

RAPPORT SEMESTRIEL

30.06.18

CRELAN FUND

SICAV

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

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

| |
|-----------------|
| SOMMAIRE |
|-----------------|

| | |
|--|-----------|
| 1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT | 5 |
| 1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT | 5 |
| 1.2. RAPPORT DE GESTION | 6 |
| 1.2.1. Informations aux actionnaires | 6 |
| 1.2.2. Vue d'ensemble des marchés | 6 |
| 1.3. BILAN GLOBALISE | 8 |
| 1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE | 9 |
| 1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION | 10 |
| 1.5.1. Résumé des règles | 10 |
| 1.5.2. Taux de change | 11 |
| 2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE | 12 |
| 2.1. RAPPORT DE GESTION | 12 |
| 2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts | 12 |
| 2.1.2. Cotation en bourse | 12 |
| 2.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement | 12 |
| 2.1.4. Gestion financière du portefeuille | 13 |
| 2.1.5. Distributeurs | 13 |
| 2.1.6. Indice et benchmark | 13 |
| 2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice | 13 |
| 2.1.8. Politique future | 14 |
| 2.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement | 14 |
| 2.2. BILAN | 15 |
| 2.3. COMPTE DE RESULTATS | 16 |
| 2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 17 |
| 2.4.1. Composition des actifs au 30.06.18 | 17 |
| 2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille) | 21 |
| 2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR) | 23 |
| 2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire | 23 |
| 2.4.5. Performances | 24 |
| 2.4.6. Frais | 25 |
| 2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations | 25 |
| 3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT | 26 |
| 3.1. RAPPORT DE GESTION | 26 |
| 3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts | 26 |
| 3.1.2. Cotation en bourse | 26 |
| 3.1.3. Objectif et lignes de force de la politique de placement | 26 |
| 3.1.4. Gestion financière du portefeuille | 27 |
| 3.1.5. Distributeurs | 27 |
| 3.1.6. Indice et benchmark | 27 |
| 3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice | 27 |
| 3.1.8. Politique future | 27 |
| 3.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement | 28 |
| 3.2. BILAN | 29 |

| | |
|---|-----------|
| 3.3. COMPTE DE RESULTATS | 30 |
| 3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 31 |
| 3.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.18</i> | 31 |
| 3.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i> | 34 |
| 3.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i> | 35 |
| 3.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i> | 36 |
| 3.4.5. <i>Performances</i> | 36 |
| 3.4.6. <i>Frais</i> | 37 |
| 3.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i> | 37 |
| 4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS | 38 |
| 4.1. RAPPORT DE GESTION | 38 |
| 4.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i> | 38 |
| 4.1.2. <i>Cotation en bourse</i> | 38 |
| 4.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i> | 38 |
| 4.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i> | 39 |
| 4.1.5. <i>Distributeurs</i> | 39 |
| 4.1.6. <i>Indice et benchmark</i> | 39 |
| 4.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i> | 39 |
| 4.1.8. <i>Politique future</i> | 40 |
| 4.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i> | 40 |
| 4.2. BILAN | 41 |
| 4.3. COMPTE DE RESULTATS | 42 |
| 4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 43 |
| 4.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.18</i> | 43 |
| 4.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i> | 44 |
| 4.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i> | 45 |
| 4.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i> | 46 |
| 4.4.5. <i>Performances</i> | 46 |
| 4.4.6. <i>Frais</i> | 47 |
| 4.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i> | 47 |
| 5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT SUSTAINABLE | 48 |
| 5.1. RAPPORT DE GESTION | 48 |
| 5.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i> | 48 |
| 5.1.2. <i>Cotation en bourse</i> | 48 |
| 5.1.3. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i> | 48 |
| 5.1.4. <i>Gestion financière du portefeuille</i> | 48 |
| 5.1.5. <i>Distributeurs</i> | 48 |
| 5.1.6. <i>Indice et benchmark</i> | 48 |
| 5.1.7. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i> | 48 |
| 5.1.8. <i>Politique future</i> | 48 |
| 5.1.9. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i> | 48 |
| 5.1.10. <i>Informations particulières en cas de structure master feeder</i> | 48 |
| 5.2. BILAN | 52 |
| 5.3. COMPTE DE RESULTATS | 53 |
| 5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 54 |
| 5.4.1. <i>Composition des actifs au 30.06.18</i> | 54 |

| | | |
|-------------|--|-----------|
| 5.4.2. | <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i> | 54 |
| 5.4.3. | <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i> | 54 |
| 5.4.4. | <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i> | 55 |
| 5.4.5. | <i>Performances</i> | 55 |
| 5.4.6. | <i>Frais</i> | 56 |
| 5.4.7. | <i>Notes aux états financiers et autres informations</i> | 56 |
| 6. | INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT | 57 |
| 6.1. | RAPPORT DE GESTION | 57 |
| 6.1.1. | <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i> | 57 |
| 6.1.2. | <i>Cotation en bourse</i> | 57 |
| 6.1.3. | <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i> | 57 |
| 6.1.4. | <i>Gestion financière du portefeuille</i> | 58 |
| 6.1.5. | <i>Distributeurs</i> | 58 |
| 6.1.6. | <i>Indice et benchmark</i> | 58 |
| 6.1.7. | <i>Politique suivie pendant l'exercice</i> | 58 |
| 6.1.8. | <i>Politique future</i> | 59 |
| 6.1.9. | <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i> | 59 |
| 6.2. | BILAN | 60 |
| 6.3. | COMPTE DE RESULTATS | 61 |
| 6.4. | COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES | 62 |
| 6.4.1. | <i>Composition des actifs au 30.06.18</i> | 62 |
| 6.4.2. | <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i> | 63 |
| 6.4.3. | <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i> | 64 |
| 6.4.4. | <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i> | 64 |
| 6.4.5. | <i>Performances</i> | 64 |
| 6.4.6. | <i>Frais</i> | 65 |
| 6.4.7. | <i>Notes aux états financiers et autres informations</i> | 65 |

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social de la SICAV

Avenue du Port 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV

7 octobre 2010

Conseil d'administration de la SICAV

- Philippe Voisin, Président du Comité de Direction de CRELAN SA, Président
- Geert Noels, Administrateur de ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Administrateur
- Joris Cnockaert, Administrateur-Directeur de CRELAN SA, Administrateur
- Danny Deceuninck, Responsable de la Section *Management produits placements, flux et crédits*, CRELAN SA, Administrateur
- Steven De Landtsheer, Responsable *Contrôle & Reporting Operations*, CRELAN SA, Administrateur
- Jan Annaert, Professeur de Finance, Département Accounting & Finance, Université d'Anvers, Administrateur Indépendant
- Bruno Tuybens, Conseiller indépendant, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Danny Deceuninck, Responsable de la Section *Management produits placements, flux et crédits*, CRELAN SA, Administrateur
- Steven De Landtsheer, Responsable *Contrôle & Reporting Operations*, CRELAN SA, Administrateur

Type de gestion

SICAV autogérée

Commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises SC s.f.d. SCRL, représenté par Bernard De Meulemeester, Gateway Building - Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promoteur

CRELAN SA, Boulevard Sylvain Dupuis 251 - 1070 Bruxelles

Dépositaire

CACEIS BANK est une société anonyme de droit français au capital social de 1.273.376.994,56 euros, dont le siège social est sis 1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France, immatriculée sous le numéro RCS Paris 692 024 722. CACEIS BANK agit en Belgique par l'intermédiaire de sa succursale belge, CACEIS BANK, Belgium Branch, située Avenue du Port 86C b315 à 1000 Bruxelles et inscrite au Registre des personnes morales de Bruxelles sous le numéro d'entreprise BE0539.791.736.

Gestion financière du portefeuille

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Sneeuwbeslaan 20 bus 12 - 2610 Wilrijk

Gestion administrative et comptable

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

Service financier

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

Distributeur

CRELAN SA, Boulevard Sylvain Dupuis 251 - 1070 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'action

EconoFuture (Classe R)
EconoNext (Classe R)
EconoStocks (Classe R)
Sustainable (Classe R)
Global Equity DBI-RDT (Classe E - R)

Description des différentes classes d'actions

Classe "R" (classe de base) : des actions offertes au public

Classe "E" : des actions offertes au public, se distinguant de la classe R (i) par un montant de souscription initial minimale de EUR 500.000, un montant minimum subséquent de EUR 10.000 et (ii) une commission de gestion différente

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

CRELAN FUND, ci-après dénommé, « la SICAV », est une SICAV publique à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

La SICAV est inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro d'entreprise 0830.158.563.

Ses statuts sont déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Bruxelles.

Sur demande, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, au siège de la société, auprès des agences de CRELAN SA.

Les frais courants (qui remplacent depuis le 10/06/2012 le total des frais sur encours) et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures peuvent être obtenus à l'endroit suivant: CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86C bte 320 - 1000 Bruxelles.

Les documents suivants et les informations suivantes peuvent être consultés sur le site internet www.crelan.be : le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels.

Les informations concernant la SICAV sont tenues gratuitement à la disposition du public auprès de l'organisme assurant le service financier.

L'Assemblée Générale annuelle se tient le deuxième mardi de mai, à 10 heures, ou le premier jour bancaire ouvrable suivant, au siège social de la SICAV ou en tout autre endroit en Belgique désigné dans l'avis de convocation.

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

Non applicable.

Droit de vote

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

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

L'année a commencé très fort pour les bourses américaines. Les développements économiques mondiaux favorables, combinés aux prévisions bénéficiaires revues à la hausse - attisées par les projets de réforme fiscale de Trump - ont poussé le marché des actions au sens large (S&P 500) vers un bénéfice de plus de 7% dans le courant du mois de janvier. Les taux à la hausse et la crainte d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine ont cependant remis les investisseurs les deux pieds sur terre. Finalement, le S&P 500 a clôturé le premier trimestre volatil par une perte de moins de un pour cent. Pour les investisseurs en euro, la perte trimestrielle s'élevait toutefois à environ 3%. Grâce à la haute conjoncture économique persistante et aux excellents résultats d'exploitation, le S&P500 a fort rebondi le deuxième trimestre, clôturant le premier semestre par un bénéfice de 2,7% (dividendes compris, 5,7% en euro). La bourse de la technologie Nasdaq a été nettement plus performante et elle a clôturé les 6 premiers mois par un bénéfice de non moins de 12,6% en euro (9,4% en dollar américain). La plus grande partie de cette performance n'était cependant due qu'à quelques grands noms comme Apple, Amazon, Microsoft, Facebook et Alphabet.

Les marchés des actions européens ont vécu un premier semestre difficile. Le STOXX Europe 600 - l'indice des 600 actions européennes les plus importantes - s'est fameusement effondré en février et a clôturé le premier trimestre par une perte d'un petit 3% (dividendes compris). Les mêmes éléments qui ont joué des tours aux bourses américaines (les taux à la hausse et la crainte d'une guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine et entre les États-Unis et l'Europe) ont également désillusionné les investisseurs européens. La prospérité économique mondiale se traduit par une évolution nettement meilleure de la situation des multinationales européennes, mais la plupart des entreprises européennes profitent moins des mesures fiscales américaines. Les bourses européennes ont rebondi le deuxième trimestre, mais elles sont quand même un peu restées à la traîne par rapport à leurs pendants américains. Le STOXX Europe 600 a clôturé à un quasi statu quo (+0,1% dividendes compris) par rapport au début de l'année.

Pays émergents

Les pays émergents ont réalisé une performance moins favorable le premier semestre de 2018. Le mois de janvier a connu un début très positif, mais ensuite les choses se sont compliquées pour les marchés, principalement en raison de la menace presque continue d'une éventuelle guerre commerciale mondiale.

Au début de la nouvelle année, les marchés des actions de la plupart des pays émergents ont donc tout de suite pris un excellent départ. Mais dès la dernière semaine de janvier, le marché s'est rendu compte qu'un tel départ fulgurant était sans doute trop beau pour être vrai. Les premiers signes d'une baisse étaient un fait. En même temps, l'euro (EUR) a continué à se renforcer par rapport au

dollar américain (USD), de sorte qu'il convient quand même d'un peu relativiser ce départ fougueux. Depuis, la volatilité a de nouveau fameusement augmenté et les marchés ont nettement plus souffert, et ce après une année de volatilité exceptionnellement basse en 2017. Nous pouvons dès lors supposer logiquement qu'une volatilité accrue est la nouvelle norme. Ce n'est certes pas vraiment nouveau, mais c'est frappant en comparaison avec la volatilité exceptionnellement basse tout au long de 2017. Aujourd'hui, nous revenons à ce qu'on peut considérer comme une volatilité plus normale dans les pays émergents. En soi, ce type de volatilité n'est pas si mal non plus. Au contraire, cela permet aux bottom-up stockpickers à long terme de profiter de bonnes affaires en cas de corrections. À court terme, cela demande toutefois plus de patience, ce qui n'est pas toujours aussi agréable, mais nécessaire pour pouvoir acheter des entreprises à des valorisations plus intéressantes, afin d'en recueillir le fruit plus tard.

S'il ne tient qu'au président américain Donald Trump, cette volatilité supérieure et la nervosité accrue sur les marchés financiers semblent presque une certitude. Trump a souvent fait parler de lui le semestre passé, avec toutes sortes de mesures protectionnistes, soi-disant pour aider les entreprises américaines. Comme c'est souvent le cas sur les marchés financiers, il s'agit cependant surtout de l'effet psychologique. Les marchés essaient effectivement d'évaluer le risque d'une nouvelle escalade et, dans un tel scénario, tout le monde se demande où cela finirait, si plusieurs pays et régions décrétaient des mesures similaires. Il semble donc que Trump va probablement encore souvent exciter les esprits au cours des prochains mois.

En Chine, on a en outre beaucoup parlé du fait que le président chinois Xi Jinping pourrait peut-être rester président pour le reste de sa vie. L'Assemblée Populaire chinoise a en effet approuvé la suppression de la règle stipulant qu'un président peut accomplir deux mandats au maximum. En fait, ce n'est pas une grande surprise : cette intervention se préparait déjà depuis quelques années et, depuis Mao Zedong, personne n'a été aussi puissant que Xi Jinping. D'une part, on est davantage fixé quant à la succession. Vu les nombreuses réformes - nécessaires - que Xi Jinping a déjà instaurées jusqu'à présent, ce n'est pas forcément une nouvelle négative. D'autre part, c'est moins positif à plus long terme : tout le monde sait que le fait de rester trop longtemps au pouvoir développe de mauvaises habitudes et augmente les risques à plus long terme. À court terme, nous ne nous attendons cependant pas à de grandes menaces.

Au Brésil, l'ex-président Lula da Silva a été condamné en appel à une peine de prison de douze ans, pour corruption et pratiques de blanchiment. Le fait que les scandales liés à la corruption ne soient plus non plus balayés sous le tapis au Brésil, suscite l'espoir que les choses continueront à évoluer dans le bon sens. En Afrique du Sud, nous avons également constaté un signal positif similaire, avec l'abdication du président Jacob Zuma et l'élection du réformiste Cyril Ramaphosa comme nouveau président du pays.

En résumé, nous pouvons dire que les pays émergents ont à nouveau renoué avec une expansion économique supérieure dans le courant de 2017 et que cette tendance se poursuit en 2018. La croissance des bénéfices des entreprises affichait aussi à nouveau une tendance ascendante, ce qui ne fut pas vraiment le cas les cinq dernières années, de sorte qu'on peut le considérer comme un signal clairement positif. Historiquement parlant, nous constatons en effet une corrélation élevée entre ces deux facteurs, d'une part, et les performances des pays émergents versus les marchés plus développés, d'autre part. Par ailleurs, la plupart des pays émergents sont moins vulnérables à l'heure actuelle, comparé à il y a quelques années. De nombreux pays ont en effet remis bon ordre à la situation. Ainsi les déficits commerciaux ont diminué dans la plupart des cas et les réserves de devises étrangères ont augmenté. Bon nombre de pays émergents sont donc à nouveau plus résistants. Les médias se focalisent cependant souvent sur un ou deux mauvais élèves de la classe, comme la Turquie ou l'Argentine, ce qui peut influencer négativement le sentiment à court terme.

À un peu plus long terme, les pays émergents ont manifestement aussi le vent en poupe. Aujourd'hui, ils représentent ensemble moins de 40% de l'économie mondiale, mais d'après les chiffres de la Banque Mondiale, cette part augmentera à 60% d'ici 2035. C'est surtout dû à "l'ascension de l'Est" comme décrit à l'époque dans le best-seller *Econoshock* de Geert Noels. Somme toute, les valorisations des marchés émergents par rapport aux marchés des actions occidentaux peuvent toujours être qualifiées de très attrayantes à l'heure actuelle.

