,56	1,18
EUR	4.030.000	France 0% 144A 22/25.05.32	3.512.973,27	3.032.030,95	2,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.064.000	France 0.25% OAT 16/25.11.26	993.797,28	964.659,64	0,74
EUR	1.215.000	France 1.75% OAT Sen 13/25.05.23	1.247.090,29	1.212.734,03	0,94
EUR	1.647.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	1.740.766,17	1.642.231,93	1,27
EUR	1.258.000	France 4.25% OAT 07/25.10.23	1.348.005,59	1.273.190,35	0,98
EUR	746.000	France 5.75% OAT 01/25.10.32	990.314,11	911.712,71	0,70
EUR	1.006.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	1.997.047,18	1.832.722,56	1,41
EUR	1.575.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	1.611.570,39	1.506.542,63	1,16
EUR	1.606.000	Italia 2.25% BTP 16/01.09.36	1.791.185,31	1.209.430,42	0,93
EUR	1.674.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	1.970.563,96	1.192.047,03	0,92
EUR	2.083.000	Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	2.476.810,32	1.990.556,46	1,54
EUR	1.877.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	2.313.515,80	1.943.117,33	1,50
EUR	243.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	299.964,06	201.744,67	0,16
EUR	306.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	351.587,88	313.726,50	0,24
EUR	400.000	Muenchener Rueckver AG REG VAR Junior Sub Reg S 18/26.05.49	458.268,57	357.572,00	0,28
EUR	1.442.000	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	1.342.928,42	1.293.279,33	1,00
EUR	2.075.000	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	1.880.554,03	1.667.376,62	1,29
EUR	1.401.000	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	1.342.550,73	1.285.347,45	0,99
EUR	500.000	NN Group NV 1.625% EMTN Sen Ser 5 17/01.06.27	532.376,80	451.922,50	0,35
EUR	822.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	804.960,92	662.244,30	0,51
EUR	514.000	Portugal 3.875% Sen 14/15.02.30	654.147,96	534.652,52	0,41
EUR	900.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.012.896,00	784.273,50	0,61
EUR	500.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	566.612,00	434.905,00	0,34
EUR	300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	305.756,40	252.144,00	0,19
EUR	800.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	863.450,00	730.520,00	0,56
EUR	263.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	300.069,85	194.739,66	0,15
EUR	326.000	Verizon Communications Inc 2.875% Ser 20Y Sen 17/15.01.38	353.286,20	272.576,75	0,21
EUR	849.000	Wolters Kluwer NV 1.5% Sen Reg S 17/22.03.27	916.287,76	779.475,39	0,60
EUR	239.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	246.970,65	225.780,91	0,17
			53.926.624,32	46.392.149,01	35,78
NOK	20.199.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	2.057.010,53	1.867.060,35	1,44
NOK	16.594.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	1.753.819,42	1.575.687,52	1,22
			3.810.829,95	3.442.747,87	2,66
PLN	1.736.000	Poland 0.75% Ser PS0425 20/25.04.25	360.254,15	324.586,59	0,25
PLN	1.087.000	Poland 2.5% Ser DS0726 15/25.07.26	241.980,25	200.604,21	0,16
PLN	1.056.000	Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27	234.221,61	188.047,41	0,15
			836.456,01	713.238,21	0,56
USD	1.086.000	Aflac 3.6% Sen 20/01.04.30	1.076.618,44	922.431,08	0,71
USD	430.000	Air Products and Chemicals Inc 1.85% Sen 20/15.05.27	389.562,45	358.975,17	0,28
USD	1.060.000	American Express Cred Corp 3.3% Ser F Sen 17/03.05.27	1.023.214,09	941.170,18	0,73
USD	816.000	Ameriprise Financial Inc 3.7% Sen 14/15.10.24	773.693,46	746.416,97	0,58
USD	849.000	Amgen Inc 3.625% Sen 14/22.05.24	798.406,46	780.412,70	0,60
USD	254.000	Apple Inc 2.85% Sen 16/23.02.23	252.671,14	237.405,35	0,18
USD	266.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 19/22.10.25	253.084,85	235.685,79	0,18
USD	833.000	Biogen Inc 2.25% Sen 20/01.05.30	726.494,97	636.617,38	0,49
USD	947.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	909.084,14	875.104,47	0,68
USD	1.120.000	Danone 2.589% Ser 144A Sen 16/02.11.23	1.041.884,96	1.027.499,93	0,79
USD	613.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	594.225,02	550.585,93	0,42
USD	690.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	647.976,01	555.351,58	0,43
USD	772.000	Intel Corp 3.4% Sen 20/25.03.25	746.918,57	704.371,81	0,54
USD	613.000	Metlife Inc 4.55% Sen 20/23.03.30	652.734,32	566.381,10	0,44
USD	392.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	353.375,10	321.383,44	0,25
USD	326.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	300.827,39	273.645,15	0,21
USD	805.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	748.388,23	654.150,64	0,50
USD	956.000	Relx Capital Inc 4% Sen 19/18.03.29	923.921,34	831.767,91	0,64
USD	218.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	201.926,24	191.109,69	0,15
USD	702.000	Slovenia 5.25% Reg S Sen 14/18.02.24	695.525,85	658.066,22	0,51
USD	388.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	353.557,17	336.698,00	0,26
USD	390.000	Zoetis Inc 3.25% Sen 13/01.02.23	357.655,00	364.812,31	0,28
			13.821.745,20	12.770.042,80	9,85

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Total obligations			81.743.347,77	72.140.696,28	55,64
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	777.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	783.167,33	695.059,96	0,54
USD	447.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	353.984,96	323.536,38	0,25
Total obligations			1.137.152,29	1.018.596,34	0,79
Total portefeuille-titres			127.893.261,67	117.567.874,91	90,69
Avoirs bancaires				12.326.552,95	9,51
Autres actifs/(passifs) nets				-254.263,85	-0,20
Total				129.640.164,01	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	39,96 %
Services de santé	18,46 %
Industrie	6,51 %
Technologies	5,86 %
Biens de consommation non-cyclique	5,64 %
Finances	5,00 %
Energie	3,15 %
Services aux collectivités	2,28 %
Matières premières	1,97 %
Biens de consommation durable	1,65 %
Services de télécommunication	0,21 %
Total	90,69 %

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)
au 31 décembre 2022

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	27,72 %
France	13,12 %
Allemagne	11,19 %
Suisse	7,02 %
Italie	6,05 %
Espagne	4,32 %
Irlande	4,30 %
Pays-Bas	4,23 %
Japon	2,97 %
Norvège	2,66 %
Danemark	1,34 %
République Tchèque	1,34 %
Belgique	1,31 %
Portugal	0,92 %
Royaume-Uni	0,57 %
Pologne	0,56 %
Slovénie	0,51 %
Iles Vierges (britanniques)	0,27 %
Chine	0,08 %
Caïmans (Iles)	0,07 %
Australie	0,07 %
Finlande	0,07 %
Total	90,69 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	332.161.992,10
Avoirs bancaires	22.682.534,85
A recevoir sur ventes de titres	446.854,58
A recevoir sur émissions d'actions	115.100,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.274.385,38
Intérêts bancaires à recevoir	54.743,36
Total de l'actif	356.735.610,83
Exigible	
A payer sur achats de titres	3.835.447,97
A payer sur rachats d'actions	211.497,20
Frais à payer	825.051,47
Total de l'exigible	4.871.996,64
Actif net à la fin de l'exercice	351.863.614,19

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	213.408,171812	EUR	1.241,53	264.951.925,53
R Distribution	72.650,236618	EUR	1.196,30	86.911.688,66
				351.863.614,19

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	3.473.234,53
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	3.688.126,53
Intérêts bancaires	54.743,36
Autres revenus	151.469,82
Total des revenus	7.367.574,24
Charges	
Commission de gestion	4.766.186,56
Commission de dépositaire	54.195,11
Frais bancaires et autres commissions	39.575,45
Frais sur transactions	316.240,80
Frais d'administration centrale	588.104,45
Frais professionnels	16.337,83
Autres frais d'administration	27.101,19
Taxe d'abonnement	179.919,41
Autres impôts	325.486,94
Intérêts bancaires payés	77.078,78
Autres charges	12.056,60
Total des charges	6.402.283,12
Revenus nets des investissements	965.291,12
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	10.860.637,00
- sur devises	-16.603,20
Résultat réalisé	11.809.324,92
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-39.064.033,61
Résultat des opérations	-27.254.708,69
Dividendes payés	-
Emissions	13.681.795,05
Rachats	-13.921.279,07
Total des variations de l'actif net	-27.494.192,71
Total de l'actif net au début de l'exercice	379.357.806,90
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	351.863.614,19

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	338.424.979,92	379.357.806,90	351.863.614,19

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.171,42	1.337,18	1.241,53
R Distribution	EUR	1.141,87	1.288,51	1.196,30

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	217.273,287481	4.172,094331	-8.037,210000	213.408,171812
R Distribution	68.934,797382	6.607,689236	-2.892,250000	72.650,236618

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	40.314	Ansell Ltd	711.282,95	723.587,22	0,21
AUD	217.125	Magellan Financial Group Ltd	3.327.767,46	1.233.722,98	0,35
AUD	36.895	Sonic Healthcare Ltd	724.774,04	702.788,36	0,20
			4.763.824,45	2.660.098,56	0,76
CAD	20.037	BRP Inc Sub Voting	1.435.366,11	1.430.368,56	0,41
CAD	88.428	Manulife Financial Corp	1.536.095,42	1.476.781,58	0,42
CAD	64.569	Power Corp of Canada	1.633.721,78	1.422.141,55	0,40
			4.605.183,31	4.329.291,69	1,23
CHF	806	Helvetia Holding AG Reg	88.664,04	88.005,84	0,02
CHF	26.246	Novartis AG Reg	2.027.466,24	2.222.158,98	0,63
CHF	20.975	Vontobel Holding AG	1.419.105,28	1.302.327,23	0,37
			3.535.235,56	3.612.492,05	1,02
DKK	125.155	H Lundbeck AS	607.735,83	438.432,86	0,12
EUR	28.995	Ageas NV	1.151.281,18	1.200.972,90	0,34
EUR	6.660	Allianz SE Reg	1.245.346,04	1.337.994,00	0,38
EUR	53.336	Axa SA	981.412,49	1.389.669,48	0,39
EUR	17.906	Bayerische Motorenwerke AG	1.413.535,80	1.493.002,28	0,42
EUR	266.657	Faes Farma SA Reg	930.973,31	935.966,07	0,27
EUR	45.452	Fresenius SE & Co KGaA	1.127.468,13	1.193.115,00	0,34
EUR	23.436	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.532.028,08	1.438.970,40	0,41
EUR	17.874	Sanofi SA	1.528.985,72	1.605.800,16	0,46
EUR	19.750	UCB	1.620.522,80	1.452.810,00	0,41
			11.531.553,55	12.048.300,29	3,42
GBP	291.547	Aviva Plc	1.002.825,46	1.454.601,44	0,41
GBP	163.139	Phoenix Group Holdings PLC Reg	1.223.804,41	1.118.710,12	0,32
			2.226.629,87	2.573.311,56	0,73
HKD	1.088.732	China Medical System Hgs Ltd	1.652.866,70	1.604.749,51	0,46
HKD	1.526.242	CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	1.625.051,45	1.502.190,98	0,43
			3.277.918,15	3.106.940,49	0,89
HUF	90.886	Chemical Wks Richt Gedeon Plc	1.991.064,13	1.883.948,18	0,54
JPY	64.279	BML Inc Reg	1.574.592,34	1.531.278,13	0,43
JPY	48.300	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1.271.216,66	1.409.895,91	0,40
JPY	37.398	Towa Pharmaceutical Co Ltd Reg	641.336,70	565.879,90	0,16
JPY	14.600	Tsuruha Holdings Inc	1.418.821,34	1.057.415,01	0,30
			4.905.967,04	4.564.468,95	1,29
KRW	9.348	Dentium Co Ltd Reg	561.936,14	695.906,47	0,20
KRW	7.389	Samjin Pharmaceutical Co Ltd Reg	154.117,14	141.092,92	0,04
			716.053,28	836.999,39	0,24
USD	12.907	Abbott Laboratories	1.299.975,23	1.327.518,41	0,38
USD	32.659	Acushnet Holdings Corp	1.426.908,56	1.299.078,31	0,37
USD	36.067	Aflac Inc	1.425.126,51	2.430.708,68	0,69
USD	31.476	American Equity Inv Life Hg Co	882.739,58	1.345.201,29	0,38
USD	3.956	Ameriprise Financial Inc Reg	1.095.585,94	1.153.946,06	0,33
USD	8.538	Amgen Inc	1.687.272,44	2.100.726,33	0,60
USD	11.483	AMN Healthcare Serv Inc	1.287.263,96	1.106.077,16	0,31
USD	39.365	AXA Equitable Holdings Inc Reg	1.041.446,49	1.058.387,28	0,30
USD	3.868	Becton Dickinson & Co	802.650,76	921.478,66	0,26
USD	6.391	Biogen Inc	1.499.143,79	1.657.965,92	0,47
USD	34.957	Boston Scientific Corp	1.334.229,38	1.515.256,35	0,43