Tous les éléments susmentionnés renforcent notre conviction que la combinaison unique d'une expansion plus élevée durable, d'une vaste palette d'opportunités d'entreprises qu'on ne trouve nulle part ailleurs au monde, d'une classe moyenne qui ne cesse de progresser, de réformes structurelles, et le tout à des valorisations très attrayantes, est très prometteuse pour la plupart des pays émergents. Et bien que la voie que suivent les pays émergents soit claire, le parcours ne se déroulera pas en ligne droite.

1.3. BILAN GLOBALISE

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 381.298.510,15 | 314.448.447,00 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 329.513.869,46 | 280.855.269,91 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 183.109.447,00 | 168.191.172,51 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 123.235.192,59 | 103.753.675,29 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 23.169.229,87 | 8.910.422,11 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 2.585.013,80 | -4.376.010,39 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 3.685.424,61 | 137.916,72 |
| b. Avoirs fiscaux | 57.304,68 | 11.223,67 |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -1.078.102,75 | -4.365.045,05 |
| c. Emprunts (-) | -79.612,74 | -160.105,73 |
| V. Dépôts et liquidités | 48.614.949,43 | 37.314.022,31 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 48.614.949,43 | 37.314.022,31 |
| VI. Comptes de régularisation | 584.677,46 | 655.165,17 |
| B. Produits acquis | 2.280.981,98 | 1.893.996,44 |
| C. Charges à imputer (-) | -1.696.304,52 | -1.238.831,27 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 381.298.510,15 | 314.448.447,00 |
| A. Capital | 384.426.389,69 | 309.162.058,90 |
| B. Participations au résultat | -12.846,70 | 1.920.406,72 |
| C. Résultat reporté | -124.778,48 | 189.817,66 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | -2.990.254,36 | 3.176.163,72 |

1.4. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | -4.550.005,49 | 1.917.721,83 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -2.315.926,00 | 275.762,13 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | -3.650.877,83 | 6.342.218,68 |
| D. Autres valeurs mobilières | | 895,56 |
| E. OPC à nombre variable de parts | -98.638,14 | -38.848,99 |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 1.515.436,48 | -4.662.305,55 |
| II. Produits et charges des placements | 4.516.495,58 | 3.446.857,36 |
| A. Dividendes | 2.263.544,39 | 1.643.889,37 |
| B. Intérêts | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 2.655.680,39 | 2.119.209,77 |
| b. Dépôts et liquidités | 10.416,67 | 82,01 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -112.683,76 | -55.013,53 |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| b. D'origine étrangère | -300.462,11 | -261.310,26 |
| III. Autres produits | 12.306,54 | 20.540,14 |
| B. Autres | 12.306,54 | 20.540,14 |
| IV. Coûts d'exploitation | -2.969.050,99 | -2.208.955,61 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -99.578,27 | -118.932,10 |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -58.852,27 | -60.593,58 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | -1.006.989,02 | -711.153,08 |
| R | -7.360,64 | |
| E | -18.725,33 | |
| b. Gestion administrative et comptable | -51.907,28 | -34.936,05 |
| c. Rémunération commerciale | -1.478.969,99 | -1.063.299,74 |
| R | -11.035,12 | |
| E. Frais administratifs (-) | -5.350,17 | -1.839,02 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -10.404,25 | -7.252,21 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -4.595,87 | -4.874,37 |
| H. Services et biens divers (-) | -47.094,81 | -20.340,51 |
| J. Taxes | -175.264,30 | -138.984,63 |
| K. Autres charges (-) | -30.044,76 | -46.750,32 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 1.559.751,13 | 1.258.441,89 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | -2.990.254,36 | 3.176.163,72 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | -2.990.254,36 | 3.176.163,72 |

1.5. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.5.1. Résumé des règles

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

Frais

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

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

Comptabilisation des achats et des ventes

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

Créances et dettes

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

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

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

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

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

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

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

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

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent. Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de

vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap ».

Opérations en devises

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

1.5.2. Taux de change

| | 30.06.18 | | 30.06.17 | |
|-------|-------------|-----|-------------|-----|
| 1 EUR | 4,4876 | BRL | 3,7600 | BRL |
| | 1,5442 | CAD | 1,4785 | CAD |
| | 1,1569 | CHF | 1,0930 | CHF |
| | 758,2800 | CLP | 758,6350 | CLP |
| | 26,0200 | CZK | 26,1970 | CZK |
| | 7,4525 | DKK | 7,4366 | DKK |
| | 0,8861 | GBP | 0,8793 | GBP |
| | 9,1468 | HKD | 8,9068 | HKD |
| | 329,7700 | HUF | 308,9700 | HUF |
| | 16.654,0400 | IDR | 15.209,3400 | IDR |
| | 79,8130 | INR | 73,7445 | INR |
| | 1.296,7200 | KRW | 1.304,5600 | KRW |
| | 22,8817 | MXN | 20,5839 | MXN |
| | 9,5115 | NOK | 9,5713 | NOK |
| | 62,1740 | PHP | 57,5750 | PHP |
| | 4,3732 | PLN | 4,2259 | PLN |
| | 73,1582 | RUB | 67,5449 | RUB |
| | 10,4530 | SEK | 9,6398 | SEK |
| | 35,4642 | TWD | 34,7121 | TWD |
| | 1,1658 | USD | 1,1412 | USD |
| | 16,0484 | ZAR | 14,9200 | ZAR |

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 06/12/2010 au prix de 100,00 EUR par part.

2.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

L'objectif du Compartiment est de faire bénéficier ses actionnaires d'une croissance intéressante à long terme associée à un risque modéré.

Par essence, l'allocation des actifs ainsi que la sélection des valeurs se font par le gestionnaire sur la base d'une vision à long terme tant au niveau macro-économique qu'au point de vue des techniques d'investissement. Une diversification efficace occupe une place significative dans la politique d'investissement.

La politique d'investissement tient compte, en outre, d'une forme de perception des risques actuelle sur l'ensemble des classes d'actifs. Par conséquent, l'allocation d'actif, dans le cadre de la gestion, peut être adaptée régulièrement en fonction des différents paramètres de risque. Le maintien de rendements stables est également un des objectifs visés par le Compartiment.

Aucune garantie formelle n'a été octroyée au Compartiment, ni à ses participants.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investit essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions (min 0% et max 60% du portefeuille) et d'obligations sans privilégier ni une zone géographique, ni un secteur d'activités.

À titre accessoire, le Compartiment pourra investir en instruments du marché monétaire, en parts d'organisme de placement collectif, en instruments financiers dérivés, en dépôts à terme et en liquidités.

La politique de placement respecte les règles définies à l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment pourra avoir recours, dans le respect des dispositions légales en la matière et des règles fixées par le Conseil d'administration, à l'utilisation d'instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme et ce, uniquement dans un but de couverture. Dès lors, l'utilisation de ces instruments n'aura pas d'impact sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre celles déjà précisées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Les obligations et titres de créance dans lesquels le Compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs: gouvernements, entreprises publiques, entreprises privées et/ou institutions supranationales. Les émissions et/ou les émetteurs auront généralement un rating investment grade (minimum BBB- et/ou Baa3).

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

Le risque de change n'est pas couvert de manière systématique. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir tout ou en partie le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En

revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Conformément à la Loi du 8 juin 2006, dite Loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la Loi du 16 juillet 2009, le Compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation. Le Compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement (« liste d'exclusion », comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>)).

2.1.4. Gestion financière du portefeuille

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

2.1.5. Distributeurs

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

2.1.6. Indice et benchmark

Non applicable.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Actions

Dans le courant du mois de février, nous avons réduit l'exposition aux actions du fonds en deux fois, d'environ 23,5% à environ 16%. D'après nous, le marché avait connu une hausse trop rapide depuis le début de l'année. De plus, nous avions peur de l'effet de pression du taux à la hausse sur les marchés des actions. En mars, nous avons profité de la volatilité sur les bourses pour augmenter l'exposition aux actions d'environ deux pour cent. En cas de correction, nous disposons d'une marge suffisante pour accroître (fortement) le pourcentage d'actions.

Le premier semestre, nous nous sommes défaits de Nestlé et Reckitt Benckiser dans le secteur de la consommation de base. Au sein du même secteur, Henkel et Nomad Foods étaient les nouveaux venus dans le compartiment. À nos yeux, Reckitt Benckiser était trop cher compte tenu des prévisions constamment faibles. Nestlé est une action défensive, car les activités de l'entreprise sont peu sensibles à la conjoncture. La croissance du chiffre d'affaires organique de l'entreprise est cependant structurellement sous pression et elle a atteint récemment son niveau le plus bas en 20 ans. La croissance du chiffre d'affaires organique faible est un phénomène sectoriel, mais chez Nestlé le problème est plus grand et difficile à résoudre. Chez Henkel, les colles et les adhésifs représentent la moitié du bénéfice, les lessives & les détergents un tiers, et les produits cosmétiques & les produits de soins (des cheveux) le reste. L'entreprise détient un portefeuille de marques solides comme Loctite, Teroson, Pritt, Persil, Schwarzkopf et Fa. Une croissance des bénéfices moyenne de 10% doit être possible au cours des 5 prochaines années, grâce à une combinaison de croissance du chiffre d'affaires organique, de reprises et de la continuation de l'augmentation progressive des marges bénéficiaires. Nomad Foods est leader du marché des aliments surgelés en Europe occidentale, mais elle est cotée à New York. Fondée en 2014, l'entreprise se développe surtout par le biais de reprises (e.a. Iglo et Findus). Le segment des aliments surgelés n'est pas un segment en expansion, mais il ne souffre pas non plus des préférences changeantes des consommateurs (e.a. la tendance de l'alimentation plus saine). L'entreprise possède tous les éléments - actionnaires principaux disposant de moyens financiers importants, management expérimenté et une politique 'zero-based budgeting' - pour prendre part avec succès à la consolidation dans le secteur. Une telle stratégie 'roll-up' peut résulter en une évolution considérable des bénéfices.

Dans le secteur de la santé, nous avons pris une position dans Allergan, une entreprise pharmaceutique spécialisée. À court terme, ses résultats stagnent à cause de la perte de brevet sur Restatis (un médicament contre les yeux secs). De nouveaux produits (70 médicaments sont en cours de développement) devraient à nouveau générer la croissance à partir de 2019. Allergan est moins sensible aux modifications concernant le remboursement de médicaments, car elle réalise 1/3 de son chiffre d'affaires au moyen de produits que les patients paient eux-mêmes (traitements cosmétiques). Malgré que le brevet sur son produit vedette, le Botox, soit déjà expiré depuis quelques années, la marque est tellement forte que sa part du marché s'élève toujours à environ 70%. Dans ce même secteur, nous avons vendu notre intérêt dans le distributeur McKesson, car la rentabilité et le cash-flow de l'entreprise demeurent sous pression. L'éventuelle entrée d'Amazon dans le secteur constitue un facteur de risque supplémentaire.

Dans le secteur financier, NN Group, un acteur leader des assurances et des produits de pension aux Pays-Bas, fut un nouveau venu dans le compartiment. NN Group est également actif en Belgique. NN Group a fait partie d'ING jusqu'en 2014, avant d'être coté séparément en bourse. Depuis son introduction en bourse, NN Group peut se targuer d'un excellent bilan des performances. La direction se focalise sur la réalisation des synergies issues de la reprise de Delta Lloyd, sur des améliorations opérationnelles supplémentaires (turnaround en assurances dommages) et sur l'optimisation de l'allocation des capitaux. NN Group ne connaît pas d'expansion fulgurante, mais génère un cash-flow solide. L'entreprise ambitionne une croissance des bénéfices de 5 à 7% par an, pour les prochaines années. En combinaison avec la génération importante de cash-flow, ceci devrait permettre à l'entreprise d'augmenter

chaque année son dividende d'un pourcentage à un chiffre élevé. Si tout se passe bien, NN Group pourrait éventuellement à nouveau racheter ses propres actions à partir de 2019.

Dans le secteur des matériaux, nous avons échangé la position dans la société belge Solvay pour la société française Arkema. Par ailleurs, nous avons vendu le fabricant de ciment franco-suisse LafargeHolcim à l'approche de la publication de ses résultats annuels. Malgré la concentration dans le secteur, cette entreprise ne dispose toujours pas de pouvoir de fixation du prix. De ce fait, ses résultats dépendent énormément des volumes de ciment (dans les pays émergents) et de la réalisation de synergies de coûts. Au cours de la dernière décennie, tant Arkema, que Solvay, se sont converties de la chimie en vrac à la chimie fine. De ce fait, ces entreprises ont désormais de plus grandes marges et elles sont devenues moins cycliques. Les deux entreprises présentent à peu près la même répartition géographique du chiffre d'affaires. Pourtant il y a aussi quelques différences remarquables entre Arkema et Solvay. Ainsi, Arkema est nettement moins endettée que Solvay, de sorte que la direction a davantage de liberté d'action financière, par exemple pour des reprises. De plus, le bilan des performances d'Arkema question reprises est (nettement) meilleur. D'après nous, Solvay a payé trop pour de grandes reprises récentes, comme Chemlogics et Cytec, et le timing de ces accords n'était pas non plus très bien choisi. Et pour ce qui concerne la stabilité de la direction, nous préférons également Arkema. Chez Solvay, le grand patron Clamadiou part plus tôt que prévu, pour devenir président du Conseil d'Administration d'Engie. Par contre, nous ne pensons pas que le grand patron d'Arkema, Thierry Le Hénaff, partira de si tôt, car il reste ambitieux et a des projets pour développer davantage la division adhésifs d'Arkema.

Dans le secteur des biens de consommation durables, l'action de trading Adecco a quitté le portefeuille. La croissance du chiffre d'affaires organique est décevante depuis quelques trimestres de suite. De plus, la rentabilité est sous pression, et ce malgré l'environnement macro-économique favorable.

Obligations

La sensibilité aux taux d'intérêt du compartiment a été diminuée au cours du/des premier(s) mois de l'année, et ce principalement en vendant des obligations à long terme en USD. La sensibilité aux taux d'intérêt a diminué de près de 1,5, spécifiquement en USD. D'autre part, nous avons acheté des obligations de qualité sans échéance fixe, mais à coupon élevé, qui ont une grande chance d'être remboursées rapidement en raison de leur coupon élevé. Les entreprises sont en effet très motivées de rembourser rapidement ces obligations et de se refinancer à des taux nettement inférieurs. La position en pays émergents a été augmentée légèrement, en achetant des obligations en réal brésilien et en couronne tchèque. De même, nous avons acheté des obligations indexées sur l'inflation pour maintenir une protection suffisante contre une hausse de l'inflation.

Duvel Moortgat est un nouveau nom dans le compartiment. Ce brasseur est une entreprise intéressante, possédant des fondements solides, des marges élevées et un grand potentiel de génération de cash. Au sein du marché de la bière, ils sont actifs dans le segment le plus intéressant, à savoir les bières spéciales. Duvel Moortgat ne possède d'ailleurs pas uniquement la marque Duvel. En Belgique ils ont aussi La Chouffe, Vedett, Liefmans, Maredsous et De Koninck. Les marques américaines (Ommegang, Boulevard, Firestone Walker) représentent environ 40% du chiffre d'affaires.

2.1.8. Politique future

Actions

Le premier semestre, nous avons procédé à quelques changements stratégiques dans le volet des actions du compartiment. Le gestionnaire souhaite poursuivre cette stratégie, afin de continuer à augmenter la qualité du portefeuille. Par ailleurs, le but est de continuer à gérer activement l'allocation des actions, en tant que moyen pour limiter la volatilité et générer du rendement.

Obligations

Le volet obligataire continue à se focaliser sur les durées courtes et la qualité. En cas de hausse du taux sur les obligations d'État de qualité dans l'eurozone, nous en profiterons pour prolonger les durées. Si le taux sur le papier d'État américain s'approche à nouveau des 3%, il y a de fortes chances que nous (r)achetions à nouveau du papier en USD à long terme. Pour ce qui concerne les obligations d'entreprises, les gestionnaires restent prudents et attendent également des taux supérieurs. La cote des obligations dans les pays émergents est plus attrayante que celle des obligations d'entreprises. C'est pris en considération dans un premier temps pour constituer des positions de façon sélective. Pour ce qui concerne les obligations sans rating, les gestionnaires prévoient que de nouvelles opportunités se présenteront au cours des prochains mois.