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	30.094	Brighthouse Financial Inc Reg	1.161.830,90	1.445.425,43	0,41
USD	19.720	Brown & Brown Inc Reg	857.133,11	1.052.459,97	0,30
USD	17.994	Brunswick Corp Reg	1.493.728,69	1.215.052,25	0,34
USD	49.931	CareTrust REIT Inc	952.312,90	869.097,36	0,25
USD	17.872	Centene Corp	1.133.904,29	1.373.069,20	0,39
USD	3.338	Chemed Corp	1.388.710,77	1.596.154,71	0,45
USD	6.621	Cigna Corp Reg	1.433.747,51	2.055.180,23	0,58
USD	65.974	CNO Financial Group Inc	1.283.743,64	1.412.249,66	0,40
USD	21.981	CVS Health Corp	1.375.658,05	1.918.974,56	0,55
USD	4.084	Danaher Corp	1.029.952,61	1.015.481,08	0,29
USD	11.777	DaVita Inc	1.119.493,50	823.821,81	0,23
USD	4.349	Diamond Hill Inv Group Inc	646.718,14	753.807,65	0,21
USD	4.488	Edwards Lifesciences Corp	323.847,85	313.691,21	0,09
USD	3.419	Elevance Health Inc	1.165.360,86	1.643.022,56	0,47
USD	19.701	Emergent BioSolutions Inc Reg	932.400,36	217.966,94	0,06
USD	21.180	Encompass Health Corp Reg	1.023.575,73	1.186.730,81	0,34
USD	17.292	Ensign Group Inc Reg	1.275.132,28	1.532.620,84	0,44
USD	74.997	Exelixis Inc	1.195.350,86	1.126.939,79	0,32
USD	49.800	Fidelity Natl Financial Inc A When Issued	1.981.193,61	1.755.094,85	0,50
USD	5.612	Fulgent Genetics Inc	159.028,26	156.565,05	0,04
USD	25.739	Gilead Sciences Inc	1.601.808,15	2.070.067,12	0,59
USD	16.298	Global Life Inc Reg	1.573.194,54	1.840.576,98	0,52
USD	3.817	HCA Healthcare Inc	786.540,08	858.051,73	0,24
USD	25.629	Henry Schein Inc	1.484.114,60	1.917.643,20	0,54
USD	32.778	Hologic Inc	2.000.795,33	2.297.177,55	0,65
USD	4.170	Home Depot Inc	1.179.434,99	1.233.909,04	0,35
USD	4.342	Humana Inc	1.396.418,73	2.083.403,42	0,59
USD	15.730	Integer Hgs Corp	1.209.824,25	1.008.830,20	0,29
USD	17.827	Integra LifeSciences Hgs Corp	1.064.024,50	936.399,73	0,27
USD	120.347	Ironwood Pharmaceuticals Inc A Reg	1.363.547,86	1.396.879,79	0,40
USD	6.692	Jazz Pharmaceuticals Plc	860.476,29	998.737,66	0,28
USD	11.030	Johnson & Johnson	1.632.339,31	1.825.330,93	0,52
USD	8.710	Laboratory Corp of America Hgs	1.555.698,62	1.921.430,32	0,55
USD	30.278	Lincoln National Corp	1.789.183,40	871.366,49	0,25
USD	6.569	Lowe's Companies Inc	1.303.427,23	1.226.106,67	0,35
USD	2.160	Marriott Vac Worldwide Corp Reg	269.411,86	272.344,75	0,08
USD	14.965	Medtronic Plc Reg	1.095.231,99	1.089.587,15	0,31
USD	24.922	Merck & Co Inc	1.675.048,28	2.590.375,10	0,74
USD	34.722	Metlife Inc	1.550.283,94	2.354.050,44	0,67
USD	24.098	Nu Skin Enterprises Inc A	913.545,44	951.774,49	0,27
USD	73.396	Omega Healthcare Investors Inc	2.042.994,98	1.921.793,25	0,55
USD	26.373	Otis Worldwide Corp Reg	1.938.536,73	1.934.769,43	0,55
USD	7.713	Perkin Elmer Inc	1.116.021,78	1.013.178,00	0,29
USD	13.818	Perrigo Co Plc	474.827,32	441.290,57	0,13
USD	44.023	Premier Inc A Reg	1.509.693,55	1.442.619,83	0,41
USD	12.523	Primerica Inc Reg	1.385.041,34	1.663.789,27	0,47
USD	13.231	Prudential Financial Inc	1.252.159,43	1.232.802,72	0,35
USD	37.098	PulteGroup Inc	1.614.358,33	1.582.342,91	0,45
USD	14.187	Quest Diagnostics Inc	1.551.909,18	2.079.173,99	0,59
USD	32.216	SEI Investments Co	1.610.109,62	1.759.513,61	0,50
USD	82.894	Select Medical Holdings Corp Reg	2.160.305,71	1.928.200,87	0,55
USD	7.558	Stanley Black & Decker Inc	1.161.782,81	531.881,55	0,15
USD	25.307	Stifel Financial Corp Reg	1.067.920,84	1.383.830,24	0,39
USD	50.148	Supernus Pharmaceuticals Inc	1.333.905,15	1.675.749,83	0,48
USD	22.097	Syneos Health Inc A Reg	1.644.816,10	759.302,97	0,22
USD	2.230	Thermo Fisher Scientific Inc	1.177.679,48	1.150.441,43	0,33
USD	15.748	Thor Industries Inc	1.447.361,11	1.113.697,62	0,32
USD	54.745	Travel + Leisure Co	2.299.562,03	1.866.802,19	0,53
USD	4.048	Ulta Beauty Inc Reg	1.344.534,83	1.778.814,33	0,51
USD	15.855	Universal Health Services Inc B	1.605.130,13	2.092.660,97	0,59
USD	15.192	Usana Health Sciences Inc	1.180.068,27	757.144,97	0,21
USD	117.102	Viatris Inc Reg	1.342.143,52	1.220.989,52	0,35
USD	18.827	Voya Financial	1.179.580,15	1.084.521,27	0,31
USD	39.013	Walgreens Boots Alliance Inc	1.699.052,62	1.365.427,59	0,39

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	4.691	Willis Towers Watson Plc	1.035.338,65	1.074.827,65	0,31
USD	9.168	Zimmer Biomet Hgs Inc	1.100.211,19	1.095.058,32	0,31
			99.294.560,80	105.074.418,07	29,88
Total actions			137.455.725,97	141.128.702,09	40,12
Obligations					
CHF	2.339.000	Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	2.207.756,84	2.145.384,45	0,61
CHF	1.297.000	Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	1.509.950,55	1.481.287,10	0,42
			3.717.707,39	3.626.671,55	1,03
CZK	12.530.000	Czech Republic 0.45% Ser 97 15/25.10.23	482.035,84	494.445,32	0,14
CZK	15.980.000	Czech Republic 0.95% Ser 94 Sen 15/15.05.30	578.413,84	495.888,92	0,14
CZK	12.620.000	Czech Republic 1% Ser 95 15/26.06.26	478.708,88	452.310,15	0,13
CZK	8.680.000	Czech Republic 2.4% Ser 89 14/17.09.25	350.460,01	333.501,92	0,09
CZK	12.940.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	568.094,24	537.147,62	0,15
			2.457.712,81	2.313.293,93	0,65
EUR	1.268.000	AbbVie Inc 2.125% 20/01.06.29	1.412.837,30	1.153.290,38	0,33
EUR	1.400.000	Allianz Finance II BV 1.375% EMTN Ser 72 Sen Reg 16/21.04.31	1.563.159,00	1.180.354,00	0,34
EUR	1.175.000	Aviva Plc VAR Reg S Sub 15/04.12.45	1.198.363,64	1.106.291,87	0,31
EUR	1.389.000	Boston Scientific Corp 0.625% Sen 19/01.12.27	1.396.903,55	1.193.338,51	0,34
EUR	6.746.000	Deutschland 0% 21/15.02.31	6.078.504,80	5.511.987,95	1,57
EUR	7.339.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	6.783.099,78	5.837.440,60	1,66
EUR	1.929.000	Deutschland 1.7% 22/15.08.32	1.805.833,35	1.788.318,03	0,51
EUR	1.095.000	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	1.323.492,51	1.318.578,67	0,37
EUR	912.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	1.202.898,15	1.125.142,47	0,32
EUR	2.010.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	2.071.093,94	1.826.517,15	0,52
EUR	2.597.000	Espana 1.45% Sen 19/30.04.29	2.744.184,53	2.333.703,16	0,66
EUR	508.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	652.538,20	605.868,58	0,17
EUR	279.000	Espana ILB Sen 17/30.11.27	342.905,88	331.118,96	0,09
EUR	12.591.000	France 0% 144A 22/25.05.32	10.731.314,85	9.473.027,72	2,69
EUR	3.276.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	3.512.009,94	3.266.515,98	0,93
EUR	620.000	France ILB 144A 18/25.07.36	757.578,10	658.973,58	0,19
EUR	1.661.000	France ILB 17/01.03.28	1.944.631,12	1.879.758,49	0,53
EUR	1.622.000	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	2.962.580,82	2.814.836,64	0,80
EUR	1.207.000	Fresenius Medical Care AG Co KGaA 1.5% EMTN Sen 18/11.07.25	1.265.102,99	1.139.486,46	0,32
EUR	1.387.000	Fresenius SE & Co KGaA 0.75% EMTN Sen Reg S 20/15.01.28	1.392.312,44	1.152.173,97	0,33
EUR	1.910.000	Italia 1.6% BTP 16/01.06.26	1.934.451,67	1.784.216,95	0,51
EUR	566.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	697.006,36	403.045,77	0,11
EUR	2.421.000	Italia 3% T-Bonds Ser 10Y 19/01.08.29	2.771.651,81	2.257.824,60	0,64
EUR	1.192.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	1.464.871,36	1.233.988,20	0,35
EUR	434.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	576.221,92	588.345,44	0,17
EUR	762.000	Italia ILB Ser 10Y 144A 17/15.05.28	897.807,35	885.736,97	0,25
EUR	1.553.000	Johnson & 1.65% Sen 16/20.05.35	1.702.572,25	1.289.339,43	0,37
EUR	1.600.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.555.009,82	1.274.960,00	0,36
EUR	1.290.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.456.609,27	1.210.542,45	0,34
EUR	1.277.000	Medtronic GI Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	1.319.369,10	1.158.219,84	0,33
EUR	1.456.000	Mondi Finance PLC 1.625% EMTN Sen Reg S 18/27.04.26	1.504.788,51	1.347.797,36	0,38
EUR	2.260.000	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.092.663,11	1.816.034,30	0,52
EUR	2.082.000	Netherlands 0.75% 144A 17/15.07.27	1.989.483,47	1.910.130,90	0,54
EUR	1.400.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.506.335,78	1.296.148,00	0,37
EUR	1.233.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	1.243.802,24	1.110.963,82	0,32
EUR	1.326.000	Portugal 2.125% Sen 18/17.10.28	1.451.173,88	1.263.353,13	0,36
EUR	1.400.000	Sanofi SA 1.375% EMTN Sen 18/21.03.30	1.557.585,00	1.219.981,00	0,35
EUR	1.416.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.443.352,73	1.178.933,28	0,33
EUR	1.408.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	1.446.950,85	1.109.130,88	0,31

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	1.238.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	1.307.366,89	1.161.473,03	0,33
EUR	1.403.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 1.164% 19/15.11.27	1.446.599,21	1.218.891,33	0,35
EUR	1.287.000	Zimmer Biomet Hgs Inc 2.425% Sen 16/13.12.26	1.408.974,92	1.215.816,03	0,35
			83.915.992,39	73.631.595,88	20,92
GBP	1.053.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 3.375% EMTN Ser 14 12/20.12.27	1.402.514,11	1.128.378,96	0,32
NOK	16.654.000	Norway 1.375% T-Bonds Sen 144A Reg S Ser NST482 20/19.08.30	1.613.418,03	1.392.528,84	0,40
NOK	6.174.000	Norway 1.5% Reg S 16/19.02.26	599.910,41	559.901,61	0,16
NOK	20.490.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	2.108.550,27	1.893.958,45	0,54
NOK	6.139.000	Norway 1.75% Ser NST 479 144A 17/17.02.27	599.891,64	554.669,30	0,16
NOK	5.078.000	Norway 2% Ser NST 480 144A 18/26.04.28	500.999,19	457.313,67	0,13
NOK	10.324.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	1.103.438,34	980.318,07	0,28
			6.526.207,88	5.838.689,94	1,67
NZD	1.809.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	999.717,73	934.192,53	0,27
NZD	1.521.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	999.295,36	899.022,05	0,26
			1.999.013,09	1.833.214,58	0,53
PLN	18.226.000	Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27	3.863.018,82	3.245.598,63	0,92
PLN	12.769.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	2.744.754,65	2.503.998,99	0,71
			6.607.773,47	5.749.597,62	1,63
SGD	2.158.000	Republic of Singapore 2.625% 18/01.05.28	1.496.441,34	1.481.440,81	0,42
SGD	3.512.000	Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24	2.389.269,47	2.421.433,51	0,69
			3.885.710,81	3.902.874,32	1,11
USD	1.265.000	Abbott Laboratories 3.75% Sen 16/30.11.26	1.286.398,04	1.155.410,90	0,33
USD	1.314.000	AbbVie Inc 2.95% Ser B 20/21.11.26	1.200.739,26	1.146.926,46	0,33
USD	1.274.000	AbbVie Inc 4.25% Sen 18/14.11.28	1.248.845,30	1.154.489,03	0,33
USD	1.462.000	Aetna Inc 2.8% Sen 16/15.06.23	1.344.793,55	1.355.580,59	0,38
USD	1.022.000	AIA Group Ltd 3.125% EMTN Reg S Sen 13/13.03.23	943.051,70	954.152,29	0,27
USD	1.417.000	AmerisourceBergen Corp 3.45% 17/15.12.27	1.305.585,84	1.240.892,16	0,35
USD	1.420.000	Amgen Inc 3.125% Sen 15/01.05.25	1.390.839,80	1.278.259,40	0,36
USD	1.429.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	1.398.167,37	1.295.464,24	0,37
USD	1.245.000	AstraZeneca Plc 4% Sen 18/17.01.29	1.286.603,34	1.124.541,33	0,32
USD	1.314.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	1.292.794,39	1.196.910,04	0,34
USD	1.332.000	Brown & Inc 4.5% 19/15.03.29	1.305.828,25	1.159.656,08	0,33
USD	1.888.000	Brunswick Corp 2.4% 21/18.08.31	1.410.320,49	1.302.940,20	0,37
USD	1.297.000	Cigna Corp 4.125% Sen Ser B 19/15.11.25	1.290.832,40	1.188.733,39	0,34
USD	1.312.000	CVS Health Corp 3.875% Sen 15/20.07.25	1.260.250,51	1.200.723,67	0,34
USD	1.426.000	CVS Health Corp 4.3% Sen 18/25.03.28	1.445.342,50	1.291.495,51	0,37
USD	1.446.000	Danone 2.947% Ser 144A Sen 16/02.11.26	1.374.132,45	1.263.693,87	0,36
USD	1.335.000	Edwards Lifesciences Corp 4.3% Sen 18/15.06.28	1.355.141,14	1.199.029,98	0,34
USD	1.848.000	Elevance Health Inc 2.375% Sen 19/15.01.25	1.703.523,16	1.644.771,08	0,47
USD	1.275.000	Eli Lilly & Co 3.375% Sen 19/15.03.29	1.295.581,26	1.120.619,23	0,32
USD	1.392.000	Estée Lauder Companies Inc 2.6% 20/15.04.30	1.203.159,26	1.125.551,55	0,32
USD	1.306.000	General Mills Inc 4.2% Sen 18/17.04.28	1.344.794,75	1.184.661,72	0,34
USD	1.372.000	Humana Inc 3.95% Sen 17/15.03.27	1.331.456,46	1.232.306,51	0,35
USD	1.282.000	Laboratory Corp of America Hgs 3.6% 15/01.02.25	1.203.620,58	1.164.092,51	0,33
USD	1.481.000	Lowe's Companies Inc 2.5% Sen 16/15.04.26	1.398.384,67	1.294.406,07	0,37
USD	1.220.000	Marsh & McLennan Cos Inc 4.375% Sen 19/15.03.29	1.291.341,21	1.105.480,35	0,31
USD	1.408.000	Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23	1.279.115,73	1.311.994,30	0,37
USD	1.532.000	Novartis Capital Corp 3% Sen 15/20.11.25	1.495.519,19	1.377.537,03	0,39
USD	1.483.000	Quest Diagnostics Inc 2.95% 19/30.06.30	1.372.868,43	1.205.099,87	0,34
USD	1.415.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	1.349.282,82	1.240.459,69	0,35
USD	1.352.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	1.278.308,99	1.223.905,46	0,35
USD	1.353.000	Unitedhealth Group Inc 2.875% 19/15.08.29	1.204.121,93	1.130.273,72	0,32
USD	2.484.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.969.543,16	2.705.893,12	0,77
USD	1.961.000	US 0.25% Ser AA-2025 20/30.06.25	1.724.173,18	1.664.646,04	0,47
USD	8.002.000	US 0.25% Ser AT-2023 20/15.11.23	7.666.760,09	7.210.863,49	2,05
USD	6.400.000	US 0.875% T-Notes Ser AA-2026 21/30.06.26	5.517.796,90	5.362.312,05	1,52
USD	3.498.000	US 1.125% Ser B-2031 21/15.02.31	2.975.013,13	2.672.009,46	0,76
USD	2.546.000	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	2.214.116,88	2.153.971,45	0,61