2.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment ECONOFUTURE présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 3 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 3 correspond à un potentiel limité de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son exposition diversifiée aux marchés des actions et des obligations, ainsi qu'à des risques de taux d'intérêt, de crédit et de change.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

2.2. BILAN

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 248.915.472,35 | 226.985.484,18 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 206.183.175,62 | 199.882.794,53 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 162.361.978,19 | 151.045.586,89 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 42.923.841,26 | 47.865.479,01 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 897.356,17 | 971.728,63 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 1.188.568,88 | -3.654.868,17 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 1.253.846,42 | 55.468,47 |
| b. Avoirs fiscaux | 26.980,96 | 8.811,46 |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -12.647,57 | -3.719.148,10 |
| c. Emprunts (-) | -79.610,93 | |
| V. Dépôts et liquidités | 40.648.722,16 | 30.067.008,26 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 40.648.722,16 | 30.067.008,26 |
| VI. Comptes de régularisation | 895.005,69 | 690.549,56 |
| B. Produits acquis | 1.922.198,59 | 1.562.674,49 |
| C. Charges à imputer (-) | -1.027.192,90 | -872.124,93 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 248.915.472,35 | 226.985.484,18 |
| A. Capital | 250.196.358,11 | 224.682.791,95 |
| B. Participations au résultat | 15.215,38 | 460.293,88 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | -1.296.101,14 | 1.842.398,35 |

2.3. COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | -2.351.369,18 | 878.242,18 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -1.769.044,15 | 122.657,41 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | -1.406.645,96 | 3.243.662,50 |
| D. Autres valeurs mobilières | | 895,56 |
| E. OPC à nombre variable de parts | -65.196,87 | 7.830,98 |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | 889.517,80 | -2.496.804,27 |
| II. Produits et charges des placements | 2.836.406,33 | 2.487.810,45 |
| A. Dividendes | 823.011,19 | 896.570,18 |
| B. Intérêts | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 2.224.198,41 | 1.787.583,60 |
| b. Dépôts et liquidités | 1.833,35 | 82,01 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -96.339,86 | -45.387,42 |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| b. D'origine étrangère | -116.296,76 | -151.037,92 |
| III. Autres produits | 6.747,27 | 14.818,76 |
| B. Autres | 6.747,27 | 14.818,76 |
| IV. Coûts d'exploitation | -1.787.885,56 | -1.538.473,04 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -36.890,07 | -42.463,26 |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -38.377,10 | -44.871,62 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | -618.130,61 | -513.526,71 |
| b. Gestion administrative et comptable | -27.045,58 | -23.544,10 |
| c. Rémunération commerciale | -927.195,93 | -770.290,07 |
| E. Frais administratifs (-) | -1.104,29 | -340,50 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -2.673,03 | -2.395,65 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -3.022,20 | -3.738,06 |
| H. Services et biens divers (-) | -6.596,18 | -7.018,11 |
| J. Taxes | -111.343,94 | -102.563,77 |
| K. Autres charges (-) | -15.506,63 | -27.721,19 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 1.055.268,04 | 964.156,17 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | -1.296.101,14 | 1.842.398,35 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | -1.296.101,14 | 1.842.398,35 |

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 30.06.18

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | | |
| ALPHABET INC | 1.396 | USD | 1.129,19 | 1.352.160,95 | | 0,66% | 0,54% |
| BOOKING HLDG | 790 | USD | 2.027,09 | 1.373.649,94 | | 0,67% | 0,55% |
| CISCO SYSTEMS INC | 37.255 | USD | 43,03 | 1.375.092,34 | | 0,66% | 0,55% |
| IBM CORP | 9.313 | USD | 139,70 | 1.115.994,25 | | 0,54% | 0,45% |
| PEPSICO INC | 12.107 | USD | 108,87 | 1.130.630,55 | | 0,55% | 0,45% |
| QUALCOMM INC | 27.941 | USD | 56,12 | 1.345.041,10 | | 0,65% | 0,54% |
| SABRE | 62.404 | USD | 24,64 | 1.318.952,27 | | 0,64% | 0,53% |
| VARIAN MEDICAL SYTEMS | 11.642 | USD | 113,72 | 1.135.639,25 | | 0,55% | 0,46% |
| Etats-Unis | | | | 10.147.160,65 | | 4,92% | 4,07% |
| ARKEMA SA | 11.555 | EUR | 101,40 | 1.171.677,00 | | 0,57% | 0,47% |
| CIE DE SAINT-GOBAIN | 26.080 | EUR | 38,27 | 998.081,60 | | 0,48% | 0,40% |
| LVMH | 3.724 | EUR | 285,20 | 1.062.084,80 | | 0,52% | 0,43% |
| ORPEA SA | 12.573 | EUR | 114,30 | 1.437.093,90 | | 0,70% | 0,58% |
| PUBLICIS GROUPE | 15.832 | EUR | 58,94 | 933.138,08 | | 0,45% | 0,37% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 17.500 | EUR | 71,42 | 1.249.850,00 | | 0,61% | 0,50% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | 62.000 | EUR | 18,33 | 1.136.460,00 | | 0,55% | 0,46% |
| VINCI SA | 13.038 | EUR | 82,36 | 1.073.809,68 | | 0,52% | 0,43% |
| France | | | | 9.062.195,06 | | 4,40% | 3,64% |
| DSM KONINKLIJKE | 11.175 | EUR | 86,12 | 962.391,00 | | 0,47% | 0,39% |
| GRANDVISION | 66.130 | EUR | 19,25 | 1.273.002,50 | | 0,62% | 0,51% |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 71.718 | EUR | 20,51 | 1.470.577,59 | | 0,71% | 0,59% |
| KONINKLIJKE VOPAK | 35.393 | EUR | 39,57 | 1.400.501,01 | | 0,68% | 0,56% |
| NN GROUP NV | 34.611 | EUR | 34,84 | 1.205.847,24 | | 0,58% | 0,48% |
| UNILEVER NV | 18.627 | EUR | 47,79 | 890.091,20 | | 0,43% | 0,36% |
| Pays-Bas | | | | 7.202.410,54 | | 3,49% | 2,89% |
| BMW AG | 15.100 | EUR | 77,63 | 1.172.213,00 | | 0,57% | 0,47% |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 18.700 | EUR | 68,80 | 1.286.560,00 | | 0,62% | 0,52% |
| HENKEL AG & CO KGAA | 10.630 | EUR | 109,50 | 1.163.985,00 | | 0,56% | 0,47% |
| SAP AG | 13.038 | EUR | 98,95 | 1.290.110,10 | | 0,63% | 0,51% |
| Allemagne | | | | 4.912.868,10 | | 2,38% | 1,97% |
| GIVAUDAN SA REG.SHS | 603 | CHF | 2.252,00 | 1.173.788,57 | | 0,57% | 0,48% |
| NOVARTIS AG REG SHS | 17.696 | CHF | 75,28 | 1.151.486,63 | | 0,56% | 0,46% |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 6.053 | CHF | 220,55 | 1.153.936,51 | | 0,56% | 0,46% |
| Suisse | | | | 3.479.211,71 | | 1,69% | 1,40% |
| AB INBEV | 13.969 | EUR | 86,50 | 1.208.318,50 | | 0,59% | 0,49% |
| X-FAB SILICON F - REGISTERED | 146.500 | EUR | 8,66 | 1.268.690,00 | | 0,61% | 0,51% |
| Belgique | | | | 2.477.008,50 | | 1,20% | 1,00% |
| TELENOR ASA | 73.198 | NOK | 167,15 | 1.286.342,40 | | 0,62% | 0,52% |
| Norvège | | | | 1.286.342,40 | | 0,62% | 0,52% |
| DS SMITH HOLDING | 215.161 | GBP | 5,21 | 1.265.638,65 | | 0,61% | 0,51% |
| Royaume-Uni | | | | 1.265.638,65 | | 0,61% | 0,51% |
| SCHLUMBERGER LTD | 21.700 | USD | 67,03 | 1.247.684,85 | | 0,61% | 0,50% |
| Les Antilles Néerlandaises | | | | 1.247.684,85 | | 0,61% | 0,50% |
| NOVO NORDISK | 28.407 | DKK | 296,00 | 1.128.275,34 | | 0,55% | 0,45% |
| Danemark | | | | 1.128.275,34 | | 0,55% | 0,45% |
| ALLERGAN | 5.000 | USD | 166,72 | 715.045,46 | | 0,35% | 0,29% |
| Irlande | | | | 715.045,46 | | 0,35% | 0,29% |
| ACTIONS | | | | 42.923.841,26 | | 20,82% | 17,24% |
| AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A | 500.000 | EUR | 101,92% | 509.610,00 | | 0,25% | 0,20% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| AKZO NOBEL EMTN 2.625 12-22 27/07A | 1.000.000 | EUR | 109,48% | 1.094.750,00 | | 0,53% | 0,44% |
| ALFA LAVAL EMTN FL.R 14-19 12/09Q | 1.000.000 | EUR | 100,43% | 1.004.320,00 | | 0,49% | 0,40% |
| AMADEUS CAPITAL MKT 0.125 16-20 06/10A | 1.000.000 | EUR | 100,28% | 1.002.780,00 | | 0,49% | 0,40% |
| ANGLO AMER CAPITAL 3.50 12-22 28/03A | 1.400.000 | EUR | 109,54% | 1.533.560,00 | | 0,74% | 0,62% |
| ANGLO AMERICAN CAP 1.50 15-20 01/04A | 1.000.000 | EUR | 102,52% | 1.025.230,00 | | 0,50% | 0,41% |
| ARCELIK 3.875 14-21 16/09A | 1.500.000 | EUR | 102,36% | 1.535.460,00 | | 0,74% | 0,62% |
| ARGAN 3.25 17-23 04/07A | 3.700.000 | EUR | 102,41% | 3.789.096,00 | | 1,84% | 1,53% |
| AT T INC FL.R 18-23 05/09Q | 500.000 | EUR | 101,42% | 507.095,00 | | 0,25% | 0,20% |
| AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A | 150.000 | EUR | 113,00% | 169.500,00 | | 0,08% | 0,07% |
| AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A | 250.000 | EUR | 109,22% | 273.037,50 | | 0,13% | 0,11% |
| BEFIMMO FL.R 15-22 21/04Q | 1.600.000 | EUR | 100,45% | 1.607.192,00 | | 0,78% | 0,65% |
| BEKAERT 5.00 11-19 06/12A | 95.000 | EUR | 106,92% | 101.571,15 | | 0,05% | 0,04% |
| BELGIAN 4.00 09-19 28/03A | 200.000 | EUR | 103,40% | 206.790,00 | | 0,10% | 0,08% |
| BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A | 250.000 | EUR | 139,48% | 348.690,00 | | 0,17% | 0,14% |
| BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A | 1.200.000 | EUR | 105,84% | 1.270.104,00 | | 0,62% | 0,51% |
| BMW FIN NV 0.50 14-18 05/09A | 1.000.000 | EUR | 100,14% | 1.001.370,00 | | 0,49% | 0,40% |
| BRAZIL 2.875 14-21 01/04A | 750.000 | EUR | 103,60% | 777.000,00 | | 0,38% | 0,31% |
| BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A | 1.750.000 | EUR | 111,61% | 2.026.342,31 | | 0,98% | 0,81% |
| BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A | 3.750.000 | EUR | 108,38% | 4.332.286,62 | | 2,09% | 1,75% |
| BRITISH SKY BROADCAST 1.50 14-21 15/09A | 1.400.000 | EUR | 103,62% | 1.450.624,00 | | 0,70% | 0,58% |
| BRUSSELS AIR REGS 3.25 13-20 01/07A | 1.500.000 | EUR | 106,48% | 1.597.260,00 | | 0,77% | 0,64% |
| BRUSSELS AIRPORT C 1.00 17-24 03/05A | 300.000 | EUR | 101,57% | 304.722,00 | | 0,15% | 0,12% |
| BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A | 750.000 | EUR | 108,70% | 815.272,50 | | 0,40% | 0,33% |
| CIE IMMOBILIERE DE FL.R 17-22 01/06A | 1.200.000 | EUR | 103,63% | 1.243.572,00 | | 0,60% | 0,50% |
| COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A | 300.000 | EUR | 98,12% | 294.366,00 | | 0,14% | 0,12% |
| CZECH REPUBLIC 3.875 12-22 24/05A | 1.000.000 | EUR | 115,31% | 1.153.100,00 | | 0,56% | 0,46% |
| DAIMLER INTL FIN FL.R 18-23 11/01Q | 500.000 | EUR | 98,84% | 494.215,00 | | 0,24% | 0,20% |
| DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U | 2.000.000 | EUR | 105,98% | 2.390.373,46 | | 1,16% | 0,96% |
| EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A | 4.500.000 | EUR | 106,30% | 4.783.590,00 | | 2,31% | 1,93% |
| ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A | 1.500.000 | EUR | 104,18% | 1.562.715,00 | | 0,76% | 0,63% |
| ENECO HOLDING SUB FL.R 14-XX 01/12A | 1.500.000 | EUR | 105,89% | 1.588.380,00 | | 0,77% | 0,64% |
| ENI SPA 0.75 16-22 17/05A | 200.000 | EUR | 101,16% | 202.320,00 | | 0,10% | 0,08% |
| ENI SPA 3.75 13-25 12/09A | 100.000 | EUR | 116,72% | 116.717,00 | | 0,06% | 0,05% |
| EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S | 1.000.000 | EUR | 107,54% | 1.075.390,00 | | 0,52% | 0,43% |
| FLOWERVE 1.25 15-22 17/03A | 500.000 | EUR | 100,19% | 500.930,00 | | 0,24% | 0,20% |
| FRANCE FUNGIBLE T-BILL 0.00 16-22 25/05U | 300.000 | EUR | 101,27% | 303.804,00 | | 0,15% | 0,12% |
| FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A | 1.250.000 | EUR | 105,80% | 1.322.437,50 | | 0,64% | 0,53% |
| FRESENIUS FIN REGS 0.875 17-22 31/01A | 750.000 | EUR | 101,56% | 761.662,50 | | 0,37% | 0,31% |
| GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A | 1.000.000 | EUR | 104,40% | 1.044.000,00 | | 0,51% | 0,42% |
| GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A | 500.000 | EUR | 102,55% | 512.730,00 | | 0,25% | 0,21% |
| GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A | 500.000 | EUR | 102,43% | 512.155,00 | | 0,25% | 0,21% |
| GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A | 1.500.000 | EUR | 102,01% | 1.530.210,00 | | 0,74% | 0,61% |
| GREENYARDS FOODS 5.00 13-19 05/07A | 864.000 | EUR | 103,91% | 897.799,68 | | 0,44% | 0,36% |
| HEINEKEN NV 2.125 12-20 04/08A | 500.000 | EUR | 104,59% | 522.970,00 | | 0,25% | 0,21% |
| HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A | 500.000 | EUR | 105,26% | 526.305,00 | | 0,26% | 0,21% |
| HOCHTIEF 2.625 14-19 28/05A | 250.000 | EUR | 102,29% | 255.735,00 | | 0,12% | 0,10% |
| HOCHTIEF 3.875 13-20 20/03A | 1.250.000 | EUR | 106,30% | 1.328.787,50 | | 0,64% | 0,53% |
| HUNGARY 6.00 11-19 11/01A | 750.000 | EUR | 103,36% | 775.162,50 | | 0,38% | 0,31% |
| HUNGARY (REPUBLIC OF) 3.875 05-20 24/02A | 1.000.000 | EUR | 106,56% | 1.065.580,00 | | 0,52% | 0,43% |
| INDONESIA (REP OF) 2.875 14-21 08/07A | 750.000 | EUR | 106,30% | 797.280,00 | | 0,39% | 0,32% |
| INDONESIE REGS 2.625 16-23 14/06A | 700.000 | EUR | 104,21% | 729.456,00 | | 0,35% | 0,29% |
| IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A | 1.250.000 | EUR | 115,33% | 1.441.637,50 | | 0,70% | 0,58% |
| K S REGS 2.625 17-23 06/04A | 1.000.000 | EUR | 103,99% | 1.039.890,00 | | 0,50% | 0,42% |
| KPN FL.R 13-XX 14/09A | 2.000.000 | EUR | 101,11% | 2.022.100,00 | | 0,98% | 0,81% |
| KPN NV 7.50 09-19 04/02A | 750.000 | EUR | 104,53% | 783.960,00 | | 0,38% | 0,31% |
| KRAFT HEINZ FOODS 1.50 16-24 24/05A | 1.000.000 | EUR | 102,16% | 1.021.560,00 | | 0,50% | 0,41% |
| K+S AG 3.00 12-22 20/06A | 2.700.000 | EUR | 106,06% | 2.863.566,00 | | 1,39% | 1,16% |
| LAND BADEN WUERTTEM 4.00 09-19 22/01A | 250.000 | EUR | 102,53% | 256.312,50 | | 0,12% | 0,10% |
| MATEXI 4.625 13-19 08/07A | 100.000 | EUR | 102,64% | 102.641,50 | | 0,05% | 0,04% |
| MERCEDES BENZ FIN FL.R 15-19 18/03Q | 2.500.000 | EUR | 100,03% | 2.500.800,00 | | 1,21% | 1,00% |
| MERCK & CO 1.125 14-21 15/10A | 700.000 | EUR | 103,27% | 722.890,00 | | 0,35% | 0,29% |
| MEXICAN STATES 1.875 16-22 23/02A | 950.000 | EUR | 104,13% | 989.254,00 | | 0,48% | 0,40% |
| MOLNLYCKE HLDG 1.50 14-22 28/02A | 500.000 | EUR | 103,49% | 517.430,00 | | 0,25% | 0,21% |
| MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A | 300.000 | EUR | 102,72% | 308.151,00 | | 0,15% | 0,12% |
| NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A | 400.000 | EUR | 102,04% | 408.144,00 | | 0,20% | 0,16% |
| NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A | 1.250.000 | EUR | 110,07% | 1.375.862,50 | | 0,67% | 0,55% |
| OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A | 350.000 | EUR | 123,69% | 432.897,50 | | 0,21% | 0,17% |
| OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A | 1.450.000 | EUR | 111,42% | 1.615.604,50 | | 0,78% | 0,65% |
| ONCG VIDESH 2.75 14-21 15/07A | 1.000.000 | EUR | 105,64% | 1.056.400,00 | | 0,51% | 0,42% |
| ORPEA 2.20 17-24 12/12A | 800.000 | EUR | 98,90% | 791.176,00 | | 0,38% | 0,32% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| POLAND 0.875 15-27 10/05A | 400.000 | EUR | 98,16% | 392.640,00 | | 0,19% | 0,16% |
| POLAND 3.375 12-24 09/07A | 1.100.000 | EUR | 116,04% | 1.276.407,00 | | 0,62% | 0,51% |
| PRICELINE GROUP 1.80 15-27 03/03A | 200.000 | EUR | 102,09% | 204.174,00 | | 0,10% | 0,08% |
| PRICELINE GROUP IN 2.15 15-22 25/11A | 1.100.000 | EUR | 106,60% | 1.172.556,00 | | 0,57% | 0,47% |
| SAPPI PAPIER REGS 4.00 16-23 01/04S | 2.200.000 | EUR | 103,63% | 2.279.838,00 | | 1,11% | 0,92% |
| SKY REGS 2.25 15-25 17/11A | 500.000 | EUR | 107,08% | 535.400,00 | | 0,26% | 0,22% |
| SLOVAKIA 0.00 16-23 13/11U | 1.000.000 | EUR | 98,59% | 985.860,00 | | 0,48% | 0,40% |
| SOLVAY FIN SUB FL.R 13-XX 12/05A | 500.000 | EUR | 102,54% | 512.675,00 | | 0,25% | 0,21% |
| SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A | 1.500.000 | EUR | 108,70% | 1.630.455,00 | | 0,79% | 0,66% |
| SPAIN 0.75 16-21 30/07A | 500.000 | EUR | 102,54% | 512.680,00 | | 0,25% | 0,21% |
| SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A | 500.000 | EUR | 103,14% | 531.588,73 | | 0,26% | 0,21% |
| SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A | 500.000 | EUR | 116,62% | 601.087,96 | | 0,29% | 0,24% |
| SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A | 500.000 | EUR | 107,29% | 536.445,00 | | 0,26% | 0,22% |
| SYNTHOS FINANCE AB 4.00 14-21 30/09S | 750.000 | EUR | 102,54% | 769.042,50 | | 0,37% | 0,31% |
| TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A | 500.000 | EUR | 106,13% | 530.645,00 | | 0,26% | 0,21% |
| TENNET HLD 2.125 13-20 01/11A | 500.000 | EUR | 105,06% | 525.320,00 | | 0,25% | 0,21% |
| TESCO CORP 2.50 14-24 01/07A | 500.000 | EUR | 106,09% | 530.465,00 | | 0,26% | 0,21% |
| TESCO EMTN 2.125 13-20 12/11A | 1.197.000 | EUR | 104,10% | 1.246.100,94 | | 0,60% | 0,50% |
| TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A | 2.000.000 | EUR | 106,22% | 2.124.420,00 | | 1,03% | 0,85% |
| TESSENDERLO CHEMIE 2.875 15-22 15/07A | 765.000 | EUR | 106,21% | 812.491,20 | | 0,39% | 0,33% |
| TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A | 450.000 | EUR | 97,66% | 439.456,50 | | 0,21% | 0,18% |
| THE PRICELINE GROUP 0.80 17-22 10/03A | 500.000 | EUR | 101,41% | 507.070,00 | | 0,25% | 0,20% |
| THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A | 1.400.000 | EUR | 91,01% | 1.274.168,00 | | 0,62% | 0,51% |
| TURKEY GOVT 5.125 10-20 18/05A | 500.000 | EUR | 104,55% | 522.740,00 | | 0,25% | 0,21% |
| TURQUIE (REPU OF) 4.35 13-21 12/11A | 500.000 | EUR | 103,81% | 519.065,00 | | 0,25% | 0,21% |
| TURQUIE (REPU OF) 5.875 07-19 02/04A | 800.000 | EUR | 102,82% | 822.520,00 | | 0,40% | 0,33% |
| UCB 5.125 13-23 02/10A | 600.000 | EUR | 118,75% | 712.524,00 | | 0,35% | 0,29% |
| UCB 3.75 13-20 27/03A | 1.850.000 | EUR | 106,15% | 1.963.775,00 | | 0,95% | 0,79% |
| UNILEVER NV 1.00 16-20 29/04A | 500.000 | EUR | 100,29% | 501.460,00 | | 0,24% | 0,20% |
| UNITED MEXICAN STATES 2.75 13-23 22/04A | 500.000 | EUR | 108,01% | 540.057,50 | | 0,26% | 0,22% |
| UTD MEXICAN STATES 2.375 14-21 09/04A | 500.000 | EUR | 106,05% | 530.250,00 | | 0,26% | 0,21% |
| UTD MEXICAN STATES 4.00 15-2115 15/03A | 300.000 | EUR | 90,78% | 272.346,00 | | 0,13% | 0,11% |
| VESTAS WIND SYSTEMS 2.75 15-22 11/03A | 1.750.000 | EUR | 106,18% | 1.858.202,50 | | 0,90% | 0,75% |
| VGP 3.90 16-23 21/09A | 1.974.000 | EUR | 105,21% | 2.076.766,44 | | 1,01% | 0,83% |
| VGP 5.10 13-18 06/12A | 900.000 | EUR | 101,64% | 914.733,00 | | 0,44% | 0,37% |
| VOESTALPINE 4.00 12-18 05/10A | 1.250.000 | EUR | 101,01% | 1.262.562,50 | | 0,61% | 0,51% |
| VOESTALPINE AG FL.R 13-49 31/10A | 1.500.000 | EUR | 105,20% | 1.578.060,00 | | 0,77% | 0,63% |
| 3M CO FL.R 14-18 09/11Q | 1.500.000 | EUR | 100,10% | 1.501.560,00 | | 0,73% | 0,60% |
| EUR | | | | 112.333.290,99 | | 54,47% | 45,13% |
| APPLE INC 3.85 13-43 04/05S | 1.000.000 | USD | 95,86% | 822.242,24 | | 0,40% | 0,33% |
| AT&T INC 5.45 17-47 01/03S | 500.000 | USD | 98,39% | 421.976,33 | | 0,20% | 0,17% |
| DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S | 300.000 | USD | 95,02% | 244.513,64 | | 0,12% | 0,10% |
| DEVELOPMENT BK OF 2.125 17-22 01/09S | 500.000 | USD | 96,09% | 412.120,43 | | 0,20% | 0,17% |
| EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S | 500.000 | USD | 124,29% | 533.076,00 | | 0,26% | 0,21% |
| GILEAD SCIENCES 3.50 14-25 01/02S | 1.000.000 | USD | 98,67% | 846.388,74 | | 0,41% | 0,34% |
| HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A | 1.300.000 | USD | 107,01% | 1.193.261,28 | | 0,58% | 0,48% |
| KT CORP REGS 2.625 14-19 22/04S | 1.450.000 | USD | 99,47% | 1.237.226,37 | | 0,60% | 0,50% |
| MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S | 1.800.000 | USD | 100,48% | 1.551.369,02 | | 0,75% | 0,62% |
| MICROSOFT 3.75 15-45 12/02S | 400.000 | USD | 97,89% | 335.886,08 | | 0,16% | 0,13% |
| ONTARIO (PROV.OF) 2.50 14-21 10/09S | 1.450.000 | USD | 98,40% | 1.223.843,28 | | 0,59% | 0,49% |
| QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S | 700.000 | USD | 101,44% | 609.092,47 | | 0,30% | 0,24% |
| TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S | 2.350.000 | USD | 99,52% | 2.006.067,08 | | 0,97% | 0,81% |
| US TREASURY N/B 1.125 17-19 28/02S | 600.000 | USD | 99,27% | 510.928,66 | | 0,25% | 0,21% |
| US TREASURY NOTES 1.50 16-26 15/08S | 500.000 | USD | 90,24% | 387.039,75 | | 0,19% | 0,16% |
| USA T NOTES 2.25 16-46 15/08S | 300.000 | USD | 85,98% | 221.246,94 | | 0,11% | 0,09% |
| USA T NOTES INDEX 0.25 15-25 15/01S | 3.000.000 | USD | 97,27% | 2.648.022,85 | | 1,29% | 1,05% |
| USA T NOTES INDEX 0.375 13-23 15/07S | 750.000 | USD | 99,11% | 686.514,50 | | 0,33% | 0,28% |
| USD | | | | 15.890.815,66 | | 7,71% | 6,38% |
| DAIMLER INTL FIN BV 1.75 17-22 24/05A | 20.000.000 | NOK | 100,29% | 2.108.763,08 | | 1,02% | 0,85% |
| NORWEGIAN 3.75 10-21 25/05A | 25.000.000 | NOK | 107,55% | 2.826.867,47 | | 1,38% | 1,14% |
| NORWEGIAN 4.50 08-19 22/05A | 17.500.000 | NOK | 103,32% | 1.900.998,79 | | 0,92% | 0,76% |
| NOK | | | | 6.836.629,34 | | 3,32% | 2,75% |
| CZECH REPUBLIC 0.00 17-20 10/02U | 25.000.000 | CZK | 98,58% | 947.136,82 | | 0,46% | 0,38% |
| CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A | 13.500.000 | CZK | 92,66% | 480.733,86 | | 0,23% | 0,19% |
| CZECH REPUBLIC -52- 4.70 07-22 12/09A | 18.600.000 | CZK | 113,44% | 810.922,82 | | 0,39% | 0,33% |
| CZECH REPUBLIC -61- 3.85 10-21 29/09A | 20.000.000 | CZK | 108,70% | 835.488,08 | | 0,41% | 0,34% |
| REPUBLIQUE TCHEQUE 0.45 15-23 25/10A | 25.000.000 | CZK | 94,48% | 907.763,26 | | 0,44% | 0,36% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|---------------------|--------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| TCHEQUE REP -76- 1.50 13-19 29/10A CZK | 15.000.000 | CZK | 100,96% | 582.013,83 4.564.058,67 | | 0,28% 2,21% | 0,23% 1,83% |
| EBRD 4.50 13-18 18/12A | 20.000.000 | MXN | 98,33% | 859.464,11 | | 0,42% | 0,35% |
| INTER-AM.DEV.BK 155 7.50 07-24 05/12A | 40.000.000 | MXN | 98,50% | 1.721.865,07 | | 0,83% | 0,68% |
| MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S MXN | 300.000 | MXN | 95,92 | 1.257.598,86 3.838.928,04 | | 0,61% 1,86% | 0,51% 1,54% |
| DAIMLER CANADA REGS 2.375 14-19 02/04A | 600.000 | CAD | 100,25% | 389.502,65 | | 0,19% | 0,16% |
| TOYOTA CREDIT CANADA 2.75 13-18 18/07S CAD | 3.500.000 | CAD | 100,06% | 2.267.973,71 2.657.476,36 | | 1,10% 1,29% | 0,91% 1,07% |
| BEI 0.00 14-21 27/08U BRL | 10.000.000 | BRL | 78,48% | 1.748.818,97 1.748.818,97 | | 0,85% 0,85% | 0,70% 0,70% |
| CHILI 5.50 10-20 05/08S CLP | 1.200.000.000 | CLP | 103,92% | 1.644.627,32 1.644.627,32 | | 0,80% 0,80% | 0,66% 0,66% |
| BEI 5.00 17-20 24/01A INR | 30.000.000 | INR | 96,50% | 362.719,10 362.719,10 | | 0,18% 0,18% | 0,15% 0,15% |
| OBLIGATIONS | | | | 149.877.364,45 | | 72,69% | 60,21% |
| <u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u> | | | | | | | |
| COFINIMMO 2.00 16-24 09/12A | 2.800.000 | EUR | 98,79% | 2.766.120,00 | | 1,34% | 1,11% |
| DUVEL MOORTGAT 2.15 18-26 05/06A | 1.500.000 | EUR | 101,02% | 1.515.307,50 | | 0,73% | 0,61% |
| KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A | 4.300.000 | EUR | 100,96% | 4.341.129,50 | | 2,10% | 1,75% |
| KONINKLIJKE PHILIPS 0.50 17-23 06/09A | 250.000 | EUR | 100,25% | 250.612,50 | | 0,12% | 0,10% |
| MATEXI 3.750 16-23 22/06A | 1.800.000 | EUR | 100,43% | 1.807.695,00 | | 0,88% | 0,73% |
| OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A | 250.000 | EUR | 119,86% | 299.637,50 | | 0,15% | 0,12% |
| UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A EUR | 1.125.000 | EUR | 96,25% | 1.082.778,75 12.063.280,75 | | 0,53% 5,85% | 0,43% 4,85% |
| PAKISTAN REGS 6.75 14-19 03/12S USD | 500.000 | USD | 98,24% | 421.332,99 421.332,99 | | 0,20% 0,20% | 0,17% 0,17% |
| OBLIGATIONS | | | | 12.484.613,74 | | 6,05% | 5,02% |
| ABERDEEN GLOBAL INDIAN BOND-I2- Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA | 92.788 | USD | 11,27 | 897.356,17 897.356,17 | 0,30% | 0,44% 0,44% | 0,36% 0,36% |
| OPC-OBLIGATIONS | | | | 897.356,17 | | 0,44% | 0,36% |
| OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS | | | | 897.356,17 | | 0,44% | 0,36% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 206.183.175,62 | | 100,00% | 82,83% |
| CACEIS | | EUR | | 35.904.239,19 | | | 14,42% |
| CACEIS | | NOK | | 2.758.642,25 | | | 1,11% |
| CACEIS | | SEK | | 1.985.791,81 | | | 0,80% |
| CACEIS | | GBP | | 48,91 | | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 40.648.722,16 | | | 16,33% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 40.648.722,16 | | | 16,33% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 1.188.568,88 | | | 0,48% |
| AUTRES | | | | 895.005,69 | | | 0,36% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 248.915.472,35 | | | 100,00% |