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	5.775.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	4.989.002,39	4.610.833,40	1,31
USD	7.924.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	6.850.112,64	6.297.045,32	1,79
USD	2.682.000	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	2.490.919,39	2.248.518,00	0,64
USD	1.817.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	1.907.329,76	1.790.754,39	0,51
USD	4.166.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	4.335.328,71	4.061.096,25	1,15
USD	3.870.000	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	4.346.920,89	4.100.261,91	1,16
USD	5.003.000	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	4.924.551,41	4.598.990,22	1,31
USD	1.347.000	Zoetis Inc 3% Sen 17/12.09.27	1.264.481,14	1.168.897,44	0,33
			95.066.794,44	88.516.150,77	25,14
Total obligations			205.579.426,39	186.540.467,55	53,00
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	1.387.000	Merck & Co Inc 1.7% 21/10.06.27	1.202.761,11	1.153.921,11	0,33
USD	1.551.000	Regeneron Pharmaceuticals Inc 1.75% Sen 20/15.09.30	1.203.822,99	1.126.485,59	0,32
USD	1.956.000	US ILB Sen T-Bonds 15/15.01.25	2.363.539,05	2.212.415,76	0,63
Total obligations			4.770.123,15	4.492.822,46	1,28
Total portefeuille-titres			347.805.275,51	332.161.992,10	94,40
Avoirs bancaires				22.682.534,85	6,45
Autres actifs/(passifs) nets				-2.980.912,76	-0,85
Total				351.863.614,19	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	36,08 %
Services de santé	35,26 %
Finances	13,57 %
Biens de consommation durable	6,01 %
Biens de consommation non-cyclique	2,19 %
Industrie	0,70 %
Technologies	0,34 %
Fonds d'investissement	0,25 %
Total	94,40 %

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)
au 31 décembre 2022

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	57,37 %
France	7,06 %
Allemagne	6,63 %
Royaume-Uni	2,43 %
Suisse	2,05 %
Italie	2,03 %
Espagne	1,71 %
Norvège	1,67 %
Pologne	1,63 %
Pays-Bas	1,40 %
Japon	1,29 %
Canada	1,23 %
Singapour	1,11 %
Irlande	1,03 %
Australie	0,76 %
Belgique	0,75 %
Hong Kong	0,70 %
Portugal	0,68 %
République Tchèque	0,65 %
Hongrie	0,54 %
Nouvelle-Zélande	0,53 %
Caïmans (Iles)	0,46 %
Luxembourg	0,33 %
Corée du Sud	0,24 %
Danemark	0,12 %
Total	94,40 %

Etat du patrimoine (en EUR)
au 31 décembre 2022

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	272.932.134,13
Avoirs bancaires	16.142.846,11
A recevoir sur ventes de titres	196.468,79
A recevoir sur émissions d'actions	34.990,95
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.220.966,40
Intérêts bancaires à recevoir	38.686,73
Total de l'actif	290.566.093,11
Exigible	
A payer sur achats de titres	2.156.901,21
A payer sur rachats d'actions	256.007,98
Frais à payer	676.061,79
Total de l'exigible	3.088.970,98
Actif net à la fin de l'exercice	287.477.122,13

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
R Capitalisation	173.934,571070	EUR	1.183,35	205.825.939,28
R Distribution	70.616,439722	EUR	1.156,26	81.651.182,85
				287.477.122,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

Revenus	
Dividendes, nets	1.444.847,88
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.938.860,70
Intérêts bancaires	38.686,73
Autres revenus	126.510,60
Total des revenus	4.548.905,91
Charges	
Commission de gestion	4.001.767,37
Commission de dépositaire	45.831,91
Frais bancaires et autres commissions	36.593,82
Frais sur transactions	250.670,42
Frais d'administration centrale	493.796,92
Frais professionnels	13.644,57
Autres frais d'administration	21.683,10
Taxe d'abonnement	149.954,24
Autres impôts	265.924,16
Intérêts bancaires payés	82.621,32
Autres charges	9.435,36
Total des charges	5.371.923,19
Pertes nettes des investissements	-823.017,28
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-2.787.212,52
- sur devises	-8.419,73
Résultat réalisé	-3.618.649,53
Variation nette de la plus-/(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	-50.155.390,45
Résultat des opérations	-53.774.039,98
Dividendes payés	-
Emissions	12.153.362,26
Rachats	-11.904.342,58
Total des variations de l'actif net	-53.525.020,30
Total de l'actif net au début de l'exercice	341.002.142,43
Total de l'actif net à la fin de l'exercice	287.477.122,13

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statistiques (en EUR)
au 31 décembre 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	EUR	278.801.351,45	341.002.142,43	287.477.122,13

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
R Capitalisation	EUR	1.246,46	1.403,05	1.183,35
R Distribution	EUR	1.230,75	1.370,97	1.156,26

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
R Capitalisation	177.435,069102	3.575,521968	-7.076,020000	173.934,571070
R Distribution	67.143,194536	5.970,025186	-2.496,780000	70.616,439722

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Portefeuille-titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs					
Actions					
AUD	29.777	Ansell Ltd	555.320,36	534.460,90	0,19
CAD	15.479	BRP Inc Sub Voting	1.156.267,23	1.104.989,51	0,38
CAD	15.877	Magna International Inc Reg	977.057,99	835.091,56	0,29
			2.133.325,22	1.940.081,07	0,67
CHF	16.886	Logitech Intl SA Reg	903.969,02	975.924,52	0,34
CHF	4.035	Swatch Group AG	976.976,96	1.074.872,53	0,37
			1.880.945,98	2.050.797,05	0,71
DKK	52.850	Matas A/S	753.987,83	495.364,57	0,17
EUR	21.791	Aalberts NV	838.524,23	789.487,93	0,27
EUR	13.607	Andritz AG	597.937,64	728.654,85	0,25
EUR	2.983	ASM Intl NV Reg	904.551,67	702.943,95	0,24
EUR	1.245	ASML Holding NV	696.644,07	627.231,00	0,22
EUR	11.463	Bayerische Motorenwerke AG	958.540,48	955.784,94	0,33
EUR	22.247	Interpump Group SpA	884.910,75	937.933,52	0,33
EUR	61.536	Kemira Oyj	736.826,76	881.810,88	0,31
EUR	38.429	Koninklijke Ahold Delhaize NV	961.379,66	1.031.434,36	0,36
EUR	15.726	Prosus NV N Reg	1.044.720,48	1.013.540,70	0,35
EUR	3.760	Trigano SA	519.802,85	479.776,00	0,17
EUR	44.320	Uponor Oyj A Reg	494.678,88	736.155,20	0,26
EUR	23.175	Valmet Oyj	751.429,64	583.083,00	0,20
EUR	30.037	Wienerberger AG	992.905,20	677.634,72	0,24
			10.382.852,31	10.145.471,05	3,53
GBP	21.179	Spectris Plc	658.607,89	716.380,84	0,25
GBP	189.863	Spirent Communications Plc Reg	527.777,66	556.641,34	0,19
			1.186.385,55	1.273.022,18	0,44
HKD	1.034.427	China Water Affairs Group Ltd	790.736,76	800.843,14	0,28
JPY	46.881	Amano Corp	873.591,48	809.900,04	0,28
JPY	55.000	Fuji Corp Reg	999.583,86	753.724,17	0,26
JPY	6.900	Fujitsu Ltd	881.614,78	863.026,60	0,30
JPY	20.300	Horiba Ltd	1.048.291,07	825.929,74	0,29
JPY	68.100	Metewater Co Ltd Reg	1.110.937,29	786.248,98	0,27
JPY	97.800	Mitsubishi Electric Corp	1.177.307,12	912.139,73	0,32
JPY	27.900	Nachi Fujikoshi Corp	817.277,32	713.179,99	0,25
JPY	15.200	Sony Group Corp	1.089.074,60	1.083.062,22	0,38
			7.997.677,52	6.747.211,47	2,35
KRW	19.724	Coway Co Ltd	1.195.055,37	820.803,07	0,29
KRW	17.630	GS Retail	432.838,95	369.456,14	0,13
KRW	21.307	S-1 CORP	1.282.094,77	940.609,09	0,33
KRW	21.463	Samsung Electronics Co Ltd	931.028,54	883.583,77	0,31
			3.841.017,63	3.014.452,07	1,06
NOK	179.250	Astrocast SA	499.606,14	204.590,42	0,07
SEK	25.930	G5 Entertainment AB Reg	1.058.484,40	490.429,66	0,17
SEK	36.428	Kinnevik AB Class B	818.933,99	468.928,71	0,16
SEK	62.977	Securitas AB B	474.474,91	492.300,16	0,17
SEK	138.822	Telefon AB LM Ericsson B	1.151.319,89	759.983,33	0,26
			3.503.213,19	2.211.641,86	0,76
USD	17.464	A.O.Smith Corp	838.559,51	936.474,18	0,33
USD	9.787	Activision Blizzard Inc	700.991,02	701.854,75	0,24

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	12.734	Advanced Micro Devices Inc	1.259.460,98	772.664,93	0,27
USD	7.875	Agilent Technologies Inc Reg	914.371,19	1.104.027,12	0,38
USD	7.474	Airbnb Inc	1.031.255,31	598.648,18	0,21
USD	12.005	Akamai Technologies Inc	1.086.899,45	948.073,91	0,33
USD	9.352	Allegion PLC	832.518,82	922.189,82	0,32
USD	9.394	Apple Inc Reg	1.355.600,63	1.143.437,56	0,40
USD	9.316	Arrow Electronics Inc	1.068.602,84	912.618,03	0,32
USD	5.048	Artesian Resources Corp	206.377,17	277.026,41	0,10
USD	2.213	Automatic Data Processing Inc	327.529,72	495.196,20	0,17
USD	12.738	Best Buy Co Inc	1.120.273,54	957.154,88	0,33
USD	21.888	Brady Corp A	893.692,87	965.782,75	0,34
USD	21.931	Campbell Soup Co	923.478,39	1.165.941,50	0,41
USD	10.771	Carter's Inc	813.929,28	752.844,92	0,26
USD	26.676	Central Garden & Pet Co A Non voting Reg	976.202,27	894.656,24	0,31
USD	1.921	Chemed Corp	721.449,26	918.577,95	0,32
USD	19.149	Ciena Corp	735.880,03	914.530,91	0,32
USD	2.362	Cintas Corp	678.159,83	999.322,16	0,35
USD	23.172	Cisco Systems Inc	988.240,69	1.034.159,99	0,36
USD	16.303	Cloudflare Inc A Reg	1.230.730,51	690.485,39	0,24
USD	12.257	Columbia Sportswear Co	1.055.138,54	1.005.637,79	0,35
USD	5.672	CrowdStrike Holdings Inc Reg	821.339,88	559.468,72	0,19
USD	3.601	Danaher Corp	980.006,41	895.383,78	0,31
USD	2.687	Deere and Co	837.978,24	1.079.280,64	0,38
USD	2.345	Domino's Pizza Inc Reg	828.517,18	760.979,91	0,26
USD	49.517	Dropbox Inc A Reg	1.012.693,24	1.038.166,15	0,36
USD	11.750	Dynatrace Inc Reg	693.383,90	421.588,83	0,15
USD	24.780	EBay Inc	1.035.064,70	962.692,96	0,33
USD	8.444	Electronic Arts Inc	983.430,82	966.497,65	0,34
USD	33.305	Emergent BioSolutions Inc Reg	1.508.181,68	368.478,20	0,13
USD	11.225	Emerson Electric Co	780.598,84	1.010.139,58	0,35
USD	5.888	F5 Networks Inc	848.439,52	791.593,87	0,28
USD	10.454	Fiserv Inc	920.390,39	989.822,27	0,34
USD	28.779	Foot Locker Inc	955.607,65	1.018.837,80	0,35
USD	11.469	Fortinet Inc	624.768,96	525.288,69	0,18
USD	12.799	Fortune Brands Innovations Inc	628.097,53	684.763,59	0,24
USD	12.204	Franklin Electric Co Inc Reg	613.440,32	911.770,11	0,32
USD	12.900	Graco Inc	644.052,52	812.828,70	0,28
USD	17.421	Harley Davidson Inc	654.721,96	678.920,42	0,24
USD	11.340	Hasbro Inc	922.535,87	648.136,59	0,23
USD	21.818	Hawkins Inc	624.869,11	788.959,48	0,27
USD	14.700	Hologic Inc	966.260,39	1.030.218,75	0,36
USD	3.692	Home Depot Inc	902.389,77	1.092.468,14	0,38
USD	5.016	Idex Corp	781.303,03	1.072.933,89	0,37
USD	30.575	Intel Corp	1.373.291,72	757.035,22	0,26
USD	7.912	J.M. Smucker Co	824.533,84	1.174.514,52	0,41
USD	11.022	j2 Global Inc	891.565,13	816.750,39	0,28
USD	8.940	John Bean Technologies Corp	768.626,41	764.897,84	0,27
USD	18.778	Johnson Controls Intl Plc	713.393,28	1.125.853,20	0,39
USD	8.768	Johnson Outdoors Inc A Reg	675.372,17	543.107,56	0,19
USD	33.493	Juniper Networks Inc	921.426,89	1.002.797,58	0,35
USD	17.875	Kraft Heinz Foods Co	530.555,06	681.709,92	0,24
USD	7.448	Lincoln Electric Holdings Inc Reg	616.933,19	1.008.161,06	0,35
USD	2.882	Linde PLC Reg	836.513,49	880.650,86	0,31
USD	4.015	Littelfuse Inc	808.957,07	828.238,32	0,29
USD	5.188	Lowe's Companies Inc	731.273,86	968.342,42	0,34
USD	13.312	Lumentum Hgs Inc	993.693,99	650.603,81	0,23
USD	12.369	Malibu Boats Inc A	517.553,30	617.609,91	0,21
USD	23.047	Marinemax Inc Reg	654.909,26	674.061,87	0,23
USD	13.532	Mastec Inc	1.000.577,15	1.081.723,32	0,38
USD	12.799	MasterBrand Inc	98.106,17	90.526,44	0,03
USD	20.839	Materialise NV ADR DR repr	426.326,44	171.795,59	0,06
USD	12.266	Microchip Technology Inc	757.213,11	807.238,28	0,28
USD	4.052	Microsoft Corp	940.045,43	910.347,69	0,32
USD	91.309	Mueller Water Products Inc Ser A	892.348,99	920.403,62	0,32