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|----------------------------|----------------|
| Allemagne | 9,81% |
| Autriche | 3,84% |
| Belgique | 16,53% |
| Brésil | 0,38% |
| Canada | 1,88% |
| Chili | 0,80% |
| Corée du Sud | 0,60% |
| Danemark | 1,45% |
| Espagne | 1,28% |
| Etats-Unis | 12,62% |
| Finlande | 0,20% |
| France | 8,56% |
| Hongrie | 1,47% |
| Ile de Jersey | 1,24% |
| Iles Caïmans | 1,67% |
| Inde | 0,51% |
| Indonésie | 0,74% |
| Irlande | 1,36% |
| Italie | 0,41% |
| Japon | 1,53% |
| Les Antilles Néerlandaises | 1,44% |
| Luxembourg | 1,72% |
| Mexique | 2,49% |
| Norvège | 2,92% |
| Pakistan | 0,20% |
| Pays-Bas | 10,54% |
| Pologne | 0,81% |
| Royaume-Uni | 4,10% |
| Slovaquie | 0,48% |
| Suède | 1,79% |
| Suisse | 1,69% |
| Tchèque | 3,29% |
| Turquie | 1,65% |
| TOTAL | 100,00% |

| Par secteur | |
|--|----------------|
| Agriculture et pêche | 0,44% |
| Art graphique et maisons d'édition | 1,43% |
| Articles de bureau et ordinateurs | 2,09% |
| Assurances | 0,58% |
| Banques et institutions financières | 0,32% |
| Biens de consommation divers | 2,71% |
| Biotechnologie | 0,41% |
| Canton, Etat Fédéral, Province | 0,86% |
| Chimie | 5,17% |
| Construction de machines et appareils | 0,73% |
| Construction et matériaux de construction | 1,77% |
| Distribution et commerce de détail | 0,71% |
| Electronique et semi-conducteurs | 0,74% |
| Electrotechnique et électronique | 0,61% |
| Energie et eau | 5,05% |
| Fonds de Placement | 0,44% |
| Holdings et sociétés financières | 14,08% |
| Industrie agro-alimentaire | 1,30% |
| Industrie automobile | 1,78% |
| Industrie d'emballage | 0,61% |
| Industrie minière | 1,38% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 5,24% |
| Internet et services d' Internet | 1,44% |
| Métaux non ferreux | 0,05% |
| Obligations des administrations publiques | 0,21% |
| Papier et bois | 1,11% |
| Pays et gouvernement central | 22,23% |
| Pétrole | 2,40% |
| Photo et optique | 0,62% |
| Restauration et industrie hôtelière | 2,75% |
| Secteurs divers | 0,77% |
| Services de santé publique et service social | 1,61% |
| Services divers | 0,92% |
| Sociétés immobilières | 6,94% |
| Supranational | 2,53% |
| Tabac et alcool | 1,57% |
| Télécommunications | 5,20% |
| Textile et habillement | 0,52% |
| Transports | 0,68% |
| TOTAL | 100,00% |

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

Taux de rotation

| | 1er SEMESTRE |
|---|----------------------|
| Achats | 35.078.055,66 |
| Ventes | 49.871.463,47 |
| Total 1 | 84.949.519,13 |
| Souscriptions | 15.618.157,56 |
| Remboursements | 12.437.772,52 |
| Total 2 | 28.055.930,08 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 249.399.177,26 |
| Taux de rotation | 22,81% |

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

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

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

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | |
|---------------------|--|-------------|----------------|---|----------------|---|--------------|
| Année | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscriptions | Remboursements | du compartiment | d'une action |
| | Cap. | Cap. | Cap. | Cap. | Cap. | | Cap. |
| 2016 | 352.571,39 | 102.171,36 | 1.620.686,26 | 39.960.196,97 | 11.458.424,39 | 186.138.668,84 | 114,85 |
| 2017 | 645.113,73 | 136.533,24 | 2.129.266,75 | 74.985.027,84 | 15.877.791,41 | 247.031.188,45 | 116,02 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 135.370,18 | 108.088,24 | 2.156.548,69 | 15.618.157,56 | 12.437.772,52 | 248.915.472,35 | 115,42 |

2.4.5. Performances

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

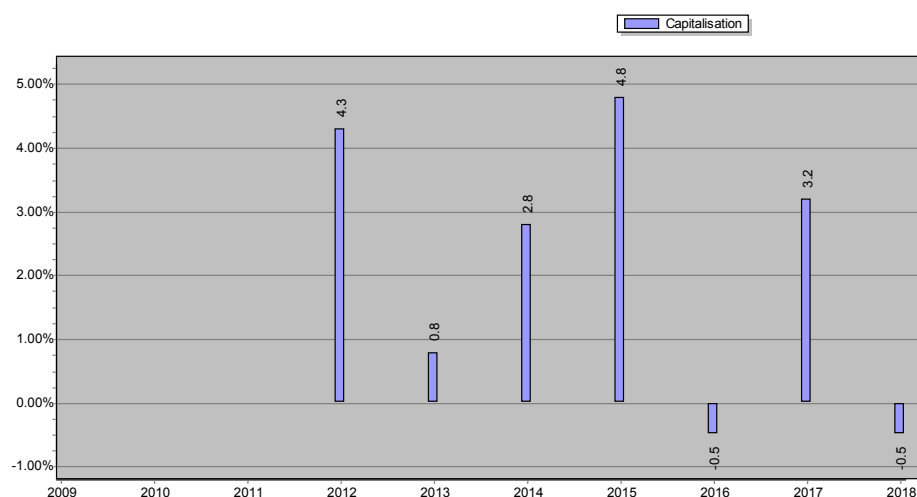
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

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

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

| 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Part | Part | Part |
| -0,53% (en EUR) | 0,70% (en EUR) | 1,93% (en EUR) |

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.6. Frais

Frais courants

- Part de capitalisation : 1,44 %

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

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

Non applicable.

Existence de fee sharing agreements

La rémunération versée au gestionnaire par l'organisme de placement collectif n'est pas partagée. L'organisme de placement collectif paie au distributeur des frais commerciaux. Ces frais correspondent ensemble à ce qui est décrit comme "rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement" dans le prospectus.

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

Le poste « II. A. a. Obligations » du bilan contient non seulement des obligations à long terme, mais aussi des obligations à court terme dont la date d'échéance est inférieure à 397 jours :

| Code Isin | Dénomination | Date d'échéance |
|--------------|--|-----------------|
| XS0285127329 | TURQUIE (REPU OF) 5.875 07-19 02/04A | 02.04.2019 |
| NO0010429913 | NORWEGIAN 4.50 08-19 22/05A | 22.05.2019 |
| BE0000315243 | BELGIAN 4.00 09-19 28/03A | 28.03.2019 |
| DE0001040624 | LAND BADEN WUERTTEM 4.00 09-19 22/01A | 22.01.2019 |
| XS0625388136 | HUNGARY 6.00 11-19 11/01A | 11.01.2019 |
| XS0963725311 | EBRD 4.50 13-18 18/12A | 18.12.2018 |
| US912828W309 | US TREASURY N/B 1.125 17-19 28/02S | 28.02.2019 |
| XS0411850075 | KPN NV 7.50 09-19 04/02A | 04.02.2019 |
| XS0719962986 | AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A | 17.12.2018 |
| XS0838764685 | VOESTALPINE 4.00 12-18 05/10A | 05.10.2018 |
| BE0002202688 | GREENYARDS FOODS 5.00 13-19 05/07A | 05.07.2019 |
| BE0002208743 | VGP 5.10 13-18 06/12A | 06.12.2018 |
| CA892329AM59 | TOYOTA CREDIT CANADA 2.75 13-18 18/07S | 18.07.2018 |
| DE000A12TZ95 | HOCHTIEF 2.625 14-19 28/05A | 28.05.2019 |
| XS1105264821 | BMW FIN NV 0.50 14-18 05/09A | 05.09.2018 |
| XS1048934902 | DAIMLER CANADA REGS 2.375 14-19 02/04A | 02.04.2019 |
| USY49915AY06 | KT CORP REGS 2.625 14-19 22/04S | 22.04.2019 |
| XS1136406268 | 3M CO FL.R 14-18 09/11Q | 09.11.2018 |
| DE000A1ZYT55 | MERCEDES BENZ FIN FL.R 15-19 18/03Q | 18.03.2019 |
| BE6254628686 | MATEXI 4.625 13-19 08/07A | 08.07.2019 |

NOTE 2 - Autres revenus

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé de la récupération de la taxe payée en 2017 sur le paiement du dividende Qualcomm (ISIN US7475251036).

NOTE 3 - Autres charges

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

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 31/08/2012 au prix de 100,00 EUR par part.

3.1.2. *Cotation en bourse*

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Ce Compartiment vise un rendement à long terme en investissant principalement dans des instruments financiers (surtout des actions et des obligations, des certificats de trésorerie ou autres titres de créance) dans des pays émergents. L'allocation des actifs est essentiellement effectuée par le gestionnaire sur base d'une vision à long terme, tant sur le plan macro-économique qu'au niveau technique d'investissement. De plus, la politique d'investissement tient compte d'une forme actuelle de perception du risque sur l'ensemble des catégories d'actifs. De la sorte, l'allocation des actifs peut régulièrement être adaptée, en fonction des différents paramètres de risque, afin de maintenir des rendements stables.

Aucune garantie formelle n'est octroyée au Compartiment, ni à ses participants.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Une gestion dynamique, supportée par une sélection basée sur l'analyse financière des émetteurs des instruments financiers visés, sera appliquée. Bien que le Compartiment a pour objectif principal d'investir dans des titres de pays émergents et d'entreprises qui y sont établies, il peut également le faire dans des entreprises qui n'y ont pas leur siège statutaire mais qui y réalisent une partie substantielle de leur chiffre d'affaires ou activité, ou alors, y connaissent une augmentation rapide de leur chiffre d'affaires ou activité. La performance du Compartiment ne sera pas comparée à celle d'un indicateur de référence. Le Compartiment visera un rendement absolu sur l'horizon d'investissement retenu pour lequel la préservation du capital restera un critère d'importance (sans toutefois donner de garantie formelle). Le poids de chacune des deux principales catégories d'actifs (obligations et actions) peut varier individuellement de 0 à 100%. Le Compartiment peut également investir, dans une moindre mesure, dans des parts d'organismes de placement collectif, dans des instruments dérivés, des instruments monétaires, des dépôts et des liquidités. Il n'y a pas de limitations quant au choix des devises. Le portefeuille d'actions occupera une position dynamique grâce à une sélection d'entreprises offrant des perspectives de bénéfice et de croissance à long terme. La sélection sera effectuée sur base d'une analyse financière, d'une analyse du marché ainsi que de la position que l'entreprise y occupe, des perspectives d'avenir, etc. Les choix géographiques et sectoriels seront effectués de manière similaire.

Limites de la politique d'investissement

En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE.

Transactions sur instruments financiers dérivés autorisées

En respectant les dispositions légales en la matière et les règles imposées par le Conseil d'Administration, le Compartiment peut utiliser des instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme. Ces opérations se font uniquement à titre de couverture et elles n'ont dès lors aucune influence sur le profil de risque du Compartiment.

Stratégie déterminée

Le Compartiment investit dans une large mesure (soit directement, soit indirectement) dans les nouvelles économies émergentes en Orient (comme l'Inde, la Chine et certains pays ASEAN), mais aussi dans d'autres pôles d'expansion comme le Brésil ou des opportunités en Turquie, en Afrique du Sud et au Mexique.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance

Le Compartiment investit dans des obligations et des titres de créance émis par toutes sortes d'émetteurs (gouvernements, entreprises publiques, sociétés privées et/ou institutions internationales). En général, les émissions et/ou les émetteurs se sont vu attribuer un

investment grade rating (minimum BBB- et/ou Baa3).

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

Le risque de change n'est pas couvert systématiquement. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

La volatilité de la valeur d'inventaire nette peut être élevée en conséquence de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Conformément à la loi du 8 juin 2006, dénommée loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la loi du 16 juillet 2009, le Compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi, en vue de leur propagation. Le Compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement (« liste d'exclusion », comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>)).

3.1.4. Gestion financière du portefeuille

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

3.1.5. Distributeurs

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

3.1.6. Indice et benchmark

Non applicable.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Actions

Au milieu de ces nombreuses incertitudes incessantes durant le premier semestre de 2018, nous avons voulu maintenir le caractère patrimonial de ce fonds et le poids des actions a été réduit à environ 40% pendant les premiers mois de 2018. En mai, ce poids des actions a encore été réduit davantage en deux étapes, jusqu'à environ 27%. Vu les nombreuses incertitudes et la volatilité accrue, en combinaison avec des élections importantes en Indonésie, au Mexique et au Brésil, il a donc été décidé de restreindre le potentiel de baisse. Étant donné que la baisse des marchés financiers dans les pays émergents s'est encore poursuivie un certain temps, ces adaptations de l'allocation de l'actif ont préservé le fonds d'un plus grand désastre.

Par ailleurs, nous avons continué à procéder à quelques ajustements le premier semestre de 2018, en rachetant un peu dans certaines positions qui avaient légèrement corrigé. De plus, nous avons régulièrement pris un peu de bénéfice sur des positions qui avaient connu une forte hausse. Un nombre de nouveaux noms ont également été intégrés, comme la société indonésienne Telkom Indonesia et la société sud-coréenne LG Chem. Les positions suivantes ont entre autres entièrement été vendues : la société philippine Metro Pacific Investments et la société brésilienne BRF.

Obligations

Le positionnement plus défensif au cours du premier semestre, en liquidant des actions, a en partie généré une augmentation du poids en cash, mais aussi du poids en obligations. Nous nous sommes focalisés sur l'achat d'obligations à risques faibles, donc pour la plupart des obligations en euro (et en dollar américain), d'émetteurs de qualité (tant des obligations d'État, que des obligations d'entreprises) et à durées relativement courtes. Par ailleurs, un nouveau pays a été ajouté au compartiment, à savoir la République dominicaine, et ce via une obligation d'État en dollar américain. Les gestionnaires se sont défaits de l'obligation de la société indienne ONGC, étant donné que celle-ci n'avait pas réalisé les améliorations attendues question durabilité et corporate governance et que le prix des obligations était toujours attractif.

3.1.8. Politique future

Actions

L'histoire à long terme séculaire de la plupart des pays émergents - mais certainement pas tous - persiste plus que jamais. Dans le courant de 2017, le sentiment à l'égard des pays émergents a changé dans le sens positif, après qu'ils avaient été pris en grippe pendant plusieurs années. Cette tendance s'est poursuivie pendant le premier semestre de 2018, mais l'incertitude persistante concernant une éventuelle escalade de la guerre commerciale a tout gâché. Nous ne pouvons cependant pas perdre de vue que les

fondements des pays émergents sont meilleurs qu'il y a quelques années et qu'ils sont donc plus résistants à l'heure actuelle. D'autre part, il semble évident que des corrections saines se produiront assez régulièrement, même dans une tendance à la hausse. En prévision de la volatilité actuelle, l'allocation de l'actif dans le fonds a été rendue plus défensive, mais l'intention est certainement d'augmenter à nouveau le poids des actions en fonction de corrections, en raison des perspectives à long terme positives pour les pays émergents. Nous supposons dès lors que nous verrons probablement encore surgir quelques moments de stress cette année, mais que ceux-ci peuvent constituer de belles opportunités d'acheter vu la tendance à long terme sous-jacente positive. Aujourd'hui, notre allocation de l'actif est déjà positionnée à cet effet, avec un poids en actions dans le fonds Crelan EconoNext qui ne dépasse pas le niveau de 30%. La stratégie consiste dès lors à procéder très sélectivement, avec discipline, au cours des prochains mois et à faire quelques bonnes affaires de façon ciblée lorsque l'occasion se présente. Nous sommes effectivement convaincus que nous en recueillerons le fruit à terme, moyennant la patience requise. Le potentiel de croissance dans l'univers des pays émergents reste nettement plus élevé en comparaison avec le reste du monde, alors qu'à l'heure actuelle les valorisations moyennes dans les pays émergents sont justement plus intéressantes en comparaison avec le reste du monde. Cette combinaison attrayante rare de croissance plus élevée à une valorisation inférieure ne fait que confirmer que les pays émergents vont encore vivre une belle période au cours des années à venir en tant que catégorie d'actif.

Obligations

Pour ce qui concerne les mois à venir, l'intention est de profiter de corrections pour augmenter à nouveau les risques sur des marchés émergents. Du côté obligataire, cela se fera dans un premier temps en liquidant des obligations relativement sûres en euro et en dollar américain et en augmentant le poids d'obligations en devise locale. En ce moment, les devises locales favorites envisagées par les gestionnaires sont la roupie indienne, le zloty polonais, la couronne tchèque et la roupie indonésienne. Dans une deuxième phase, il s'agira de diminuer le poids des obligations en faveur d'actions. Par ailleurs les gestionnaires maintiennent provisoirement leurs positions en Amérique latine (peso mexicain et réal brésilien) malgré les difficultés (politiques). Du côté des obligations, on envisage également d'intégrer des pays émergents qui peuvent profiter d'une escalade de la guerre commerciale.

3.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment ECONONEXT présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 5 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 5 correspond à un potentiel élevé de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son exposition diversifiée aux marchés des actions et des obligations, ainsi qu'à des risques de taux d'intérêt, de crédit et de change, et par son caractère dynamique.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

3.2. BILAN

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 38.316.494,19 | 37.492.519,49 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 31.744.974,50 | 32.004.666,39 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | 20.747.468,81 | 17.145.585,62 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 10.422.652,90 | 14.528.267,04 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 574.852,79 | 330.813,73 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 100.773,60 | -760.361,39 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 100.775,41 | 38.895,60 |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | | -645.895,16 |
| c. Emprunts (-) | -1,81 | -153.361,83 |
| V. Dépôts et liquidités | 6.312.209,46 | 6.085.963,82 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 6.312.209,46 | 6.085.963,82 |
| VI. Comptes de régularisation | 158.536,63 | 162.250,67 |
| B. Produits acquis | 358.783,39 | 331.321,95 |
| C. Charges à imputer (-) | -200.246,76 | -169.071,28 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 38.316.494,19 | 37.492.519,49 |
| A. Capital | 40.543.545,16 | 36.944.690,52 |
| B. Participations au résultat | 43.346,49 | 433.881,81 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | -2.270.397,46 | 113.947,16 |

3.3. COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | -2.463.616,90 | -60.912,42 |
| A. Obligations et autres titres de créance | | |
| a. Obligations | -546.881,85 | 153.104,72 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | -1.634.768,42 | 1.059.871,07 |
| E. OPC à nombre variable de parts | -41.893,35 | 22.066,45 |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b. Autres positions et opérations de change | -240.073,28 | -1.295.954,66 |
| II. Produits et charges des placements | 566.988,96 | 476.660,39 |
| A. Dividendes | 149.802,30 | 165.846,39 |
| B. Intérêts | | |
| a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire | 431.481,98 | 331.626,17 |
| b. Dépôts et liquidités | 8.344,97 | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -8.712,38 | -6.953,87 |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| b. D'origine étrangère | -13.927,91 | -13.858,30 |
| III. Autres produits | | 4.221,38 |
| B. Autres | | 4.221,38 |
| IV. Coûts d'exploitation | -373.769,52 | -306.022,19 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -23.246,99 | -23.919,53 |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -7.574,49 | -8.864,12 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | -122.969,72 | -93.584,83 |
| b. Gestion administrative et comptable | -5.980,36 | -5.384,61 |
| c. Rémunération commerciale | -184.454,58 | -140.377,23 |
| E. Frais administratifs (-) | -1.107,58 | -296,45 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -2.480,04 | -2.395,65 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -479,48 | -540,67 |
| H. Services et biens divers (-) | -6.083,26 | -6.592,52 |
| J. Taxes | -16.602,15 | -16.962,88 |
| K. Autres charges (-) | -2.790,87 | -7.103,70 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 193.219,44 | 174.859,58 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | -2.270.397,46 | 113.947,16 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | -2.270.397,46 | 113.947,16 |

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 30.06.18

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | | |
| ANTA SPORTS PRODUCTS | 65.000 | HKD | 41,55 | 295.267,20 | | 0,93% | 0,77% |
| BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A- | 1.400 | USD | 243,00 | 291.816,78 | | 0,92% | 0,76% |
| CK HUTCHISON | 35.000 | HKD | 83,20 | 318.362,71 | | 1,01% | 0,82% |
| CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH | 7.000 | USD | 47,63 | 285.992,45 | | 0,90% | 0,75% |
| HENGAN INTL GROUP | 5.000 | HKD | 75,50 | 41.271,26 | | 0,13% | 0,11% |
| JD COM ADR REPR 2SHS -A- | 9.000 | USD | 38,95 | 300.694,80 | | 0,95% | 0,78% |
| NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS | 900 | USD | 252,67 | 195.061,76 | | 0,61% | 0,51% |
| TENCENT HLDG | 4.600 | HKD | 393,80 | 198.045,22 | | 0,62% | 0,52% |
| Iles Caïmans | | | | 1.926.512,18 | | 6,07% | 5,02% |
| AMOREPACIFIC CORP PFD SHS NON.VTG | 1.150 | KRW | 155.000,00 | 137.462,21 | | 0,43% | 0,36% |
| HYUNDAI MOTOR CO LTD | 3.000 | KRW | 125.500,00 | 290.347,95 | | 0,91% | 0,76% |
| LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01 | 1.800 | KRW | 201.500,00 | 279.705,72 | | 0,88% | 0,73% |
| LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE PREF/ISSUE01 | 320 | KRW | 730.000,00 | 180.146,83 | | 0,57% | 0,47% |
| NAVER | 300 | KRW | 763.000,00 | 176.522,30 | | 0,56% | 0,46% |
| NCISOFT | 450 | KRW | 371.000,00 | 128.747,92 | | 0,41% | 0,34% |
| SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- | 400 | USD | 1.045,00 | 358.552,07 | | 1,12% | 0,93% |
| SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD | 3.000 | KRW | 98.400,00 | 227.651,30 | | 0,72% | 0,59% |
| Corée du Sud | | | | 1.779.136,30 | | 5,60% | 4,64% |
| MTN GROUP LTD | 45.000 | ZAR | 107,90 | 302.553,53 | | 0,95% | 0,79% |
| NASPERS -N- | 1.800 | ZAR | 3.485,00 | 390.880,09 | | 1,24% | 1,02% |
| SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP) | 22.500 | ZAR | 220,61 | 309.297,19 | | 0,97% | 0,81% |
| Afrique du Sud | | | | 1.002.730,81 | | 3,16% | 2,62% |
| CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL | 325.000 | HKD | 10,14 | 360.289,94 | | 1,14% | 0,94% |
| CHINA MOBILE LTD | 38.000 | HKD | 69,70 | 289.565,75 | | 0,91% | 0,76% |
| CSPC PHARMACEUTICAL | 80.000 | HKD | 23,70 | 207.285,61 | | 0,65% | 0,54% |
| Hong-Kong | | | | 857.141,30 | | 2,70% | 2,24% |
| AMBEV SA | 25.000 | BRL | 17,98 | 100.164,90 | | 0,32% | 0,26% |
| CONCESSOES RODOVIARIAS | 120.000 | BRL | 10,12 | 270.612,35 | | 0,84% | 0,72% |
| LOCALIZA RENT A CAR SA | 42.000 | BRL | 23,73 | 222.091,99 | | 0,70% | 0,58% |
| ODONTOPREV - SHS | 15.000 | BRL | 13,07 | 43.687,05 | | 0,14% | 0,11% |
| ULTRAPAR | 20.000 | BRL | 45,95 | 204.786,52 | | 0,65% | 0,53% |
| Brésil | | | | 841.342,81 | | 2,65% | 2,20% |
| MEDIA TEK INCORPORATION | 21.000 | TWD | 300,00 | 177.643,93 | | 0,56% | 0,46% |
| TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | 18.000 | USD | 36,56 | 564.487,91 | | 1,78% | 1,48% |
| Taïwan | | | | 742.131,84 | | 2,34% | 1,94% |
| BRILLIANCE CHINA AUTO HLDGS | 150.000 | HKD | 14,16 | 232.212,36 | | 0,73% | 0,61% |
| JARDINE STRATEGIC HOLDINGS | 12.496 | USD | 36,48 | 391.022,54 | | 1,23% | 1,02% |
| Iles Bermudes | | | | 623.234,90 | | 1,96% | 1,63% |
| FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D- | 7.000 | USD | 87,79 | 527.131,58 | | 1,66% | 1,37% |
| FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D- | 1.400 | MXN | 174,95 | 10.704,19 | | 0,03% | 0,03% |
| Mexique | | | | 537.835,77 | | 1,69% | 1,40% |
| GOLDCORP INC | 34.000 | USD | 13,71 | 399.845,60 | | 1,26% | 1,04% |
| Canada | | | | 399.845,60 | | 1,26% | 1,04% |
| X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S | 4.000 | USD | 26,48 | 90.856,06 | | 0,29% | 0,24% |
| YANDEX N.V. | 10.000 | USD | 35,90 | 307.943,04 | | 0,97% | 0,80% |
| Pays-Bas | | | | 398.799,10 | | 1,26% | 1,04% |
| SINOPHARM GROUP CO LTD | 90.000 | HKD | 31,55 | 310.436,44 | | 0,98% | 0,81% |
| Chine | | | | 310.436,44 | | 0,98% | 0,81% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|---------------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|
| TELKOM INDONESIA -B- Indonésie | 1.350.000 | IDR | 3.750,00 | 303.980,30 303.980,30 | | 0,96% 0,96% | 0,79% 0,79% |
| MAGNIT JSC | 2.548 | RUB | 4.600,00 | 160.211,71 | | 0,50% | 0,42% |
| MAGNIT SHS Russie | 1.452 | USD | 73,36 | 91.372,51 251.584,22 | | 0,29% 0,79% | 0,24% 0,66% |
| INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS Inde | 15.000 | USD | 19,43 | 250.000,00 250.000,00 | | 0,79% 0,79% | 0,65% 0,65% |
| YUM CHINA HOLDINGS INC WI Etats-Unis | 6.000 | USD | 38,46 | 197.941,33 197.941,33 | | 0,62% 0,62% | 0,52% 0,52% |
| ACTIONS | | | | 10.422.652,90 | | 32,83% | 27,20% |
| AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A | 400.000 | EUR | 105,64% | 422.552,00 | | 1,33% | 1,10% |
| AMERICA MOVIL SAB 1.50 16-24 10/03A | 400.000 | EUR | 102,77% | 411.080,00 | | 1,29% | 1,07% |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.00 12-19 16/12A | 200.000 | EUR | 102,98% | 205.960,00 | | 0,65% | 0,54% |
| ARCELIK 3.875 14-21 16/09A | 400.000 | EUR | 102,36% | 409.456,00 | | 1,29% | 1,07% |
| BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A | 400.000 | EUR | 105,84% | 423.368,00 | | 1,33% | 1,10% |
| BOLLORE 2.875 15-21 29/07A | 200.000 | EUR | 103,51% | 207.014,00 | | 0,65% | 0,54% |
| BRAZIL 2.875 14-21 01/04A | 400.000 | EUR | 103,60% | 414.400,00 | | 1,31% | 1,08% |
| BULGARIAN ENERGY REGS 4.25 13-18 07/11A | 500.000 | EUR | 101,19% | 505.930,00 | | 1,59% | 1,32% |
| EESTI ENERGIA AS 4.50 05-20 18/11A | 300.000 | EUR | 110,33% | 331.002,00 | | 1,04% | 0,86% |
| EP ENERGY AS REGS 5.875 12-19 01/11S | 200.000 | EUR | 107,54% | 215.078,00 | | 0,68% | 0,56% |
| HUNGARY (REPUBLIC OF) 3.875 05-20 24/02A | 333.000 | EUR | 106,56% | 354.838,14 | | 1,12% | 0,93% |
| INDONESIA 3.375 15-25 30/07S | 100.000 | EUR | 107,77% | 107.767,00 | | 0,34% | 0,28% |
| INDONESIE REGS 2.625 16-23 14/06A | 200.000 | EUR | 104,21% | 208.416,00 | | 0,66% | 0,54% |
| MAROCO KINGDOM REGS 4.50 10-20 05/10A | 200.000 | EUR | 109,06% | 218.114,00 | | 0,69% | 0,57% |
| MEXIQUE 1.375 16-25 15/01A | 200.000 | EUR | 97,63% | 195.266,00 | | 0,62% | 0,51% |
| OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A | 450.000 | EUR | 111,42% | 501.394,50 | | 1,58% | 1,31% |
| REPUBLIC OF POLAND 0.875 15-21 14/10A | 300.000 | EUR | 102,77% | 308.304,00 | | 0,97% | 0,80% |
| ROMANIA 2.375 17-27 19/04A | 200.000 | EUR | 100,22% | 200.442,00 | | 0,63% | 0,52% |
| ROMANIA EMTN 3.625 14-24 24/04A | 100.000 | EUR | 113,68% | 113.678,00 | | 0,36% | 0,30% |
| ROMANIA REGS 2.875 14-24 28/10A | 100.000 | EUR | 109,67% | 109.672,00 | | 0,35% | 0,29% |
| ROUMANIE 4.875 12-19 07/11A | 200.000 | EUR | 106,78% | 213.566,00 | | 0,67% | 0,56% |
| SAPPI PAPIER REGS 4.00 16-23 01/04S | 200.000 | EUR | 103,63% | 207.258,00 | | 0,65% | 0,54% |
| SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A | 250.000 | EUR | 107,29% | 268.222,50 | | 0,84% | 0,70% |
| SYNTHOS FINANCE AB 4.00 14-21 30/09S | 200.000 | EUR | 102,54% | 205.078,00 | | 0,65% | 0,54% |
| TURKEY GOVT 5.125 10-20 18/05A | 250.000 | EUR | 104,55% | 261.370,00 | | 0,82% | 0,68% |
| TURQUIE (REPU OF) 4.125 14-23 11/04A | 100.000 | EUR | 101,78% | 101.778,00 | | 0,32% | 0,27% |
| TURQUIE (REPU OF) 4.35 13-21 12/11A | 200.000 | EUR | 103,81% | 207.626,00 | | 0,65% | 0,54% |
| UNITED MEXICAN STATES 1.625 15-24 06/03A | 100.000 | EUR | 100,85% | 100.848,00 | | 0,32% | 0,26% |
| UNITED MEXICAN STATES 2.75 13-23 22/04A EUR | 400.000 | EUR | 108,01% | 432.046,00 7.861.524,14 | | 1,36% 24,76% | 1,13% 20,51% |
| ALIBABA GROUP 3.125 15-21 28/11S | 400.000 | USD | 99,08% | 339.938,24 | | 1,07% | 0,89% |
| BAIDU INC FL.R 15-25 30/06S | 400.000 | USD | 99,51% | 341.434,21 | | 1,08% | 0,89% |
| BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S | 200.000 | USD | 88,37% | 151.607,48 | | 0,48% | 0,40% |
| BRAZIL REPUBLIC 2.625 12-23 05/01S | 250.000 | USD | 90,92% | 194.979,85 | | 0,61% | 0,51% |
| BRF FOODS REGS 5.875 12-22 06/06S | 175.000 | USD | 99,33% | 149.108,77 | | 0,47% | 0,39% |
| CENCOSUD REGS 4.875 12-23 20/01S | 400.000 | USD | 100,00% | 343.122,32 | | 1,08% | 0,90% |
| DOMINICAN REPUBLIC 7.50 10-21 06/05S | 350.000 | USD | 105,41% | 316.468,09 | | 1,00% | 0,83% |
| EMPRESA NACIONAL 6.25 09-19 08/07S | 325.000 | USD | 103,32% | 288.031,18 | | 0,91% | 0,75% |
| HUNGARY 6.25 10-20 29/01S | 200.000 | USD | 104,78% | 179.749,53 | | 0,57% | 0,47% |
| HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A | 250.000 | USD | 107,01% | 229.473,32 | | 0,72% | 0,60% |
| KOREA DEV BANK 3.00 12-22 14/09S | 250.000 | USD | 97,78% | 209.684,34 | | 0,66% | 0,55% |
| LENOVO GROUP 4.70 14-19 08/05S | 700.000 | USD | 100,49% | 603.412,25 | | 1,89% | 1,57% |
| PAKISTAN 7.25 14-19 15/04S | 200.000 | USD | 99,09% | 170.000,00 | | 0,54% | 0,44% |
| POLOGNE 3.00 12-23 17/03S | 500.000 | USD | 97,82% | 419.540,23 | | 1,32% | 1,09% |
| TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S | 500.000 | USD | 99,52% | 426.822,78 | | 1,34% | 1,11% |
| TURKEY 7.00 08-19 11/03S | 200.000 | USD | 101,41% | 173.974,95 | | 0,55% | 0,45% |
| TURKEY 7.50 09-19 07/11S USD | 200.000 | USD | 102,75% | 176.278,95 4.713.626,49 | | 0,56% 14,85% | 0,46% 12,30% |
| HUNGARY 1.75 17-22 26/10A | 50.000.000 | HUF | 97,74% | 148.198,75 | | 0,47% | 0,39% |
| HUNGARY 2.50 16-21 27/10A | 150.000.000 | HUF | 101,64% | 462.335,87 | | 1,45% | 1,20% |
| HUNGARY 6.00 07-23 24/11A HUF | 115.000.000 | HUF | 117,36% | 409.253,12 1.019.787,74 | | 1,29% 3,21% | 1,07% 2,66% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| POLAND GOV BD 2.25 16-22 25/04A | 2.150.000 | PLN | 100,17% | 492.486,28 | | 1,55% | 1,29% |
| POLAND -PS0721- 1.75 15-21 25/07A | 1.000.000 | PLN | 99,35% | 227.188,33 | | 0,72% | 0,59% |
| POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A | 1.000.000 | PLN | 113,87% | 260.385,99 | | 0,82% | 0,68% |
| PLN | | | | 980.060,60 | | 3,09% | 2,56% |
| AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S | 2.150.000 | ZAR | 109,77% | 147.051,89 | | 0,46% | 0,38% |
| BEI REG S 9.00 08-18 21/12A | 2.500.000 | ZAR | 100,50% | 156.549,87 | | 0,49% | 0,41% |
| BEI EMTN 8.50 14-24 17/09A | 3.500.000 | ZAR | 100,23% | 218.589,70 | | 0,69% | 0,57% |
| EIB 9.00 11-21 31/03A | 6.000.000 | ZAR | 102,43% | 382.969,02 | | 1,21% | 1,00% |
| SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S | 750.000 | ZAR | 94,52% | 44.173,10 | | 0,14% | 0,12% |
| ZAR | | | | 949.333,58 | | 2,99% | 2,48% |
| CZECH REPUBLIC -61- 3.85 10-21 29/09A | 14.000.000 | CZK | 108,70% | 584.841,66 | | 1,84% | 1,53% |
| REPUBLIQUE TCHEQUE 0.45 15-23 25/10A | 5.000.000 | CZK | 94,48% | 181.552,65 | | 0,57% | 0,47% |
| CZK | | | | 766.394,31 | | 2,41% | 2,00% |
| MEXICAN BONOS 5.75 15-26 05/03S | 30.000 | MXN | 89,25 | 117.009,66 | | 0,37% | 0,31% |
| MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S | 40.000 | MXN | 96,86 | 169.314,35 | | 0,53% | 0,44% |
| MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S | 60.000 | MXN | 95,92 | 251.519,77 | | 0,79% | 0,65% |
| MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S | 40.000 | MXN | 106,55 | 186.262,39 | | 0,59% | 0,49% |
| MXN | | | | 724.106,17 | | 2,28% | 1,89% |
| EBRD 7.375 14-19 15/04A | 7.000.000.000 | IDR | 99,26% | 417.195,47 | | 1,32% | 1,09% |
| EBRD REGS 9.25 15-20 02/12A | 3.500.000.000 | IDR | 103,27% | 217.039,83 | | 0,68% | 0,57% |
| IDR | | | | 634.235,30 | | 2,00% | 1,66% |
| BEI 0.00 14-21 27/08U | 2.000.000 | BRL | 78,48% | 349.763,79 | | 1,10% | 0,91% |
| BEI 8.00 17-20 09/06A | 500.000 | BRL | 101,84% | 113.470,45 | | 0,36% | 0,30% |
| INTL FINANCE CORP 7.50 17-22 09/05A | 700.000 | BRL | 97,99% | 152.842,28 | | 0,48% | 0,40% |
| BRL | | | | 616.076,52 | | 1,94% | 1,61% |
| INTERNATIONAL FIN 8.75 15-18 17/12A | 30.500.000 | RUB | 101,01% | 421.094,63 | | 1,33% | 1,10% |
| X5 FINANCE BV 9.25 17-20 18/04S | 10.000.000 | RUB | 101,89% | 139.273,52 | | 0,44% | 0,36% |
| RUB | | | | 560.368,15 | | 1,77% | 1,46% |
| CHILI 5.50 10-20 05/08S | 400.000.000 | CLP | 103,92% | 548.209,11 | | 1,73% | 1,43% |
| CLP | | | | 548.209,11 | | 1,73% | 1,43% |
| PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S | 10.000.000 | PHP | 99,37% | 159.827,26 | | 0,50% | 0,42% |
| PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S | 20.000.000 | PHP | 104,96% | 337.626,66 | | 1,07% | 0,88% |
| PHP | | | | 497.453,92 | | 1,57% | 1,30% |
| INTL FIN CORP 0.875 14-19 03/06S | 15.000.000 | INR | 100,35% | 188.589,58 | | 0,59% | 0,49% |
| INR | | | | 188.589,58 | | 0,59% | 0,49% |
| OBLIGATIONS | | | | 20.059.765,61 | | 63,19% | 52,35% |
| <u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u> | | | | | | | |
| CITY OF PRAGUE 3.125 13-23 03/07A | 250.000 | EUR | 111,78% | 279.460,00 | | 0,88% | 0,73% |
| OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A | 200.000 | EUR | 119,86% | 239.710,00 | | 0,76% | 0,63% |
| EUR | | | | 519.170,00 | | 1,64% | 1,36% |
| PAKISTAN REGS 6.75 14-19 03/12S | 200.000 | USD | 98,24% | 168.533,20 | | 0,53% | 0,44% |
| USD | | | | 168.533,20 | | 0,53% | 0,44% |
| OBLIGATIONS | | | | 687.703,20 | | 2,17% | 1,80% |
| ABERDEEN GLOBAL INDIAN BOND-I2- Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA | 59.441 | USD | 11,27 | 574.852,79 | 0,19% | 1,81% | 1,50% |
| OPC-OBLIGATIONS | | | | 574.852,79 | | 1,81% | 1,50% |
| OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS | | | | 574.852,79 | | 1,81% | 1,50% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 31.744.974,50 | | 100,00% | 82,85% |
| CACEIS | | EUR | | 4.901.837,97 | | | 12,79% |
| CACEIS | | USD | | 347.823,63 | | | 0,91% |
| CACEIS | | HUF | | 303.160,37 | | | 0,79% |
| CACEIS | | PLN | | 299.018,08 | | | 0,78% |
| CACEIS | | TWD | | 282.323,13 | | | 0,74% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|------------------------------------|----------------------|--------|---------------------|------------------------|----------------------|-------------------|----------------|
| CACEIS | | RUB | | 178.046,27 | | | 0,46% |
| CACEIS | | ZAR | | 0,01 | | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 6.312.209,46 | | | 16,47% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 6.312.209,46 | | | 16,47% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 100.773,60 | | | 0,26% |
| AUTRES | | | | 158.536,63 | | | 0,41% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 38.316.494,19 | | | 100,00% |