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	3.599	NetFlix Inc	793.136,43	994.213,42	0,35
USD	26.884	Netscout Systems Inc	679.771,01	818.772,63	0,28
USD	9.807	Northwest Pipe Co	247.886,55	309.612,53	0,11
USD	9.326	NVIDIA Corp	1.999.176,44	1.276.782,65	0,44
USD	16.039	On Holding AG Partizsch	343.389,44	257.838,06	0,09
USD	9.848	ON Semiconductor Corp	545.327,02	575.408,46	0,20
USD	14.543	Oracle Corp	812.304,18	1.113.630,45	0,39
USD	12.494	OSI Systems Inc Reg	873.445,17	930.744,18	0,32
USD	2.816	Palo Alto Networks Inc	360.402,39	368.115,27	0,13
USD	3.972	Parker Hannifin Corp	1.008.085,18	1.082.816,06	0,38
USD	19.020	Pentair Plc	791.039,94	801.461,05	0,28
USD	6.196	Pepsico Inc	747.863,01	1.048.638,68	0,36
USD	44.030	PGT Innovations Inc Reg S	732.309,92	740.811,09	0,26
USD	6.578	PTC Inc Reg	726.151,04	739.728,44	0,26
USD	8.444	Qualcomm Inc	1.081.812,85	869.673,86	0,30
USD	7.584	Republic Services Inc	837.549,68	916.445,89	0,32
USD	1.847	Rockwell Automation	445.976,70	445.671,26	0,15
USD	2.813	Roper Technologies Inc	1.106.890,86	1.138.666,14	0,40
USD	1.548	ServiceNow Inc Reg	874.395,54	563.063,34	0,20
USD	31.817	Sprouts Farmers Market Inc	677.748,54	964.837,97	0,34
USD	10.889	Starbucks Corp	1.019.815,60	1.011.933,86	0,35
USD	8.352	TE Connectivity Ltd	970.416,61	898.224,37	0,31
USD	10.497	Teradyne Inc	1.143.657,74	858.975,08	0,30
USD	1.857	Thermo Fisher Scientific Inc	760.912,74	958.013,33	0,33
USD	8.007	Toro Co	516.042,69	849.119,30	0,30
USD	20.033	Trimble Inc	1.230.328,20	948.867,38	0,33
USD	15.198	Twilio Inc A	1.839.457,73	697.076,28	0,24
USD	2.596	Ulta Beauty Inc Reg	792.353,86	1.140.761,37	0,40
USD	835	Verisign Inc	149.731,38	160.702,98	0,06
USD	8.496	VMware Inc A	1.064.375,09	977.065,87	0,34
USD	7.997	Walmart Inc Reg	945.136,60	1.062.246,13	0,37
USD	7.713	Watts Water Technologies Inc A	755.547,18	1.056.604,05	0,37
USD	11.501	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	897.063,01	1.075.380,40	0,37
USD	18.136	Winnebago Industries Inc Reg	1.022.772,75	895.374,21	0,31
USD	3.885	Zebra Technologies Corp A	1.144.744,00	933.207,97	0,32
USD	5.302	Zscaler Inc Reg	657.595,71	555.804,77	0,19
USD	27.064	Zumiez Inc Reg	943.167,61	551.193,37	0,19
			86.838.410,10	85.284.375,86	29,68
Total actions			120.363.478,59	114.702.311,64	39,91
Obligations					
CZK	17.720.000	Czech Republic 0.45% Ser 97 15/25.10.23	679.921,99	699.247,50	0,24
CZK	16.020.000	Czech Republic 0.95% Ser 94 Sen 15/15.05.30	568.940,80	497.130,19	0,17
CZK	15.240.000	Czech Republic 1% Ser 95 15/26.06.26	574.607,95	546.212,90	0,19
CZK	11.740.000	Czech Republic 2.4% Ser 89 14/17.09.25	474.186,14	451.072,87	0,16
CZK	10.790.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	473.530,44	447.899,76	0,16
			2.771.187,32	2.641.563,22	0,92
EUR	624.000	Booking Holdings Inc 2.375% 14/23.09.24	665.793,74	611.903,76	0,21
EUR	4.001.000	Deutschland 0% 21/15.02.31	3.701.599,46	3.269.117,08	1,14
EUR	3.298.000	Deutschland 0% 22/15.02.32	3.119.056,44	2.623.229,20	0,91
EUR	3.986.000	Deutschland 1.5% 13/15.05.23	3.999.373,03	3.979.722,05	1,38
EUR	818.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.003.375,16	992.348,52	0,34
EUR	712.000	Deutschland ILB Sen 15/15.04.26	872.817,22	857.377,18	0,30
EUR	385.000	Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	502.652,40	474.977,91	0,17
EUR	818.000	Diageo Finance Plc 2.5% EMTN Sen Ser 2020/3 20/27.03.32	991.112,73	751.504,78	0,26
EUR	590.000	Emerson Electric Co 1.25% EMTN Sen 19/15.10.25	615.880,97	552.060,05	0,19
EUR	496.000	Espana 1.25% Sen 20/31.10.30	511.271,75	424.161,84	0,15
EUR	1.349.000	Espana 1.4% Sen 18/30.07.28	1.412.131,97	1.225.856,53	0,43
EUR	868.000	Espana 1.5% T-Bills 17/30.04.27	921.199,84	813.498,28	0,28
EUR	780.000	Espana 1.95% Sen 15/30.07.30	896.758,97	706.867,20	0,25
EUR	764.000	Espana ILB Sen 15/30.11.30	953.259,18	911.188,18	0,32
EUR	4.639.000	France 0% 144A 22/25.05.32	3.993.456,01	3.490.221,24	1,21

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
EUR	6.189.000	France 0.75% T-Bond Sen Reg S 17/25.05.28	5.980.783,81	5.539.495,40	1,93
EUR	866.000	France 4.75% OAT 04/25.04.35	1.003.789,26	991.362,16	0,34
EUR	966.000	France ILB OAT 15/01.03.25	1.100.081,33	1.103.438,89	0,38
EUR	327.000	France ILB Ser OAT 99/25.07.29	609.060,78	567.479,40	0,20
EUR	1.285.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	2.556.961,07	2.341.002,48	0,81
EUR	1.109.000	Italia 1.45% Ser 7Y T-Bonds 18/15.05.25	1.098.018,50	1.060.797,31	0,37
EUR	591.000	Italia 2.7% BTP 16/01.03.47	727.792,86	420.848,15	0,15
EUR	1.776.000	Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	2.242.326,88	1.838.559,60	0,64
EUR	1.229.000	Italia 5.25% BTP 98/01.11.29	1.678.143,86	1.311.097,20	0,46
EUR	848.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	1.172.508,84	1.149.578,19	0,40
EUR	774.000	Johnson Controls Intl Plc 1.375% Ser B Sen 16/25.02.25	810.027,31	737.943,21	0,26
EUR	879.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.125% Sen Reg S 18/19.03.26	927.170,53	811.826,82	0,28
EUR	1.200.000	LVMH Moet Hennessy Lou Vuit SE 0.375% Sen Reg S 20/11.02.31	1.165.233,00	956.220,00	0,33
EUR	917.000	Mastercard Inc 2.1% Sen 15/01.12.27	1.035.123,54	860.517,38	0,30
EUR	681.000	Medtronic Gl Hgs SCA 1.125% Sen 19/07.03.27 Reg	717.995,50	617.656,78	0,21
EUR	1.088.000	Microsoft Corp 3.125% Sen 13/06.12.28	1.264.400,24	1.115.472,00	0,39
EUR	1.108.000	Mondelez Intl Inc 0.75% 21/17.03.33	1.101.465,87	813.898,02	0,28
EUR	1.063.000	Netherlands 0% 144A 20/15.01.27	1.008.574,40	953.367,50	0,33
EUR	2.820.000	Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	2.534.080,54	2.266.025,10	0,79
EUR	880.000	NN Group NV 1.625% EMTN Sen Ser 5 17/01.06.27	936.880,12	795.383,60	0,28
EUR	494.000	PepsiCo Inc 0.5% EMTN Sen 20/06.05.28	498.789,29	425.037,60	0,15
EUR	1.066.000	PerkinElmer Inc 1.875% Sen 16/19.07.26	1.129.728,52	986.924,12	0,34
EUR	1.965.000	Portugal 0.7% 144A 20/15.10.27	1.943.592,53	1.770.514,12	0,62
EUR	464.000	Richement International Hg SA 1.5% Sen Reg S 18/26.03.30	504.810,42	406.563,76	0,14
EUR	800.000	SAP SE 1.625% Sen Reg S 18/10.03.31	913.064,80	695.848,00	0,24
EUR	1.300.000	Schneider Electric SE 0.25% EMTN Sen Ser 26 20/11.03.29	1.234.738,40	1.092.624,00	0,38
EUR	1.100.000	Schneider Electric SE 1.5% EMTN Sen 19/15.01.28	1.198.138,60	1.004.465,00	0,35
EUR	452.000	Sky Ltd 2.5% EMTN Ser 3 Sen Reg S 14/15.09.26	504.695,08	434.060,12	0,15
EUR	1.235.000	Smiths Group Plc 2% EMTN Ser 1 Sen Reg S 17/23.02.27	1.329.201,51	1.155.496,88	0,40
EUR	1.351.000	Stryker Corp 0.75% Sen 19/01.03.29	1.294.010,24	1.124.815,58	0,39
EUR	970.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% Sen 19/01.10.31	996.842,28	764.102,95	0,27
EUR	871.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.4% Sen 17/23.01.26	920.153,05	817.159,14	0,28
EUR	979.000	Unilever Plc 1.5% 19/11.06.39	1.113.632,05	724.905,45	0,25
			67.411.553,88	59.338.519,71	20,63
GBP	714.000	United Kingdom 1.75% T-Gilt Sen Reg S 16/07.09.37	817.150,67	606.572,87	0,21
NOK	34.083.000	Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	3.483.474,01	3.150.404,38	1,10
NOK	27.505.000	Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	2.955.547,03	2.611.744,33	0,91
			6.439.021,04	5.762.148,71	2,01
NZD	3.638.000	New Zealand 0.5% Ser GB0526 21/15.05.26	1.997.224,53	1.878.713,32	0,65
NZD	2.278.000	New Zealand 4.5% Ser 0427 14/15.04.27	1.508.801,25	1.346.464,32	0,47
			3.506.025,78	3.225.177,64	1,12
PLN	8.142.000	Poland 0.75% Ser PS0425 20/25.04.25	1.494.891,78	1.522.340,98	0,53
PLN	10.161.000	Poland 2.5% Ser DS0726 15/25.07.26	2.324.964,16	1.875.197,21	0,65
PLN	7.859.000	Poland 3.25% Ser DS0725 13/25.07.25	1.929.942,77	1.541.148,72	0,54
			5.749.798,71	4.938.686,91	1,72
SGD	5.990.000	Singapore 2% T-Bonds Sen 19/01.02.24	3.981.334,21	4.129.950,67	1,44
USD	910.000	Activision Blizzard Inc 3.4% Sen Ser B 17/15.09.26	902.177,77	812.883,32	0,28
USD	820.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	772.975,18	742.962,49	0,26
USD	721.000	Amazon.com Inc 2.8% Ser B Sen 18/22.08.24	692.420,38	654.975,60	0,23
USD	2.293.000	Apple Inc 1.4% 21/05.08.28	2.034.111,75	1.822.295,41	0,63
USD	897.000	Applied Materials Inc 3.3% Sen 17/01.04.27	897.584,70	799.653,08	0,28
USD	917.000	AstraZeneca Plc 3.375% Sen 15/16.11.25	899.427,43	831.309,10	0,29
USD	769.000	Biogen Inc 4.05% Sen 15/15.09.25	755.354,20	700.474,75	0,24
USD	721.000	Cisco Systems Inc 3.625% Sen 14/04.03.24	700.202,80	666.262,22	0,23
USD	619.000	Comcast Corp 3.7% Sen 18/15.04.24	598.006,51	571.382,60	0,20
USD	491.000	Comcast Corp 3.95% Sen 18/15.10.25	477.965,98	450.660,22	0,16
USD	739.000	Danaher Corp 3.35% Sen 15/15.09.25	696.363,57	667.349,99	0,23
USD	1.076.000	Danone 2.589% Ser 144A Sen 16/02.11.23	997.874,85	987.133,86	0,34

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.812.000	Electronic Arts 1.85% 21/15.02.31	1.510.758,30	1.336.928,21	0,46
USD	1.005.000	Intel Corp 2.45% Sen 19/15.11.29	882.913,00	808.881,66	0,28
USD	624.000	Intel Corp 3.4% Sen 20/25.03.25	598.913,38	569.336,79	0,20
USD	414.000	Intel Corp 3.75% Sen 20/25.03.27	406.652,33	374.923,16	0,13
USD	709.000	Johnson & Johnson 2.9% Sen 17/15.01.28	700.705,68	620.103,51	0,22
USD	815.000	Kellogg Co 7.45% Ser B 01/01.04.31	1.001.756,04	871.468,60	0,30
USD	1.098.000	Keysight Technologies Inc 3% 19/30.10.29	1.003.354,96	893.520,71	0,31
USD	516.000	Lowe's Companies Inc 3.375% Sen 15/15.09.25	500.098,31	463.537,14	0,16
USD	510.000	Lowe's Companies Inc 4% Sen 20/15.04.25	498.885,31	468.660,59	0,16
USD	1.082.000	Nike Inc 2.25% Sen 13/01.05.23	973.976,87	1.008.222,89	0,35
USD	1.329.000	NVIDIA Corp 2.85% Sen Non voting 20/01.04.30	1.194.719,23	1.089.588,27	0,38
USD	1.087.000	Parker Hannifin Corp 3.25% 19/14.06.29	1.003.065,58	912.430,31	0,32
USD	752.000	PayPal Holdings Inc 2.85% Sen 19/01.10.29	697.522,90	614.041,16	0,21
USD	501.000	Pepsico Inc 2.75% Sen 13/01.03.23	471.158,26	467.923,06	0,16
USD	769.000	Procter & Gamble Co 1.2% 20/29.10.30	603.314,72	566.680,49	0,20
USD	1.017.000	Roche Holdings Inc 2.625% Ser 144A Sen 16/15.05.26	986.211,88	891.553,01	0,31
USD	671.000	Rockwell Automation 0.35% 21/15.08.23	603.447,97	611.012,62	0,21
USD	701.000	Salesforce Inc 3.7% Sen 18/11.04.28	697.498,70	630.328,67	0,22
USD	1.032.000	Stryker Corp 3.375% Sen 15/01.11.25	998.001,67	934.223,69	0,32
USD	790.000	Unilever Capital Corp 3.5% Sen 18/22.03.28	801.201,68	698.514,82	0,24
USD	2.079.000	US ILB T-Notes Ser A-2027 17/15.01.27	2.290.621,69	2.264.714,89	0,79
USD	2.620.000	US 0.125% Ser AP-2023 20/15.07.23	2.550.236,93	2.395.147,70	0,83
USD	5.554.000	US 0.5% Ser P-2027 20/31.08.27	4.705.372,42	4.428.490,18	1,54
USD	2.837.000	US 0.875% T-Notes Ser F-2030 20/15.11.30	2.308.542,76	2.125.358,17	0,74
USD	2.120.000	US 1.25% Ser J-2028 21/31.03.28	1.789.274,41	1.727.390,68	0,60
USD	5.202.000	US 1.5% Ser G-2027 20/31.01.27	4.560.891,63	4.401.005,30	1,53
USD	2.833.000	US 1.5% T-Notes 20/15.02.30	2.523.242,59	2.261.903,21	0,79
USD	1.506.000	US 1.75% Ser G-2029 22/31.01.29	1.329.573,74	1.240.160,48	0,43
USD	1.729.000	US 1.875% Ser B-2032 22/15.02.32	1.508.788,32	1.374.001,94	0,48
USD	2.454.000	US 1.875% Ser H-2029 22/28.02.29	2.184.441,89	2.036.355,03	0,71
USD	5.992.000	US 3.375% Ser Bonds 22/15.08.42	5.467.173,72	5.023.534,61	1,75
USD	1.487.000	US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23	1.528.432,85	1.406.208,03	0,49
USD	2.313.000	US ILB Ser A-2030 20/15.01.30	2.280.865,39	2.254.756,52	0,78
USD	3.235.000	US ILB Ser D-2028 18/15.07.28	3.793.499,74	3.427.479,92	1,19
USD	3.644.000	US ILB Ser D-2031 21/15.07.31	3.800.035,64	3.349.734,23	1,17
USD	743.000	VMware Inc 3.9% Sen 17/21.08.27	693.100,69	650.787,12	0,23
USD	935.000	Walmart Inc 2.85% Sen 19/08.07.24	889.246,76	852.475,27	0,30
USD	1.155.000	Walmart Inc 3.05% Sen 19/08.07.26	1.098.453,07	1.041.826,33	0,36
USD	970.000	Zoetis Inc 3.25% Sen 13/01.02.23	894.196,50	907.353,70	0,32
			72.754.612,63	67.707.905,31	23,54
Total obligations			163.430.684,24	148.350.525,04	51,59

Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé

Actions

KRW	20.754	Ahnlab Inc Reg	1.334.884,86	1.030.528,05	0,36
KRW	28.393	SFA Engineering Corp Reg	713.832,56	769.386,99	0,27
KRW	51.663	Webzen Inc Reg	1.196.006,23	586.518,39	0,20
Total actions			3.244.723,65	2.386.433,43	0,83