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|------------------|----------------|
| Afrique du Sud | 5,09% |
| Autriche | 2,99% |
| Belgique | 0,65% |
| Brésil | 5,04% |
| Bulgarie | 1,59% |
| Canada | 1,26% |
| Chili | 3,72% |
| Chine | 0,98% |
| Corée du Sud | 6,26% |
| Estonie | 1,04% |
| Etats-Unis | 3,03% |
| France | 0,65% |
| Hong-Kong | 4,60% |
| Hongrie | 5,62% |
| Iles Bermudes | 1,96% |
| Iles Caïmans | 9,55% |
| Inde | 0,79% |
| Indonésie | 1,95% |
| Luxembourg | 5,66% |
| Maroc | 0,69% |
| Mexique | 7,56% |
| Pakistan | 1,07% |
| Pays-Bas | 3,87% |
| Philippines | 1,57% |
| Pologne | 5,38% |
| Rép. Dominicaine | 1,00% |
| Roumanie | 2,01% |
| Royaume-Uni | 2,00% |
| Russie | 0,79% |
| Suède | 0,65% |
| Taïwan | 2,34% |
| Tchèque | 3,97% |
| Tunisie | 0,48% |
| Turquie | 4,19% |
| TOTAL | 100,00% |

| Par secteur | |
|--|----------------|
| Agriculture et pêche | 0,47% |
| Art graphique et maisons d'édition | 3,20% |
| Articles de bureau et ordinateurs | 1,90% |
| Assurances | 0,85% |
| Banques et institutions financières | 1,14% |
| Biens de consommation divers | 1,29% |
| Chimie | 1,53% |
| Distribution et commerce de détail | 3,29% |
| Electronique et semi-conducteurs | 2,91% |
| Electrotechnique et électronique | 0,56% |
| Energie et eau | 1,72% |
| Fonds de Placement | 1,81% |
| Holdings et sociétés financières | 7,09% |
| Industrie agro-alimentaire | 0,79% |
| Industrie automobile | 2,35% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 2,76% |
| Internet et services d' Internet | 5,33% |
| Métaux et pierres précieuses | 1,26% |
| Papier et bois | 1,79% |
| Pays et gouvernement central | 33,79% |
| Pétrole | 3,24% |
| Restauration et industrie hôtelière | 1,52% |
| Services divers | 1,07% |
| Supranational | 8,25% |
| Tabac et alcool | 2,66% |
| Télécommunications | 4,12% |
| Textile et habillement | 0,93% |
| Transports | 1,50% |
| Villes, autorités municipales | 0,88% |
| TOTAL | 100,00% |

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

Taux de rotation

| | 1er SEMESTRE |
|---|----------------------|
| Achats | 7.818.733,76 |
| Ventes | 10.725.864,95 |
| Total 1 | 18.544.598,71 |
| Souscriptions | 3.413.664,15 |
| Remboursements | 2.949.140,51 |
| Total 2 | 6.362.804,66 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 40.002.068,05 |
| Taux de rotation | 30,45% |

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

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

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

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | |
|---------------------|--|-------------|----------------|---|----------------|---|--------------|
| Année | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscriptions | Remboursements | du compartiment | d'une action |
| | Cap. | Cap. | Cap. | Cap. | Cap. | | Cap. |
| 2016 | 28.880,22 | 18.296,44 | 241.592,05 | 2.829.958,07 | 1.759.848,90 | 24.277.181,80 | 100,49 |
| 2017 | 183.233,12 | 33.371,06 | 391.454,11 | 18.959.030,78 | 3.415.481,32 | 40.122.368,01 | 102,50 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 33.809,86 | 29.700,64 | 395.563,33 | 3.413.664,15 | 2.949.140,51 | 38.316.494,19 | 96,87 |

3.4.5. Performances

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

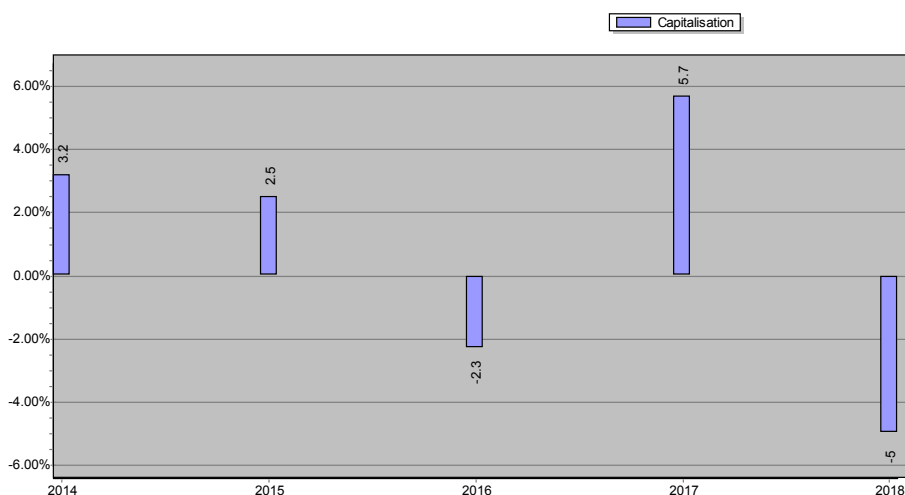
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

| 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------|--------------------|-------------------|
| Part | Part | Part |
| -5,01% (en EUR) | -0,63% (en EUR) | 0,74% (en EUR) |

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

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

3.4.6. Frais

Frais courants

- Part de capitalisation : 1,82 %

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

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

Non applicable.

Existence de fee sharing agreements

La rémunération versée au gestionnaire par l'organisme de placement collectif n'est pas partagée. L'organisme de placement collectif paie au distributeur des frais commerciaux. Ces frais correspondent ensemble à ce qui est décrit comme "rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement" dans le prospectus.

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés

Le poste « II. A. a. Obligations » du bilan contient non seulement des obligations à long terme, mais aussi des obligations à court terme dont la date d'échéance est inférieure à 397 jours :

| Code Isin | Dénomination | Date d'échéance |
|--------------|---|-----------------|
| US900123BD15 | TURKEY 7.00 08-19 11/03S | 11.03.2019 |
| XS0356222173 | BEI REG S 9.00 08-18 21/12A | 21.12.2018 |
| XS1056560763 | PAKISTAN 7.25 14-19 15/04S | 15.04.2019 |
| XS1090177442 | EBRD 7.375 14-19 15/04A | 15.04.2019 |
| US45950VCV62 | INTL FIN CORP 0.875 14-19 03/06S | 03.06.2019 |
| XS1333828280 | INTERNATIONAL FIN 8.75 15-18 17/12A | 17.12.2018 |
| USP37110AD80 | EMPRESA NACIONAL 6.25 09-19 08/07S | 08.07.2019 |
| XS0989152573 | BULGARIAN ENERGY REGS 4.25 13-18 07/11A | 07.11.2018 |
| XS1064674127 | LENOVO GROUP 4.70 14-19 08/05S | 08.05.2019 |

NOTE 2 - Autres charges

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

NOTE 3 - Portefeuille

La Tunisie est reprise depuis novembre 2017 sur la liste des « *high-risk and non-cooperative or on-going process jurisdictions* » du GAFI.

EconoNext détient une petite position (0,4% du fonds) dans une obligation de la Banque Centrale Tunisienne.

Comme cette obligation se trouvait déjà dans le portefeuille avant que la Tunisie ne soit reprise sur la liste du GAFI, nous considérons cela comme une violation passive qui ne demande pas une quelconque action.

Les gestionnaires ne feront aucun achat dans cette position tout le temps qu'elle restera dans la liste du GAFI. Si cette obligation affichait un rendement très élevé dans les prochains trimestres ou si les attentes concernant le Tunisie se dégradaient fortement, les gestionnaires se sépareront de cette position.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 02/12/2013 au prix de 100,00 EUR par part de capitalisation et de distribution.

4.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le Compartiment EconoStocks investit dans des actions de sociétés sans limite géographique et dans des titres qui donnent accès au capital de ces sociétés. Le Compartiment vise une expansion du capital à long terme.

Une diversification efficace est substantielle dans la politique d'investissement.

Aucune garantie formelle n'est octroyée au Compartiment, ni à ses participants.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investit essentiellement dans un portefeuille constitué d'actions de sociétés et diversifié d'un point de vue géographique et sectoriel. Le Compartiment investit tant dans des sociétés qui sont actives sur les marchés développés (Europe, Etats Unis et Japon) que dans des sociétés actives sur les marchés émergents (« emerging markets »). Parmi les sociétés sélectionnées, au moins 80% sera investi dans des sociétés qui répondent aux tendances à long terme, définies par Econopolis Wealth Management, en particulier: (1) l'agriculture et l'alimentation, (2) l'énergie, (3) les matières premières, (4) l'ICT (technologies de l'information et des communications) et (5) les activités qui répondent à la croissance, le vieillissement et l'urbanisation de la population mondiale. Ce dernier groupe comprend entre autre les soins de santé, les produits de consommation ainsi que d'autres produits liés à l'amélioration du niveau de vie, la mobilité et la communication, etc. Les décisions d'investissement dans d'autres secteurs sont prises par le Conseil d'Administration sur proposition d'Econopolis Wealth Management SA. Pour d'autres restrictions d'investissement, veuillez consulter le chapitre « Aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessous.

À titre accessoire, le Compartiment pourra investir dans des instruments du marché monétaire, en parts d'organisme de placement collectif, en instruments financiers dérivés, en dépôts à terme et en liquidités.

La politique d'investissement respecte les règles définies par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012.

Transactions sur instruments financiers dérivés autorisés

Dans le respect des dispositions légales en la matière et des règles imposées par le Conseil d'Administration, le Compartiment peut utiliser des instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme. Ces opérations se font uniquement à titre de couverture et n'ont dès lors aucune influence sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique d'investissement

En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

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

Le risque de change n'est pas systématiquement couvert. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Conformément à la loi du 8 juin 2006, dénommée loi sur les armes, telle que modifiée par la loi du 16 juillet 2009, le Compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi, en vue de leur propagation. Le Compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement (« liste d'exclusion », comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>)).