Obligations

USD	1.222.000	Amazon.com Inc 3.15% Ser B Sen 18/22.08.27	1.208.725,89	1.078.776,04	0,38
USD	650.000	Cintas Corp No 2 3.7% 17/01.04.27	602.126,34	587.173,88	0,20
USD	924.000	Keurig Dr Pepper Inc 4.985% 19/25.05.38	1.003.077,66	802.962,02	0,28
USD	923.000	Nestle Holdings Inc 3.625% Ser 144A Sen 18/24.09.28	945.605,37	825.663,25	0,29
USD	945.000	Qualcomm Inc 1.65% Ser B 21/20.05.32	777.441,91	683.986,30	0,24
USD	3.107.000	US ILB Sen T-Bonds 15/15.01.25	3.783.010,37	3.514.302,53	1,22
Total obligations			8.319.987,54	7.492.864,02	2,61

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 décembre 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
Autres valeurs mobilières					
Actions					
HKD	1.912.000	CT Environmental Group Ltd	196.944,90	0,00	0,00
Total actions			196.944,90	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			295.555.818,92	272.932.134,13	94,94
Avoirs bancaires				16.142.846,11	5,62
Autres actifs/(passifs) nets				-1.597.858,11	-0,56
Total				287.477.122,13	100,00

* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 31 décembre 2022

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	36,76 %
Technologies	19,47 %
Industrie	12,08 %
Biens de consommation durable	10,54 %
Biens de consommation non-cyclique	6,84 %
Services de santé	5,44 %
Finances	1,83 %
Matières premières	1,24 %
Services aux collectivités	0,38 %
Services de télécommunication	0,36 %
Total	94,94 %

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)
au 31 décembre 2022

Répartition géographique
(par pays de résidence de l'émetteur)
(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	55,98 %
France	6,44 %
Allemagne	4,81 %
Pays-Bas	3,12 %
Japon	2,35 %
Italie	2,35 %
Norvège	2,01 %
Royaume-Uni	2,00 %
Corée du Sud	1,89 %
Pologne	1,72 %
Irlande	1,56 %
Singapour	1,44 %
Espagne	1,43 %
Suisse	1,18 %
Nouvelle-Zélande	1,12 %
République Tchèque	0,92 %
Finlande	0,77 %
Suède	0,76 %
Canada	0,67 %
Portugal	0,62 %
Autriche	0,49 %
Luxembourg	0,35 %
Bermudes (Iles)	0,28 %
Caïmans (Iles)	0,26 %
Australie	0,19 %
Danemark	0,17 %
Belgique	0,06 %
Total	94,94 %

Note 1 - Informations générales

ARGENTA-FUND (ci-après la "Société") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples constituée conformément aux lois du Grand-Duché de Luxembourg. La Société a été constituée le 27 novembre 1987 pour une durée indéterminée.

La Société s'inscrit dans le cadre des dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée (ci-après la "Loi de 2010") sur les organismes de placement collectif.

La valeur nette d'inventaire, le prix d'émission et de remboursement des actions de chacun des compartiments sont disponibles chaque jour d'évaluation de la valeur nette d'inventaire auprès de la société de gestion, des autres établissements désignés par la société de gestion, ainsi qu'au siège social de la Société. Ils seront publiés dans des journaux au choix du Conseil d'Administration. Des rapports annuels audités par le réviseur d'entreprises agréé et des rapports semestriels non audités seront tenus à la disposition des actionnaires auprès du dépositaire, des autres établissements désignés par la société de gestion, ainsi qu'au siège social de la Société.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la Société sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux organismes de placement collectif ("OPC") et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

Les états financiers de la Société ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore encaissés, consiste dans la valeur nominale de ces avoirs. S'il s'avère toutefois improbable que cette valeur pourra être touchée en entier, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que la Société estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
2) La valeur de toute valeur mobilière qui est négociée ou cotée sur une bourse de valeurs est déterminée suivant son dernier cours disponible à Luxembourg sur la bourse qui constitue normalement le marché principal pour cette valeur mobilière.
3) La valeur de toute valeur mobilière ou de tout autre avoir qui est négocié sur tout autre marché réglementé en fonctionnement régulier qui est reconnu et ouvert au public est basée sur son dernier cours disponible à Luxembourg.
4) Dans la mesure où des valeurs mobilières ne sont pas négociées ou cotées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé ou si, pour des valeurs cotées ou négociées sur une telle bourse ou sur un tel autre marché, le prix déterminé conformément aux dispositions sub (2) ou (3) ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur probable de réalisation de ces valeurs mobilières, celles-ci sont évaluées par la société de gestion sur base de leur valeur probable de réalisation qui sera estimée avec prudence et bonne foi.
5) Les parts ou actions des OPC sont évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire déterminée et disponible ou, si ce prix n'est pas représentatif de la valeur juste de marché de ces actifs, alors le prix est déterminé par le Conseil d'Administration sur une base juste et équitable.
6) La valeur des instruments du marché monétaire non négociés ou cotés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé et ayant une échéance résiduelle inférieure à 12 mois et supérieure à 90 jours sera leur valeur nominale augmentée des intérêts courus. Les instruments du marché monétaire ayant une échéance résiduelle égale ou inférieure à 90 jours seront évalués sur base du coût amorti, qui est proche de la valeur de marché.

7) Toutes les autres valeurs mobilières et autres actifs seront évalués à leur valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur portefeuille-titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

e) Revenus sur portefeuille-titres

Les dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

f) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices pou pertes (net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

1	EUR	=	1,5733658	AUD	Dollar australien
			1,4460745	CAD	Dollar canadien
			0,9872845	CHF	Franc suisse
			24,1521235	CZK	Couronne tchèque
			7,4362303	DKK	Couronne danoise
			0,8875078	GBP	Livre anglaise
			8,3312872	HKD	Dollar de Hong Kong
			400,4111205	HUF	Forint hongrois
			140,8340139	JPY	Yen japonais
			1.343,2839577	KRW	Won sud coréen
			10,5136886	NOK	Couronne norvégienne
			1,6876680	NZD	Dollar néo-zélandais
			4,6838639	PLN	Zloty polonais
			11,1242700	SEK	Couronne suédoise
			1,4315038	SGD	Dollar de Singapour
			1,0674500	USD	Dollar américain

g) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la Société sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment.

h) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de

courtage supportés par la Société et des frais de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

Note 3 - Commission de gestion

ARGENTA ASSET MANAGEMENT S.A., en tant que gestionnaire, perçoit:

- pour la classe d'actions R, une rémunération de 1,50 % par année de tous les compartiments de la Société sauf pour les compartiments ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF, ARGENTA-FUND LONGER LIFE, ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE pour lesquels elle reçoit une rémunération de 1,30 % par année;
- pour la classe d'actions I, une rémunération de 0,00 % par année de tous les compartiments de la Société;

Cette commission est payable mensuellement, sur base des actifs nets moyens mensuels de chaque compartiment.

Note 4 - Frais d'administration centrale

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif.

Note 5 - Commission de dépositaire

La rémunération des services de dépositaire est incluse dans la rubrique "Commission de dépositaire" présentée dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 6 - Taxe d'abonnement

La Société est régie par les lois luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la Société est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre sur base de l'actif net de chaque compartiment à la fin de chaque trimestre.

Conformément à l'article 175 a) de la Loi de 2010, la partie des actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement est exonérée de cette taxe.

La classe d´actions "I" réservée aux investisseurs institutionnels bénéficie du taux réduit de taxe d'abonnement à 0,01 %, en conformité avec l'article 174 (2) de la Loi de 2010.

Note 7 - Taxe annuelle belge

La réglementation belge (le Code des droits et taxes divers, Art. 201.20-201.28) impose aux OPC autorisés à la commercialisation au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets placés en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA).

La Société paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est présentée sous la rubrique "Autres impôts" dans l’état des opérations et des autres variations de l’actif net.

Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence des états financiers peut être obtenue à titre gratuit au siège social de la Société.

Note 9 - Evénements subséquents

Il n'y a pas d'événements subséquents.

1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la Société doit déterminer le risque global de la Société, en appliquant soit l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("*Value at Risk*").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la Société a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

2 - Rémunération

La société de gestion Argenta Asset Management S.A. a mis en place une politique de rémunération, modifiée en date du 27 février 2022, conforme aux orientations de l'ESMA 2016/575 et aux articles 111 bis et 111 ter de la Loi de 2010 et compatible avec une gestion saine et efficace des risques, sans encourager une prise de risque incompatible avec les profils de risque et les statuts des SICAVS qu'elle gère.

Le total des rémunérations fixes s'élève à 1.215.664,56 Euros et ceci pour 17 bénéficiaires (10,9 équivalent temps plein). Il n'y a pas de rémunérations variables, ni paiement direct par l'OPCVM, ni de commissions de performance.

Les rémunérations sont définies dans le contrat avec l'employé. Il n'y a que des rémunérations fixes, pas de bonus ou autres.

Il n'y a pas d'irrégularité, le calcul des rémunérations est effectué par SDWorx, sur base des contrats des employés.

Les détails de la politique de rémunération ainsi que la description de la manière dont les rémunérations et les avantages sont calculés, l'identité des personnes responsables de l'attribution des rémunérations et des avantages sont disponibles sur le site internet https://www.argenta.lu/Politique de rémunération.pdf. Un exemplaire sur papier sera mis à disposition gratuitement et sur demande aux actionnaires de la Société à son siège social.

3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")

Durant la période de référence des états financiers, la Société n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.

4 - Informations en matière de durabilité

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié, il est noté que les compartiments suivants sont catégorisés sous l'article 6 au 31 décembre 2022:

- ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY
- ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

- ARGENTA-FUND LONGER LIFE
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au 31 décembre 2022.

Suite à l'entrée en vigueur du dernier prospectus daté du 23 janvier 2023, les classifications sont devenues les suivantes:

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – ACTIONS

Ces compartiments promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR») :

- ARGENTA-FUND FINANCE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND LIFESTYLE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND NEXT-GEN TECHNOLOGY
- ARGENTA-FUND LONGER LIFE DYNAMIC
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – ACTIONS

Ces compartiments ont pour objectif l'investissement durable au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR») :

- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE UTILITIES
- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE MATERIALS

COMPARTIMENTS ARTICLE 8 – MIXTES

Ces compartiment promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR») :

- ARGENTA-FUND LONGER LIFE
- ARGENTA-FUND GLOBAL THEMATIC DEFENSIVE

COMPARTIMENTS ARTICLE 9 – MIXTES

Ces compartiments ont pour objectif l'investissement durable au sens du règlement (EU) 2019/2088 du parlement européen et du conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« Règlement SFDR») :

- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND
- ARGENTA-FUND RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF

Pour les compartiments, catégorisés sous l'article 8 ou 9 au 31 décembre 2022, l'annexe (non auditée) du RTS est présentée dans les pages ci-après.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE UTILITIES
Identifiant d'entité juridique : 222100IUGT3TPGQNDY52

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● ☐ **Oui**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** _%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** ___%

●○ ☑ **Non**

☐ **Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☑ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Les gestionnaires d'Argenta Asset Management ont utilisé des critères positifs afin de peaufiner leur sélection de titres.

Investissements en actions d'entreprises:

Les gestionnaires ont investi dans les meilleures entreprises en termes de score ESG.

Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Cette méthodologie est basée sur des normes et standards internationalement reconnus d'organisations internationales telles que l'ONU, l'OIT et l'OCDE. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Moteur de durabilité	Domaine
ENV1.1: Stratégie environnementale et éco-conception	ENV
ENV1.2: Prévention et contrôle de la pollution (sols, accident...)	ENV
ENV1.3: Développement de produits et services verts	ENV
ENV1.4: Protection de la biodiversité	ENV
ENV2.1: Protection des ressources en eau	ENV
ENV2.2: Réduire au minimum les impacts environnementaux de la consommation d'énergie	ENV
ENV2.4: Gestion des émissions atmosphériques	ENV
ENV2.5: Gestion des déchets	ENV
ENV2.6: Gestion de la pollution locale	ENV
ENV2.7: Gestion des impacts environnementaux des transports	ENV
ENV3.1: Gestion des impacts environnementaux de l'utilisation et de l'élimination des produits/services	ENV
C&S2.3: Intégration des facteurs environnementaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
HRS1.1: Promotion des relations de travail	HRS
HRS1.2: Encourager la participation des employés	HRS
HRS2.3: Gestion responsable des restructurations	HRS
HRS2.4: Gestion de carrière et employabilité	HRS
HRS3.1: Qualité de la rémunération	HRS
HRS3.2: Santé et sécurité	HRS
HRS3.3: Respect des horaires de travail	HRS
C&S1.2: Information des clients	C&S
C&S1.3: Relations clients responsables	C&S
C&S2.2: Relations durables avec les fournisseurs	C&S
C&S2.4: Intégration des facteurs sociaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
CIN1.1: Promotion du développement social et économique	CIN
CIN2.1: Impacts sociétaux des produits de l'entreprise	CIN
CIN2.2: Contribution à des causes d'intérêt général	CIN
HRT1.1: Respect des normes relatives aux droits de l'homme et prévention des violations	HRT
HRT2.1: Respect de la liberté syndicale et du droit de négociation collective	HRT
HRT2.4: Non-discrimination	HRT

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

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

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2022, les gestionnaires n'ont investi que dans des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

En 2022, L'objectif principal du compartiment Responsible Utilities était de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment. Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

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

Les gestionnaires se sont assurés que les investissements que le compartiment a réalisés ont pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions dans la liste des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Cette liste d'exclusions est composée de deux parties.

Une partie est basée sur les principes d'exclusion du Fonds d'État norvégien (dite « liste Norges ») et l'autre partie sur la liste d'exclusion établie par Moody's ESG Solutions.

- Liste Norges

La liste Norges est établie sur la base de critères du Ministère norvégien des Finances. Norges Bank décide des exclusions sur la base des recommandations d'un Conseil d'Ethique désigné par le Ministre norvégien des Finances. Les critères d'exclusion sont liés aux produits et aux comportements suivants:

- Critères d'exclusion liés aux produits: les entreprises qui produisent de l'énergie à partir du charbon, qui produisent du tabac, qui produisent des armes et qui violent les principes humanitaires de par leur utilisation, qui produisent des armes à fragmentation ou qui vendent du matériel militaire à certains pays.

- Critères d'exclusion liés aux comportements: les entreprises qui mènent une politique inacceptable contraire à l'éthique qui entraîne des violations des droits de l'homme, de graves dommages environnementaux, une corruption grave, de graves violations des droits individuels dans des situations de guerre ou de conflit ou d'autres violations graves des normes éthiques fondamentales.

- Liste Moody's ESG Solutions

Les critères d'exclusion examinés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées et sur la base de controverses.

1. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption.

- Principe 1: les entreprises doivent respecter les droits de l'homme proclamés au niveau international dans les limites de leur sphère d'influence.
- Principe 2: les entreprises doivent toujours veiller à ne pas devenir complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3: Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective.
- Principe 4: l'élimination de toute forme de travail obligatoire et forcé.
- Principe 5: l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6: lutte contre la discrimination dans l'emploi et la profession.
- Principe 7: les entreprises doivent faire preuve de précaution pour relever les défis environnementaux.
- Principe 8: les entreprises doivent prendre des initiatives pour promouvoir une plus grande conscience environnementale.
- Principe 9: les entreprises devraient encourager le développement et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10: les entreprises doivent lutter contre toute forme de corruption, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Ces dix principes sont basés sur les normes internationales suivantes:

- la Déclaration universelle des droits de l'homme,
- la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail,
- la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement,
- la Convention des Nations Unies contre la corruption.

Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres:

- Le paramètre "gravité" indique la gravité d'une controverse.
- Le paramètre "réactivité" décrit la réponse et les actions entreprises par l'entreprise ciblée.
- Le paramètre "fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite.

Les paramètres ont reçu une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu les scores suivants, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

2. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, exclut également les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Pour cela, Moody's ESG Solutions s'est basé sur le pourcentage que représentaient les revenus générés par l'activité en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini.

La liste des industries et activités ciblées :

- Militaire et armes
  - Participation à des armes controversées
  - Production d'armes conventionnelles
  - Production de pièces et services clés pour les armes classiques

- Produits chimiques dangereux
  - Production de certains produits chimiques: (PNUE 21 Convention de Stockholm)
  - Production de pesticides

- Industrie du jeu
- Énergie nucléaire
- Pornographie
- Tabac
  - Production de tabac
  - Distribution de tabac
  - Fourniture à l'industrie du tabac

- Bien-être animal
  - Produits testés sur les animaux
  - Production et vente de fourrure
  - Agriculture intensive / agriculture industrielle

- Charbon
  - Extraction de charbon
  - Production d'électricité à base de charbon

- Pétrole et gaz non conventionnels
- Revenus des combustibles fossiles (l'application de ce critère par les gestionnaires a été implémenté au fil du temps)

En ce qui concerne les combustibles fossiles, Argenta refuse résolument d'investir dans des entreprises actives dans le charbon, ainsi que le pétrole et le gaz non conventionnels. Pour ce qui est du pétrole et du gaz conventionnels, des règles strictes s'appliquent également.

Ces critères ont été intégrés dans la liste d'exclusion de Moody's ESG Solutions. Les règles suivantes s'appliquaient spécifiquement :

- étaient exclus les investissements dans :

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir du pétrole et du gaz non conventionnels (« tar sands and oil shale extraction or services »).

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir de l'extraction de charbon (« coal mining »).

• Les entreprises qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation »).

Les investissements dans les entreprises suivantes ont également été exclus et les positions historiques dans celles-ci ont été progressivement supprimées depuis 2020 :

• Les entreprises qui réalisent plus de 33 % de leur chiffre d'affaires à partir du pétrole ou du gaz conventionnel, et ce, pour les entreprises qui relèvent des sous-secteurs « Exploration and Production »2 et « Integrated Oil & Gas »3 selon la classification ICB. Ce seuil est largement utilisé aujourd'hui et est conforme au marché.

Les investissements dans les entreprises qui réalisent encore un chiffre d'affaires très limité (< 10 %) à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation ») sont autorisés à condition que l'entreprise fasse des efforts pour réduire encore ce chiffre d'affaires et contribue ainsi à la transition énergétique. En cas de doute, une décision sera prise par la réunion d'exclusion et d'autres éléments qualitatifs peuvent être considérés pour prendre une décision fondée. À cet égard, on se penchera par exemple sur la disponibilité d'un plan de transition climatique permettant de démontrer des efforts concrets pour réduire le charbon et l'empreinte carbone de l'entreprise conformément aux ambitions climatiques définies lors de la conférence des Nations Unies sur le climat à Paris.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM visait à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixait pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

Il est également important que tous les compartiments excluent tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM exclut toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire procède à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres sont exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus important	Secteur	*% d'actifs*	Pays
Vestas Wind Systems A/S	Equipement et services d'énergies renouvelables	9,11%	Danemark
Interpump Group SpA	Machines et équipements industriels	5,51%	Italie
Andritz AG	Machines et équipements industriels	5,40%	Autriche
Sunrun Inc Reg	Equipement et services d'énergies renouvelables	4,96%	États-Unis
EDP Renovaveis SA	Producteurs d'énergie indépendants	4,56%	Espagne
Pentair Plc	Machines et équipements industriels	4,27%	Royaume-Uni
Sunnova Energy Intl Inc Reg	Composants et équipements électriques	4,06%	États-Unis
Clean Harbors Inc Reg	Services et équipements environnementaux	3,92%	États-Unis
Rockwool A/S B	Fournitures et accessoires de construction	3,82%	Danemark
Rexel SA	Composants et équipements électriques	3,63%	France
Panasonic Hgs Corp	Equipements électroniques ménagers	3,41%	Japon

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2022.

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

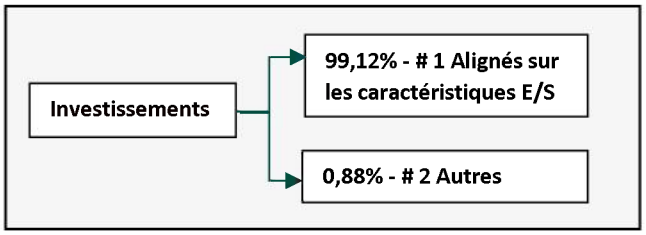
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/22 s'élevait à 99,12% de son actif net.

Au 31/12/2022, le compartiment avait 0,88% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



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

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

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	62,54 %
Energie	18,01 %
Services aux collectivités	9,87 %
Biens de consommation durable	4,04 %
Matières premières	2,47 %
Technologies	2,19 %
Total	99,12 %

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple;

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- ☐ Oui :
  - ☐ Dans le gaz fossile
  - ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☑ Non

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables sur le plan social.

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

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.

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

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions, la liste des scores ESG et la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG et de la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui était présent sur la liste d'exclusions, parce que cet émetteur avait été ajouté à la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions).

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui n'était pas présent sur la liste des scores ESG ou sur la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating, parce que cet émetteur avait été supprimé de la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions).

Ces délais ont été respectés.

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

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

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

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

  Non applicable pour le produit financier.

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

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE MATERIALS
Identifiant d'entité juridique : 222100SS53JIUDGHS511

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● ☐ **Oui**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** _%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** ___%

●○ ☑ **Non**

☐ **Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☑ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Les gestionnaires d'Argenta Asset Management ont utilisé des critères positifs afin de peaufiner leur sélection de titres.

Investissements en actions d'entreprises:

Les gestionnaires ont investi dans les meilleures entreprises en termes de score ESG.

Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Cette méthodologie est basée sur des normes et standards internationalement reconnus d'organisations internationales telles que l'ONU, l'OIT et l'OCDE. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Moteur de durabilité	Domaine
ENV1.1: Stratégie environnementale et éco-conception	ENV
ENV1.2: Prévention et contrôle de la pollution (sols, accident...)	ENV
ENV1.3: Développement de produits et services verts	ENV
ENV1.4: Protection de la biodiversité	ENV
ENV2.1: Protection des ressources en eau	ENV
ENV2.2: Réduire au minimum les impacts environnementaux de la consommation d'énergie	ENV
ENV2.4: Gestion des émissions atmosphériques	ENV
ENV2.5: Gestion des déchets	ENV
ENV2.6: Gestion de la pollution locale	ENV
ENV2.7: Gestion des impacts environnementaux des transports	ENV
ENV3.1: Gestion des impacts environnementaux de l'utilisation et de l'élimination des produits/services	ENV
C&S2.3: Intégration des facteurs environnementaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
HRS1.1: Promotion des relations de travail	HRS
HRS1.2: Encourager la participation des employés	HRS
HRS2.3: Gestion responsable des restructurations	HRS
HRS2.4: Gestion de carrière et employabilité	HRS
HRS3.1: Qualité de la rémunération	HRS
HRS3.2: Santé et sécurité	HRS
HRS3.3: Respect des horaires de travail	HRS
C&S1.2: Information des clients	C&S
C&S1.3: Relations clients responsables	C&S
C&S2.2: Relations durables avec les fournisseurs	C&S
C&S2.4: Intégration des facteurs sociaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
CIN1.1: Promotion du développement social et économique	CIN
CIN2.1: Impacts sociétaux des produits de l'entreprise	CIN
CIN2.2: Contribution à des causes d'intérêt général	CIN
HRT1.1: Respect des normes relatives aux droits de l'homme et prévention des violations	HRT
HRT2.1: Respect de la liberté syndicale et du droit de négociation collective	HRT
HRT2.4: Non-discrimination	HRT

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

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

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2022, les gestionnaires n'ont investi que dans des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

En 2022, L'objectif principal du compartiment Responsible Materials était de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment. Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

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

Les gestionnaires se sont assurés que les investissements que le compartiment a réalisés ont pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions dans la liste des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Cette liste d'exclusions est composée de deux parties.

Une partie est basée sur les principes d'exclusion du Fonds d'État norvégien (dite « liste Norges ») et l'autre partie sur la liste d'exclusion établie par Moody's ESG Solutions.

- Liste Norges

La liste Norges est établie sur la base de critères du Ministère norvégien des Finances. Norges Bank décide des exclusions sur la base des recommandations d'un Conseil d'Ethique désigné par le Ministre norvégien des Finances. Les critères d'exclusion sont liés aux produits et aux comportements suivants:

- Critères d'exclusion liés aux produits: les entreprises qui produisent de l'énergie à partir du charbon, qui produisent du tabac, qui produisent des armes et qui violent les principes humanitaires de par leur utilisation, qui produisent des armes à fragmentation ou qui vendent du matériel militaire à certains pays.

- Critères d'exclusion liés aux comportements: les entreprises qui mènent une politique inacceptable contraire à l'éthique qui entraîne des violations des droits de l'homme, de graves dommages environnementaux, une corruption grave, de graves violations des droits individuels dans des situations de guerre ou de conflit ou d'autres violations graves des normes éthiques fondamentales.

- Liste Moody's ESG Solutions

Les critères d'exclusion examinés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées et sur la base de controverses.

2. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption.

- Principe 1: les entreprises doivent respecter les droits de l'homme proclamés au niveau international dans les limites de leur sphère d'influence.
- Principe 2: les entreprises doivent toujours veiller à ne pas devenir complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3: Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective.
- Principe 4: l'élimination de toute forme de travail obligatoire et forcé.
- Principe 5: l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6: lutte contre la discrimination dans l'emploi et la profession.
- Principe 7: les entreprises doivent faire preuve de précaution pour relever les défis environnementaux.
- Principe 8: les entreprises doivent prendre des initiatives pour promouvoir une plus grande conscience environnementale.
- Principe 9: les entreprises devraient encourager le développement et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10: les entreprises doivent lutter contre toute forme de corruption, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Ces dix principes sont basés sur les normes internationales suivantes:

- la Déclaration universelle des droits de l'homme,
- la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail,
- la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement,
- la Convention des Nations Unies contre la corruption.

Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres:

- Le paramètre "gravité" indique la gravité d'une controverse.
- Le paramètre "réactivité" décrit la réponse et les actions entreprises par l'entreprise ciblée.
- Le paramètre "fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite.

Les paramètres ont reçu une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu les scores suivants, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

2. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, exclut également les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Pour cela, Moody's ESG Solutions s'est basé sur le pourcentage que représentaient les revenus générés par l'activité en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini.

La liste des industries et activités ciblées :

- Militaire et armes
  - Participation à des armes controversées
  - Production d'armes conventionnelles
  - Production de pièces et services clés pour les armes classiques

- Produits chimiques dangereux
  - Production de certains produits chimiques: (PNUE 21 Convention de Stockholm)
  - Production de pesticides

- Industrie du jeu
- Énergie nucléaire
- Pornographie
- Tabac
  - Production de tabac
  - Distribution de tabac
  - Fourniture à l'industrie du tabac

- Bien-être animal
  - Produits testés sur les animaux
  - Production et vente de fourrure
  - Agriculture intensive / agriculture industrielle

- Charbon
  - Extraction de charbon
  - Production d'électricité à base de charbon

- Pétrole et gaz non conventionnels
- Revenus des combustibles fossiles (l'application de ce critère par les gestionnaires a été implémenté au fil du temps)

En ce qui concerne les combustibles fossiles, Argenta refuse résolument d'investir dans des entreprises actives dans le charbon, ainsi que le pétrole et le gaz non conventionnels. Pour ce qui est du pétrole et du gaz conventionnels, des règles strictes s'appliquent également.

Ces critères ont été intégrés dans la liste d'exclusion de Moody's ESG Solutions. Les règles suivantes s'appliquaient spécifiquement :

- étaient exclus les investissements dans :

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir du pétrole et du gaz non conventionnels (« tar sands and oil shale extraction or services »).

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir de l'extraction de charbon (« coal mining »).

• Les entreprises qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation »).

Les investissements dans les entreprises suivantes ont également été exclus et les positions historiques dans celles-ci ont été progressivement supprimées depuis 2020 :

• Les entreprises qui réalisent plus de 33 % de leur chiffre d'affaires à partir du pétrole ou du gaz conventionnel, et ce, pour les entreprises qui relèvent des sous-secteurs « Exploration and Production »2 et « Integrated Oil & Gas »3 selon la classification ICB. Ce seuil est largement utilisé aujourd'hui et est conforme au marché.

Les investissements dans les entreprises qui réalisent encore un chiffre d'affaires très limité (< 10 %) à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation ») sont autorisés à condition que l'entreprise fasse des efforts pour réduire encore ce chiffre d'affaires et contribue ainsi à la transition énergétique. En cas de doute, une décision sera prise par la réunion d'exclusion et d'autres éléments qualitatifs peuvent être considérés pour prendre une décision fondée. À cet égard, on se penchera par exemple sur la disponibilité d'un plan de transition climatique permettant de démontrer des efforts concrets pour réduire le charbon et l'empreinte carbone de l'entreprise conformément aux ambitions climatiques définies lors de la conférence des Nations Unies sur le climat à Paris.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM visait à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixait pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

Il est également important que tous les compartiments excluent tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM exclut toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire procède à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres sont exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Nordex SE	Equipement électrique lourd	1,96%	Allemagne
Morgan Advanced Materials Plc	Machines et équipements industriels	1,94%	Royaume-Uni
Schaeffler AG Pref	Pièces détachées et équipement automobiles	1,87%	Allemagne
Bayerische Motorenwerke AG	Constructeurs automobiles	1,85%	Allemagne
Agilent Technologies Inc Reg	Equipements médicaux avancés	1,83%	États-Unis
Hexpol AB B	Produits chimiques spécialisés	1,82%	Suéde
Johnson Controls Intl Plc	Composants et équipements électriques	1,80%	Irlande
Esco Technology Inc	Machines et équipements industriels	1,79%	États-Unis
Ingredion Inc	Transformation alimentaire	1,78%	États-Unis
Borg Warner Inc Reg	Pièces détachées et équipement automobiles	1,77%	États-Unis
Ingevity Corp	Produits chimiques de base	1,76%	États-Unis
Emerson Electric Co	Composants et équipements électriques	1,74%	États-Unis
Jabil Inc Reg	Semi-conducteurs	1,71%	États-Unis
Owens Corning Inc Reg	Fournitures et accessoires de construction	1,70%	États-Unis
Voestalpine	Fer et acier	1,70%	Autriche

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2022.

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

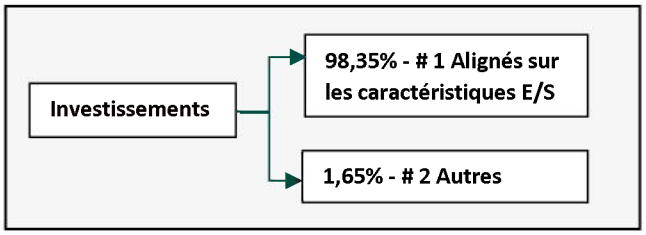
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/22 s'élevait à 98,35% de son actif net.

Au 31/12/2022, le compartiment avait 1,65% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



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

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

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Industrie	38,98 %
Matières premières	31,01 %
Technologies	11,70 %
Biens de consommation durable	10,02 %
Services de santé	4,86 %
Biens de consommation non-cyclique	1,78 %
Total	98,35 %

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple;

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- ☐ Oui :
  - ☐ Dans le gaz fossile
  - ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☑ Non

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables sur le plan social.

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

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.

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

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions, la liste des scores ESG et la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG et de la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui était présent sur la liste d'exclusions, parce que cet émetteur avait été ajouté à la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions).

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui n'était pas présent sur la liste des scores ESG ou sur la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating, parce que cet émetteur avait été supprimé de la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions).

Ces délais ont été respectés.

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

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

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

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

  Non applicable pour le produit financier.

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

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE GROWTH FUND
Identifiant d'entité juridique : 2221005FHWS53PWCXJ72

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● ☐ **Oui**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** _%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** ___%

●○ ☑ **Non**

☐ **Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☑ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Les gestionnaires d'Argenta Asset Management ont utilisé des critères positifs afin de peaufiner leur sélection de titres.

Investissements en actions et en obligations d'entreprises:

Les gestionnaires ont investi dans les meilleures entreprises en termes de score ESG.

Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Cette méthodologie est basée sur des normes et standards internationalement reconnus d'organisations internationales telles que l'ONU, l'OIT et l'OCDE. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Moteur de durabilité	Domaine
ENV1.1: Stratégie environnementale et éco-conception	ENV
ENV1.2: Prévention et contrôle de la pollution (sols, accident...)	ENV
ENV1.3: Développement de produits et services verts	ENV
ENV1.4: Protection de la biodiversité	ENV
ENV2.1: Protection des ressources en eau	ENV
ENV2.2: Réduire au minimum les impacts environnementaux de la consommation d'énergie	ENV
ENV2.4: Gestion des émissions atmosphériques	ENV
ENV2.5: Gestion des déchets	ENV
ENV2.6: Gestion de la pollution locale	ENV
ENV2.7: Gestion des impacts environnementaux des transports	ENV
ENV3.1: Gestion des impacts environnementaux de l'utilisation et de l'élimination des produits/services	ENV
C&S2.3: Intégration des facteurs environnementaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
HRS1.1: Promotion des relations de travail	HRS
HRS1.2: Encourager la participation des employés	HRS
HRS2.3: Gestion responsable des restructurations	HRS
HRS2.4: Gestion de carrière et employabilité	HRS
HRS3.1: Qualité de la rémunération	HRS
HRS3.2: Santé et sécurité	HRS
HRS3.3: Respect des horaires de travail	HRS
C&S1.2: Information des clients	C&S
C&S1.3: Relations clients responsables	C&S
C&S2.2: Relations durables avec les fournisseurs	C&S
C&S2.4: Intégration des facteurs sociaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
CIN1.1: Promotion du développement social et économique	CIN
CIN2.1: Impacts sociétaux des produits de l'entreprise	CIN
CIN2.2: Contribution à des causes d'intérêt général	CIN
HRT1.1: Respect des normes relatives aux droits de l'homme et prévention des violations	HRT
HRT2.1: Respect de la liberté syndicale et du droit de négociation collective	HRT
HRT2.4: Non-discrimination	HRT

Investissements en obligations d'État

Les gestionnaires ont investi dans des obligations d'État émises par des pays présents sur une liste d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating calculée par Moody's ESG Solutions. L'analyse des gouvernements, comme celle des entreprises, est basée sur les mêmes normes et standards internationaux.

L'analyse est basée sur un large ensemble d'indicateurs de performance et de risque, répartis en trois groupes:

- "Protection de l'environnement"
- "État du droit et de la gouvernance"
- "Mesures liées à la sécurité sociale et à la solidarité"

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

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

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2022, les gestionnaires n'ont investi que dans des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Ils n'ont investi que dans des obligations d'État dont la note de durabilité souveraine était supérieure à 70.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

En 2022, L'objectif principal du compartiment Responsible Growth Fund était de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment. Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

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

Les gestionnaires se sont assurés que les investissements que le compartiment a réalisés ont pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions et ses obligations d'entreprises dans la liste des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Cette liste d'exclusions est composée de deux parties.

Une partie est basée sur les principes d'exclusion du Fonds d'État norvégien (dite « liste Norges ») et l'autre partie sur la liste d'exclusion établie par Moody's ESG Solutions.

- Liste Norges

La liste Norges est établie sur la base de critères du Ministère norvégien des Finances. Norges Bank décide des exclusions sur la base des recommandations d'un Conseil d'Ethique désigné par le Ministre norvégien des Finances. Les critères d'exclusion sont liés aux produits et aux comportements suivants:

- Critères d'exclusion liés aux produits: les entreprises qui produisent de l'énergie à partir du charbon, qui produisent du tabac, qui produisent des armes et qui violent les principes humanitaires de par leur utilisation, qui produisent des armes à fragmentation ou qui vendent du matériel militaire à certains pays.

- Critères d'exclusion liés aux comportements: les entreprises qui mènent une politique inacceptable contraire à l'éthique qui entraîne des violations des droits de l'homme, de graves dommages environnementaux, une corruption grave, de graves violations des droits individuels dans des situations de guerre ou de conflit ou d'autres violations graves des normes éthiques fondamentales.

- Liste Moody's ESG Solutions

Les critères d'exclusion examinés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées et sur la base de controverses.

3. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption.

- Principe 1: les entreprises doivent respecter les droits de l'homme proclamés au niveau international dans les limites de leur sphère d'influence.
- Principe 2: les entreprises doivent toujours veiller à ne pas devenir complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3: Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective.
- Principe 4: l'élimination de toute forme de travail obligatoire et forcé.
- Principe 5: l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6: lutte contre la discrimination dans l'emploi et la profession.
- Principe 7: les entreprises doivent faire preuve de précaution pour relever les défis environnementaux.
- Principe 8: les entreprises doivent prendre des initiatives pour promouvoir une plus grande conscience environnementale.
- Principe 9: les entreprises devraient encourager le développement et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10: les entreprises doivent lutter contre toute forme de corruption, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Ces dix principes sont basés sur les normes internationales suivantes:

- la Déclaration universelle des droits de l'homme,
- la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail,
- la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement,
- la Convention des Nations Unies contre la corruption.

Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres:

- Le paramètre "gravité" indique la gravité d'une controverse.
- Le paramètre "réactivité" décrit la réponse et les actions entreprises par l'entreprise ciblée.
- Le paramètre "fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite.

Les paramètres ont reçu une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu les scores suivants, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

2. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, exclut également les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Pour cela, Moody's ESG Solutions s'est basé sur le pourcentage que représentaient les revenus générés par l'activité en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini.

La liste des industries et activités ciblées :

- Militaire et armes
  - Participation à des armes controversées
  - Production d'armes conventionnelles
  - Production de pièces et services clés pour les armes classiques

- Produits chimiques dangereux
  - Production de certains produits chimiques: (PNUE 21 Convention de Stockholm)
  - Production de pesticides

- Industrie du jeu
- Énergie nucléaire
- Pornographie
- Tabac
  - Production de tabac
  - Distribution de tabac
  - Fourniture à l'industrie du tabac

- Bien-être animal
  - Produits testés sur les animaux
  - Production et vente de fourrure
  - Agriculture intensive / agriculture industrielle

- Charbon
  - Extraction de charbon
  - Production d'électricité à base de charbon

- Pétrole et gaz non conventionnels
- Revenus des combustibles fossiles (l'application de ce critère par les gestionnaires a été implémenté au fil du temps)

En ce qui concerne les combustibles fossiles, Argenta refuse résolument d'investir dans des entreprises actives dans le charbon, ainsi que le pétrole et le gaz non conventionnels. Pour ce qui est du pétrole et du gaz conventionnels, des règles strictes s'appliquent également.

Ces critères ont été intégrés dans la liste d'exclusion de Moody's ESG Solutions. Les règles suivantes s'appliquaient spécifiquement :

- étaient exclus les investissements dans :

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir du pétrole et du gaz non conventionnels (« tar sands and oil shale extraction or services »).

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir de l'extraction de charbon (« coal mining »).

• Les entreprises qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation »).

Les investissements dans les entreprises suivantes ont également été exclus et les positions historiques dans celles-ci ont été progressivement supprimées depuis 2020 :

• Les entreprises qui réalisent plus de 33 % de leur chiffre d'affaires à partir du pétrole ou du gaz conventionnel, et ce, pour les entreprises qui relèvent des sous-secteurs « Exploration and Production »2 et « Integrated Oil & Gas »3 selon la classification ICB. Ce seuil est largement utilisé aujourd'hui et est conforme au marché.

Les investissements dans les entreprises qui réalisent encore un chiffre d'affaires très limité (< 10 %) à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation ») sont autorisés à condition que l'entreprise fasse des efforts pour réduire encore ce chiffre d'affaires et contribue ainsi à la transition énergétique. En cas de doute, une décision sera prise par la réunion d'exclusion et d'autres éléments qualitatifs peuvent être considérés pour prendre une décision fondée. À cet égard, on se penchera par exemple sur la disponibilité d'un plan de transition climatique permettant de démontrer des efforts concrets pour réduire le charbon et l'empreinte carbone de l'entreprise conformément aux ambitions climatiques définies lors de la conférence des Nations Unies sur le climat à Paris.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM visait à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixait pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

Il est également important que tous les compartiments excluent tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM exclut toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire procède à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres sont exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Horizon Therapeutics Plc	Produits pharmaceutiques	3,19%	Irlande
Johnson & Johnson	Produits pharmaceutiques	2,50%	États-Unis
UCB	Produits pharmaceutiques	2,41%	Belgique
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Produits pharmaceutiques	2,15%	Japon
Jazz Pharmaceuticals Plc	Produits pharmaceutiques	2,10%	Irlande
Vestas Wind Systems A/S	Equipement et services d'énergies renouvelables	2,05%	Danemark
Medtronic Plc Reg	Équipement médical fourniture et distribution	1,99%	États-Unis
Henkel AG & Co KGaA Pref	Produits chimiques spécialisés	1,98%	Allemagne
BioMarin Pharmaceutical Inc	Produits pharmaceutiques	1,98%	États-Unis
American Water Works Co Inc	Fournisseurs d'eau et services associés	1,98%	États-Unis
Kraft Heinz Foods Co	Transformation alimentaire	1,75%	États-Unis
France 0% 144A 22/25.05.32	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,60%	France
Roche Holding Ltd Pref	Produits pharmaceutiques	1,60%	Suisse
Campbell Soup Co	Transformation alimentaire	1,58%	États-Unis
Danone	Transformation alimentaire	1,54%	France

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2022.

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

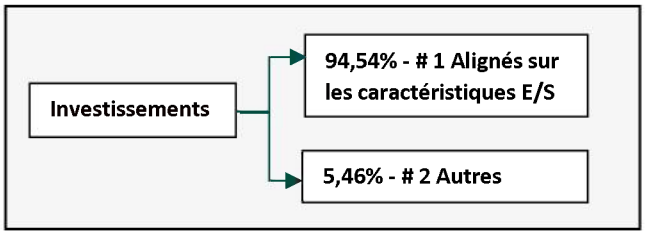
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions et obligations. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/2022 s'élevait à 94,54% de son actif net.

Au 31/12/2022, le compartiment avait 5,46% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



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

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

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Services de santé	32,34 %
Pays et gouvernements	16,66 %
Industrie	10,77 %
Biens de consommation non-cyclique	9,28 %
Energie	6,79 %
Technologies	4,94 %
Services aux collectivités	4,88 %
Biens de consommation durable	3,30 %
Matières premières	3,18 %
Finances	2,40 %
Total	94,54 %

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple;

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- ☐ Oui :
  - ☐ Dans le gaz fossile
  - ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☑ Non

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables sur le plan social.

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

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.

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

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions, la liste des scores ESG et la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG et de la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui était présent sur la liste d'exclusions, parce que cet émetteur avait été ajouté à la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions et 6 mois pour des obligations).

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui n'était pas présent sur la liste des scores ESG ou sur la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating, parce que cet émetteur avait été supprimé de la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions et 6 mois pour des obligations).

Ces délais ont été respectés.

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

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

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

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

  Non applicable pour le produit financier.

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

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

Dénomination du produit : ARGENTA-FUND – RESPONSIBLE GROWTH FUND DEFENSIF
Identifiant d'entité juridique : 22210023Q611F29H2934

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

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

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-t-il un objectif d'investissement durable?

●● ☐ **Oui**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental:** _%

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans les activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social:** ___%

● ○ ☑ **Non**

☐ **Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas eu d'objectif l'investissement durable, il présentait une proportion de _% d'investissements durables

☐ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☑ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables**

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

Ce produit financier a promu des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Les gestionnaires d'Argenta Asset Management ont utilisé des critères positifs afin de peaufiner leur sélection de titres.

Investissements en actions et en obligations d'entreprises:

Les gestionnaires ont investi dans les meilleures entreprises en termes de score ESG.

Les scores ESG ont été évalués par Moody's ESG Solutions qui calcule un score E (environnemental), S (social) et G (gouvernemental) séparés ainsi qu'un score ESG consolidé grâce au modèle Equitics © ESG. Cette méthodologie est basée sur des normes et standards internationalement reconnus d'organisations internationales telles que l'ONU, l'OIT et l'OCDE. Moody's ESG Solutions a divisé ces normes et standards en six domaines de recherche en matière de responsabilité sociale des entreprises : les ressources humaines, l'environnement, le comportement sur les marchés, le gouvernement d'entreprise, l'engagement social et les droits de l'homme, dans lesquels sont répartis 38 critères.

Moteur de durabilité	Domaine
ENV1.1: Stratégie environnementale et éco-conception	ENV
ENV1.2: Prévention et contrôle de la pollution (sols, accident...)	ENV
ENV1.3: Développement de produits et services verts	ENV
ENV1.4: Protection de la biodiversité	ENV
ENV2.1: Protection des ressources en eau	ENV
ENV2.2: Réduire au minimum les impacts environnementaux de la consommation d'énergie	ENV
ENV2.4: Gestion des émissions atmosphériques	ENV
ENV2.5: Gestion des déchets	ENV
ENV2.6: Gestion de la pollution locale	ENV
ENV2.7: Gestion des impacts environnementaux des transports	ENV
ENV3.1: Gestion des impacts environnementaux de l'utilisation et de l'élimination des produits/services	ENV
C&S2.3: Intégration des facteurs environnementaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
HRS1.1: Promotion des relations de travail	HRS
HRS1.2: Encourager la participation des employés	HRS
HRS2.3: Gestion responsable des restructurations	HRS
HRS2.4: Gestion de carrière et employabilité	HRS
HRS3.1: Qualité de la rémunération	HRS
HRS3.2: Santé et sécurité	HRS
HRS3.3: Respect des horaires de travail	HRS
C&S1.2: Information des clients	C&S
C&S1.3: Relations clients responsables	C&S
C&S2.2: Relations durables avec les fournisseurs	C&S
C&S2.4: Intégration des facteurs sociaux dans la chaîne d'approvisionnement	C&S
CIN1.1: Promotion du développement social et économique	CIN
CIN2.1: Impacts sociétaux des produits de l'entreprise	CIN
CIN2.2: Contribution à des causes d'intérêt général	CIN
HRT1.1: Respect des normes relatives aux droits de l'homme et prévention des violations	HRT
HRT2.1: Respect de la liberté syndicale et du droit de négociation collective	HRT
HRT2.4: Non-discrimination	HRT

Investissements en obligations d'État

Les gestionnaires ont investi dans des obligations d'État émises par des pays présents sur une liste d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating calculée par Moody's ESG Solutions. L'analyse des gouvernements, comme celle des entreprises, est basée sur les mêmes normes et standards internationaux.

L'analyse est basée sur un large ensemble d'indicateurs de performance et de risque, répartis en trois groupes:

- "Protection de l'environnement"
- "État du droit et de la gouvernance"
- "Mesures liées à la sécurité sociale et à la solidarité"

Ce produit financier est géré activement. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

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

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Au cours de l'année 2022, les gestionnaires n'ont investi que dans des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Ils n'ont investi que dans des obligations d'État dont la note de durabilité souveraine était supérieure à 70.

…et par rapport aux périodes précédentes ?

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

En 2022, l'objectif principal du compartiment Responsible Growth Fund Défensif était de procurer à ses actionnaires un rendement aussi élevé que possible des capitaux investis, tout en veillant à limiter le risque associé aux fluctuations des marchés représentés dans la politique d'investissement du compartiment. Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

En 2022, ce compartiment promouvait des caractéristiques E/S, mais ne s'est pas engagé à investir dans des investissements durables.

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

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

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

Les gestionnaires se sont assurés que les investissements que le compartiment a réalisés ont pris en compte les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité en utilisant une liste d'exclusions et en sélectionnant ses actions et ses obligations d'entreprises dans la liste des sociétés dont le score ESG était au moins parmi les 75% les plus performants de leur secteur.

Cette liste d'exclusions est composée de deux parties.

Une partie est basée sur les principes d'exclusion du Fonds d'État norvégien (dite « liste Norges ») et l'autre partie sur la liste d'exclusion établie par Moody's ESG Solutions.

- Liste Norges

La liste Norges est établie sur la base de critères du Ministère norvégien des Finances. Norges Bank décide des exclusions sur la base des recommandations d'un Conseil d'Ethique désigné par le Ministre norvégien des Finances. Les critères d'exclusion sont liés aux produits et aux comportements suivants:

- Critères d'exclusion liés aux produits: les entreprises qui produisent de l'énergie à partir du charbon, qui produisent du tabac, qui produisent des armes et qui violent les principes humanitaires de par leur utilisation, qui produisent des armes à fragmentation ou qui vendent du matériel militaire à certains pays.

- Critères d'exclusion liés aux comportements: les entreprises qui mènent une politique inacceptable contraire à l'éthique qui entraîne des violations des droits de l'homme, de graves dommages environnementaux, une corruption grave, de graves violations des droits individuels dans des situations de guerre ou de conflit ou d'autres violations graves des normes éthiques fondamentales.

- Liste Moody's ESG Solutions

Les critères d'exclusion examinés par Moody's ESG Solutions sont basés sur des activités controversées et sur la base de controverses.

4. Controverses

Moody's ESG Solutions a évalué les entreprises sur la base des « Principes du Pacte mondial des Nations Unies ». Le comportement des entreprises y est examiné sur la base de dix principes fondés sur le respect des droits de l'homme, les droits du travail, les facteurs environnementaux et la lutte contre la corruption.

- Principe 1: les entreprises doivent respecter les droits de l'homme proclamés au niveau international dans les limites de leur sphère d'influence.
- Principe 2: les entreprises doivent toujours veiller à ne pas devenir complices de violations des droits de l'homme.
- Principe 3: Les entreprises doivent respecter la liberté d'association et la reconnaissance effective du droit de négociation collective.
- Principe 4: l'élimination de toute forme de travail obligatoire et forcé.
- Principe 5: l'abolition effective du travail des enfants.
- Principe 6: lutte contre la discrimination dans l'emploi et la profession.
- Principe 7: les entreprises doivent faire preuve de précaution pour relever les défis environnementaux.
- Principe 8: les entreprises doivent prendre des initiatives pour promouvoir une plus grande conscience environnementale.
- Principe 9: les entreprises devraient encourager le développement et la diffusion de technologies respectueuses de l'environnement.
- Principe 10: les entreprises doivent lutter contre toute forme de corruption, y compris l'extorsion de fonds et les pots-de-vin.

Ces dix principes sont basés sur les normes internationales suivantes:

- la Déclaration universelle des droits de l'homme,
- la Déclaration de l'Organisation internationale du travail relative aux principes et droits fondamentaux au travail,
- la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement,
- la Convention des Nations Unies contre la corruption.

Les controverses à ce sujet ont été identifiées par Moody's ESG Solutions et mesurées grâce à trois paramètres:

- Le paramètre "gravité" indique la gravité d'une controverse.
- Le paramètre "réactivité" décrit la réponse et les actions entreprises par l'entreprise ciblée.
- Le paramètre "fréquence" mesure le nombre de fois où la controverse s'est produite.

Les paramètres ont reçu une valeur comprise entre 1 et 4. Lorsque les paramètres d'une entreprise ont obtenu les scores suivants, l'entreprise a été incluse dans la liste d'exclusions utilisée par les gestionnaires d'AAM:

Score Gravité	Score Réactivité	Score Fréquence
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Reactive (3/4)	Persistent (4/4)
Critical (4/4)	Non communicative (4/4)	Frequent (3/4)

2. Activités controversées

AAM, avec l'aide de Moody's ESG Solutions, exclut également les sociétés impliquées dans des activités controversées ou actives dans certains secteurs controversés. Moody's ESG Solutions a évalué ce degré d'implication possible dans une activité controversée. Pour cela, Moody's ESG Solutions s'est basé sur le pourcentage que représentaient les revenus générés par l'activité en question dans les revenus totaux de l'entreprise. Pour chaque type d'activité, un pourcentage maximum des revenus totaux a été défini.

La liste des industries et activités ciblées :

- Militaire et armes
  - Participation à des armes controversées
  - Production d'armes conventionnelles
  - Production de pièces et services clés pour les armes classiques

- Produits chimiques dangereux
  - Production de certains produits chimiques: (PNUE 21 Convention de Stockholm)
  - Production de pesticides

- Industrie du jeu
- Énergie nucléaire
- Pornographie
- Tabac
  - Production de tabac
  - Distribution de tabac
  - Fourniture à l'industrie du tabac

- Bien-être animal
  - Produits testés sur les animaux
  - Production et vente de fourrure
  - Agriculture intensive / agriculture industrielle

- Charbon
  - Extraction de charbon
  - Production d'électricité à base de charbon

- Pétrole et gaz non conventionnels
- Revenus des combustibles fossiles (l'application de ce critère par les gestionnaires a été implémenté au fil du temps)

En ce qui concerne les combustibles fossiles, Argenta refuse résolument d'investir dans des entreprises actives dans le charbon, ainsi que le pétrole et le gaz non conventionnels. Pour ce qui est du pétrole et du gaz conventionnels, des règles strictes s'appliquent également.

Ces critères ont été intégrés dans la liste d'exclusion de Moody's ESG Solutions. Les règles suivantes s'appliquaient spécifiquement :

- étaient exclus les investissements dans :

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir du pétrole et du gaz non conventionnels (« tar sands and oil shale extraction or services »).

• Les entreprises qui génèrent un chiffre d'affaires à partir de l'extraction de charbon (« coal mining »).

• Les entreprises qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation »).

Les investissements dans les entreprises suivantes ont également été exclus et les positions historiques dans celles-ci ont été progressivement supprimées depuis 2020 :

• Les entreprises qui réalisent plus de 33 % de leur chiffre d'affaires à partir du pétrole ou du gaz conventionnel, et ce, pour les entreprises qui relèvent des sous-secteurs « Exploration and Production »2 et « Integrated Oil & Gas »3 selon la classification ICB. Ce seuil est largement utilisé aujourd'hui et est conforme au marché.

Les investissements dans les entreprises qui réalisent encore un chiffre d'affaires très limité (< 10 %) à partir de la production d'énergie à base de charbon (« coal-fuelled power generation ») sont autorisés à condition que l'entreprise fasse des efforts pour réduire encore ce chiffre d'affaires et contribue ainsi à la transition énergétique. En cas de doute, une décision sera prise par la réunion d'exclusion et d'autres éléments qualitatifs peuvent être considérés pour prendre une décision fondée. À cet égard, on se penchera par exemple sur la disponibilité d'un plan de transition climatique permettant de démontrer des efforts concrets pour réduire le charbon et l'empreinte carbone de l'entreprise conformément aux ambitions climatiques définies lors de la conférence des Nations Unies sur le climat à Paris.

Plus précisément, les Principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ont été pris en compte par les politiques ci-dessous :

Politique en matière d'émissions de gaz à effet de serre (PAI 1-6 + PAI 15 et PAI optionnel 17)

La politique d'investissement ESG d'AAM visait à faire évoluer favorablement les émissions de gaz à effet de serre, mais ne fixait pas d'objectif chiffré explicite. La surveillance des entreprises qui s'efforcent de respecter certaines normes devient un élément essentiel de la surveillance de cette évolution favorable. Les gouvernements doivent également apporter leur contribution et celle-ci est également mesurée (PAI 15).

Il est également important que tous les compartiments excluent tout investissement direct dans des entreprises ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 4 « Exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ».

Politique en matière de Biodiversité, Rejets dans l'eau et Déchets dangereux (PAI 7-9)

Les entreprises ne divulguent pas suffisamment d'informations. Il n'est donc pas facile d'analyser l'impact des investissements sur ces PAI particuliers. La politique d'exclusion d'AAM exclut toutefois certaines entreprises qui produisent des pesticides ou des produits chimiques nocifs.

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs environnementaux PAI 7-9 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs environnementaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes environnementaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière d'indicateurs sociaux (PAI 10-13 et PAI optionnel 19)

La politique d'investissement ESG d'AAM prenait en compte les indicateurs sociaux PAI 10-13 grâce à l'évaluation des risques de controverse effectuée par Moody's ESG Solutions. Les gestionnaires avaient ainsi un aperçu des controverses liées à ces indicateurs sociaux. Si des informations publiques ou des allégations provenant de sources fiables poursuivaient une entreprise pour sa gestion de ces problèmes sociaux, cela apparaissait dans l'évaluation des risques.

Politique en matière de liberté d'expression (PAI optionnel 19)

Pour l'indicateur PAI optionnel 19 du tableau 3 « Score moyen en matière de liberté d'expression », le gestionnaire procède à un classement entre les pays libres, partiellement libres et non libres. Ce degré de liberté évalue sur base du programme indépendant Freedom House dans quelle mesure les organisations politiques et de la société civile peuvent agir librement. Les pays qui ne sont pas libres sont exclus du portefeuille.

Politique en matière des armes controversées (PAI 14)

Les sociétés ayant des activités relatives à l'indicateur PAI 14 « Exposition à des armes controversées » ont été exclues de l'univers d'investissement de tous les compartiments.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Investissements les plus importants	Secteur	*% d'actifs*	Pays
Deutschland 0.5% 18/15.02.28	Emetteur souverains et admin centrales publiques	2,96%	Allemagne
France 0% 144A 22/25.05.32	Emetteur souverains et admin centrales publiques	2,34%	France
Swiss Confederation 4% Partizsch 98/08.04.28	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,85%	Suisse
Swiss Confederation 3.25% Partizsch 07/27.06.27	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,83%	Suisse
Swiss Confederation 0.5% Partizsch 18/27.06.32	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,77%	Suisse
Horizon Therapeutics Plc	Produits pharmaceutiques	1,56%	Irlande
Italia 3.5% BOT 14/01.03.30	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,54%	Italie
Italia 4.75% BTP 13/01.09.28	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,50%	Italie
Norway 1.75% Ser 477 15/13.03.25	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,44%	Norvége
Deutschland ILB Ser I/L 14/15.04.30	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,45%	Allemagne
France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,41%	France
Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,32%	Allemagne
Netherlands 0.5% 144A 22/15.07.32	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,29%	Pays-bas
France 2.75% OAT 12/25.10.27	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,27%	France
Norway 3% Ser 476 14/14.03.24	Emetteur souverains et admin centrales publiques	1,22%	Norvége

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : situation au 31/12/2022.

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

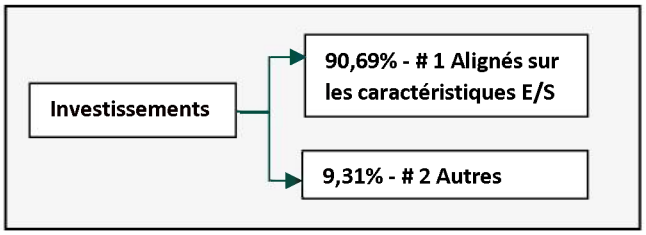
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

Le compartiment a investi dans des actions et obligations. La proportion des investissements du produit financier qui ont atteint les caractéristiques environnementales ou sociales promues au 31/12/22 s'élevait à 90,69% de son actif net.

Au 31/12/2022, le compartiment avait 9,31% de son actif net en « Autres » :

- Liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pour réinvestir dans des actifs éligibles selon la partie générale du prospectus. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.
- A recevoir sur vente de titres, à recevoir sur émissions d'actions, revenus à recevoir sur portefeuille titres, intérêts bancaires à recevoir, à payer sur achat de titres, à payer sur rachats d'actions et frais à payer.



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

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

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

Les investissements ont été réalisés dans les secteurs économiques ci-dessous :

Répartition économique
(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	39,96 %
Services de santé	18,46 %
Industrie	6,51 %
Technologies	5,86 %
Biens de consommation non-cyclique	5,64 %
Finances	5,00 %
Energie	3,15 %
Services aux collectivités	2,28 %
Matières premières	1,97 %
Biens de consommation durable	1,65 %
Services de télécommunication	0,21 %
Total	90,69 %

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

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

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

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple;

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

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

- ☐ Oui :
  - ☐ Dans le gaz fossile
  - ☐ Dans l'énergie nucléaire
- ☑ Non

Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes.

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

Il s'agit du premier rapport périodique fourni pour ce compartiment.

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

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxinomie de l'UE.

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

Le compartiment ne s'engageait pas en 2022 à un pourcentage minimal d'investissements durables sur le plan social.

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

Le compartiment a détenu des liquidités afin de couvrir des paiements courants ou exceptionnels, ou pendant le temps nécessaire pour réinvestir dans des actifs éligibles ou pendant une durée strictement nécessaire en cas de conditions de marché défavorables. Ces liquidités étaient des dépôts bancaires à vue et ne disposaient pas de garanties environnementales ou sociales.

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

Moody's ESG Solutions fournit la liste d'exclusions, la liste des scores ESG et la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating sur base semi-annuelle.

AAM a implémenté des contrôles internes adaptés et dédiés au respect de la liste d'exclusions et de la liste des scores ESG et de la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating. Ces contrôles sont effectués à deux niveaux : par le gestionnaire et, à un second niveau, par la fonction indépendante de gestion des risques. Le contrôle a été effectué hebdomadairement et automatiquement.

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui était présent sur la liste d'exclusions, parce que cet émetteur avait été ajouté à la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions et 6 mois pour des obligations).

Si le compartiment détenait une position dans un émetteur qui n'était pas présent sur la liste des scores ESG ou sur la liste des d'états basée sur la Sovereign Sustainability Rating, parce que cet émetteur avait été supprimé de la liste lors de la mise à jour semestrielle de Moody's ESG Solutions, le gestionnaire disposait d'un délai déterminé pour vendre le titre concerné (3 mois pour des actions et 6 mois pour des obligations).

Ces délais ont été respectés.

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

Non applicable pour le produit financier. Aucun indice de référence n'a été désigné dans le but de déterminer si les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le compartiment ont été atteintes.

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

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

  Non applicable pour le produit financier.

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

  Non applicable pour le produit financier.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?**

  Non applicable pour le produit financier.