4.1.4. Gestion financière du portefeuille

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

4.1.5. Distributeurs

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

4.1.6. Indice et benchmark

Non applicable.

4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice**Actions**

Le premier semestre, nous nous sommes défaits de Nestlé dans le secteur de la consommation de base. Au sein du même secteur, Henkel et Nomad Foods étaient les nouveaux venus dans le compartiment. Nestlé est une action défensive, car les activités de l'entreprise sont peu sensibles à la conjoncture. La croissance du chiffre d'affaires organique de l'entreprise est cependant structurellement sous pression et elle a atteint récemment son niveau le plus bas en 20 ans. La croissance du chiffre d'affaires organique faible est un phénomène sectoriel, mais chez Nestlé le problème est plus grand et difficile à résoudre. Chez Henkel, les colles et les adhésifs représentent la moitié du bénéfice, les lessives & les détergents un tiers, et les produits cosmétiques & les produits de soins (des cheveux) le reste. L'entreprise détient un portefeuille de marques solides comme Loctite, Teroson, Pritt, Persil, Schwarzkopf et Fa. Une croissance des bénéfices moyenne de 10% doit être possible au cours des 5 prochaines années, grâce à une combinaison de croissance du chiffre d'affaires organique, de reprises et de la continuation de l'augmentation progressive des marges bénéficiaires. Nomad Foods est leader du marché des aliments surgelés en Europe occidentale, mais elle est cotée à New York. Fondée en 2014, l'entreprise se développe surtout par le biais de reprises (e.a. Iglo et Findus). Le segment des aliments surgelés n'est pas un segment en expansion, mais il ne souffre pas non plus des préférences changeantes des consommateurs (e.a. la tendance de l'alimentation plus saine). L'entreprise possède tous les éléments - actionnaires principaux disposant de moyens financiers importants, management expérimenté et une politique 'zero-based budgeting' - pour prendre part avec succès à la consolidation dans le secteur. Une telle stratégie 'roll-up' peut résulter en une évolution considérable des bénéfices.

Dans le secteur de la santé, nous avons pris une position dans Allergan, une entreprise pharmaceutique spécialisée. À court terme, ses résultats stagnent à cause de la perte de brevet sur Restatis (un médicament contre les yeux secs). De nouveaux produits (70 médicaments sont en cours de développement) devraient à nouveau générer la croissance à partir de 2019. Allergan est moins sensible aux modifications concernant le remboursement de médicaments, car elle réalise 1/3 de son chiffre d'affaires au moyen de produits que les patients paient eux-mêmes (traitements cosmétiques). Malgré que le brevet sur son produit vedette, le Botox, soit déjà expiré depuis quelques années, la marque est tellement forte que sa part du marché s'élève toujours à environ 70%. Dans ce même secteur, nous avons vendu notre intérêt dans le distributeur McKesson, car la rentabilité et le cash-flow de l'entreprise demeurent sous pression. L'éventuelle entrée d'Amazon dans le secteur constitue un facteur de risque supplémentaire.

Dans le secteur financier, NN Group, un acteur leader des assurances et des produits de pension aux Pays-Bas, fut un nouveau venu dans le compartiment. NN Group est également actif en Belgique. NN Group a fait partie d'ING jusqu'en 2014, avant d'être coté séparément en bourse. Depuis son introduction en bourse, NN Group peut se targuer d'un excellent bilan des performances. La direction se focalise sur la réalisation des synergies issues de la reprise de Delta Lloyd, sur des améliorations opérationnelles supplémentaires (turnaround en assurances dommages) et sur l'optimisation de l'allocation des capitaux. NN Group ne connaît pas d'expansion fulgurante, mais génère un cash-flow solide. L'entreprise ambitionne une croissance des bénéfices de 5 à 7% par an, pour les prochaines années. En combinaison avec la génération importante de cash-flow, ceci devrait permettre à l'entreprise d'augmenter chaque année son dividende d'un pourcentage à un chiffre élevé. Si tout se passe bien, NN Group pourrait éventuellement à nouveau racheter ses propres actions à partir de 2019.

Dans le secteur des matériaux, nous avons échangé la position dans la société belge Solvay pour la société française Arkema. Par ailleurs, nous avons vendu le fabricant de ciment franco-suisse LafargeHolcim à l'approche de la publication de ses résultats annuels. Malgré la concentration dans le secteur, cette entreprise ne dispose toujours pas de pouvoir de fixation du prix. De ce fait, ses résultats dépendent énormément des volumes de ciment (dans les pays émergents) et de la réalisation de synergies de coûts. Au cours de la dernière décennie, tant Arkema, que Solvay, se sont converties de la chimie en vrac à la chimie fine. De ce fait, ces entreprises ont désormais de plus grandes marges et elles sont devenues moins cycliques. Les deux entreprises présentent à peu près la même répartition géographique du chiffre d'affaires. Pourtant il y a aussi quelques différences remarquables entre Arkema et Solvay. Ainsi,

Arkema est nettement moins endettée que Solvay, de sorte que la direction a davantage de liberté d'action financière, par exemple pour des reprises. De plus, le bilan des performances d'Arkema question reprises est (nettement) meilleur. D'après nous, Solvay a payé trop pour de grandes reprises récentes, comme Chemlogics et Cytec, et le timing de ces accords n'était pas non plus très bien choisi. Et pour ce qui concerne la stabilité de la direction, nous préférons également Arkema. Chez Solvay, le grand patron Clamadiou part plus tôt que prévu, pour devenir président du Conseil d'Administration d'Engie. Par contre, nous ne pensons pas que le grand patron d'Arkema, Thierry Le Hénaff, partira de si tôt, car il reste ambitieux et a des projets pour développer davantage la division adhésifs d'Arkema.

Dans le secteur des biens de consommation durables, l'action de trading Adecco a quitté le portefeuille. La croissance du chiffre d'affaires organique est décevante depuis quelques trimestres de suite. De plus, la rentabilité est sous pression, et ce malgré l'environnement macro-économique favorable.

4.1.8. Politique future

Actions

Ces 6 derniers mois, l'accent a été mis sur l'augmentation de la qualité du portefeuille d'actions au moyen de quelques achats et ventes stratégiques. Le gestionnaire entend poursuivre cette stratégie au cours des prochains mois. Des actions d'un certain nombre de secteurs spécifiques seront analysées en profondeur à cet effet.

4.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment ECONOSTOCKS présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 5 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 5 correspond à un potentiel élevé de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son investissement dans des actions de sociétés sans limitation géographique ou sectorielle.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

4.2. BILAN

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 62.098.065,39 | 42.377.695,11 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 59.757.136,75 | 41.359.929,24 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a. Actions | 59.757.136,75 | 41.359.929,24 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 1.291.630,70 | 45.964,86 |
| A. Créances | | |
| a. Montants à recevoir | 2.267.269,69 | 43.552,65 |
| b. Avoirs fiscaux | 26.647,15 | 2.412,21 |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -1.002.286,14 | |
| V. Dépôts et liquidités | 1.367.296,07 | 1.161.050,23 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 1.367.296,07 | 1.161.050,23 |
| VI. Comptes de régularisation | -317.998,13 | -189.249,22 |
| C. Charges à imputer (-) | -317.998,13 | -189.249,22 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 62.098.065,39 | 42.377.695,11 |
| A. Capital | 61.060.412,09 | 39.852.921,16 |
| B. Participations au résultat | -4.626,10 | 1.038.005,83 |
| C. Résultat reporté | 448.887,17 | 189.817,66 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 593.392,23 | 1.296.950,46 |

4.3. COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 171.427,19 | 1.169.138,49 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | | |
| a.Actions | -502.367,90 | 2.038.685,11 |
| H. Positions et opérations de change | | |
| b.Autres positions et opérations de change | 673.795,09 | -869.546,62 |
| II. Produits et charges des placements | 974.776,84 | 482.386,52 |
| A. Dividendes | 1.129.407,53 | 581.472,80 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -4.447,80 | -2.672,24 |
| E. Précomptes mobiliers (-) | | |
| b.D'origine étrangère | -150.182,89 | -96.414,04 |
| III. Autres produits | 5.559,27 | 1.500,00 |
| B. Autres | 5.559,27 | 1.500,00 |
| IV. Coûts d'exploitation | -558.371,07 | -356.074,55 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -25.570,70 | -52.549,31 |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -9.370,20 | -6.793,81 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a.Gestion financière | -187.980,18 | -101.754,96 |
| b.Gestion administrative et comptable | -9.926,48 | -5.549,01 |
| c.Rémunération commerciale | -281.970,26 | -152.632,44 |
| E. Frais administratifs (-) | -1.107,58 | -340,50 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -1.733,11 | -1.645,45 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -718,18 | -569,08 |
| H. Services et biens divers (-) | -6.127,56 | -6.593,75 |
| J. Taxes | -27.877,61 | -19.141,26 |
| K. Autres charges (-) | -5.989,21 | -8.504,98 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 421.965,04 | 127.811,97 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | 593.392,23 | 1.296.950,46 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | 593.392,23 | 1.296.950,46 |

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 30.06.18

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | |
| ALPHABET INC | 1.860 | USD | 1.129,19 | 1.801.589,81 | 3,01% | 2,91% |
| APPLE INC | 7.600 | USD | 185,11 | 1.206.755,88 | 2,02% | 1,94% |
| BECTON DICKINSON | 7.339 | USD | 239,56 | 1.508.089,59 | 2,52% | 2,43% |
| BOOKING HLDG | 838 | USD | 2.027,09 | 1.457.112,21 | 2,44% | 2,35% |
| CISCO SYSTEMS INC | 44.042 | USD | 43,03 | 1.625.602,38 | 2,72% | 2,62% |
| IBM CORP | 9.961 | USD | 139,70 | 1.193.645,31 | 2,00% | 1,92% |
| PEPSICO INC | 13.794 | USD | 108,87 | 1.288.173,60 | 2,16% | 2,07% |
| QUALCOMM INC | 34.499 | USD | 56,12 | 1.660.734,16 | 2,78% | 2,67% |
| SABRE | 68.161 | USD | 24,64 | 1.440.630,50 | 2,41% | 2,32% |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 13.732 | USD | 125,03 | 1.472.732,85 | 2,46% | 2,37% |
| VARIAN MEDICAL SYTEMS | 14.680 | USD | 113,72 | 1.431.986,28 | 2,40% | 2,31% |
| Etats-Unis | | | | 16.087.052,57 | 26,92% | 25,91% |
| ARKEMA SA | 16.500 | EUR | 101,40 | 1.673.100,00 | 2,80% | 2,69% |
| CIE DE SAINT-GOBAIN | 35.434 | EUR | 38,27 | 1.356.059,18 | 2,27% | 2,18% |
| CIE DE SAINT-GOBAIN SA | 2.173 | EUR | 38,46 | 83.573,58 | 0,14% | 0,13% |
| LVMH | 5.304 | EUR | 285,20 | 1.512.700,80 | 2,53% | 2,44% |
| ORPEA SA | 16.447 | EUR | 114,30 | 1.879.892,10 | 3,14% | 3,04% |
| PUBLICIS GROUPE | 22.283 | EUR | 58,94 | 1.313.360,02 | 2,20% | 2,11% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 24.405 | EUR | 71,42 | 1.743.005,10 | 2,92% | 2,81% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | 82.257 | EUR | 18,33 | 1.507.770,81 | 2,52% | 2,43% |
| VINCI SA | 18.038 | EUR | 82,36 | 1.485.609,68 | 2,49% | 2,39% |
| France | | | | 12.555.071,27 | 21,01% | 20,22% |
| DSM KONINKLIJKE | 17.000 | EUR | 86,12 | 1.464.040,00 | 2,45% | 2,36% |
| GRANDVISION | 78.523 | EUR | 19,25 | 1.511.567,75 | 2,53% | 2,43% |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 94.442 | EUR | 20,51 | 1.936.533,21 | 3,24% | 3,13% |
| KONINKLIJKE VOPAK | 38.627 | EUR | 39,57 | 1.528.470,39 | 2,56% | 2,46% |
| NN GROUP NV | 44.460 | EUR | 34,84 | 1.548.986,40 | 2,59% | 2,49% |
| UNILEVER NV | 34.220 | EUR | 47,79 | 1.635.202,70 | 2,74% | 2,63% |
| Pays-Bas | | | | 9.624.800,45 | 16,11% | 15,50% |
| BMW AG | 18.038 | EUR | 77,63 | 1.400.289,94 | 2,34% | 2,25% |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 24.935 | EUR | 68,80 | 1.715.528,00 | 2,87% | 2,76% |
| HENKEL AG & CO KGAA | 13.900 | EUR | 109,50 | 1.522.050,00 | 2,55% | 2,45% |
| SAP AG | 16.977 | EUR | 98,95 | 1.679.874,15 | 2,81% | 2,71% |
| Allemagne | | | | 6.317.742,09 | 10,57% | 10,17% |
| DUFREY GROUP | 12.732 | CHF | 126,40 | 1.391.066,47 | 2,33% | 2,24% |
| GIVAUDAN SA REG.SHS | 490 | CHF | 2.252,00 | 953.824,88 | 1,60% | 1,54% |
| NOVARTIS AG REG.SHS | 18.238 | CHF | 75,28 | 1.186.754,81 | 1,99% | 1,91% |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 7.958 | CHF | 220,55 | 1.517.103,38 | 2,53% | 2,44% |
| Suisse | | | | 5.048.749,54 | 8,45% | 8,13% |
| AB INBEV | 19.398 | EUR | 86,50 | 1.677.927,00 | 2,81% | 2,70% |
| X-FAB SILICON F - REGISTERED | 220.000 | EUR | 8,66 | 1.905.200,00 | 3,19% | 3,07% |
| Belgique | | | | 3.583.127,00 | 6,00% | 5,77% |
| TELENOR ASA | 86.483 | NOK | 167,15 | 1.519.805,86 | 2,54% | 2,45% |
| Norvège | | | | 1.519.805,86 | 2,54% | 2,45% |
| NOVO NORDISK | 34.605 | DKK | 296,00 | 1.374.448,84 | 2,30% | 2,21% |
| Danemark | | | | 1.374.448,84 | 2,30% | 2,21% |
| SCHLUMBERGER LTD | 23.300 | USD | 67,03 | 1.339.680,05 | 2,24% | 2,16% |
| Les Antilles Néerlandaises | | | | 1.339.680,05 | 2,24% | 2,16% |
| DS SMITH HOLDING | 212.229 | GBP | 5,21 | 1.248.391,80 | 2,09% | 2,01% |
| Royaume-Uni | | | | 1.248.391,80 | 2,09% | 2,01% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|------------------------------------|----------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| ALLERGAN | 7.400 | USD | 166,72 | 1.058.267,28 | 1,77% | 1,70% |
| Irlande | | | | 1.058.267,28 | 1,77% | 1,70% |
| ACTIONS | | | | 59.757.136,75 | 100,00% | 96,23% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 59.757.136,75 | 100,00% | 96,23% |
| CACEIS | | EUR | | 1.367.296,07 | | 2,20% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 1.367.296,07 | | 2,20% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 1.367.296,07 | | 2,20% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 1.291.630,70 | | 2,08% |
| AUTRES | | | | -317.998,13 | | -0,51% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 62.098.065,39 | | 100,00% |

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|----------------------------|----------------|
| Allemagne | 10,57% |
| Belgique | 6,00% |
| Danemark | 2,30% |
| Etats-Unis | 26,92% |
| France | 21,01% |
| Irlande | 1,77% |
| Les Antilles Néerlandaises | 2,24% |
| Norvège | 2,54% |
| Pays-Bas | 16,11% |
| Royaume-Uni | 2,09% |
| Suisse | 8,45% |
| TOTAL | 100,00% |

| Par secteur | |
|--|----------------|
| Art graphique et maisons d'édition | 2,20% |
| Articles de bureau et ordinateurs | 6,74% |
| Assurances | 2,59% |
| Biens de consommation divers | 5,28% |
| Chimie | 6,84% |
| Construction et matériaux de construction | 4,90% |
| Distribution et commerce de détail | 5,57% |
| Electronique et semi-conducteurs | 3,19% |
| Electrotechnique et électronique | 2,92% |
| Energie et eau | 2,52% |
| Holdings et sociétés financières | 2,44% |
| Industrie aéronautique et astronautique | 2,46% |
| Industrie agro-alimentaire | 2,16% |
| Industrie automobile | 2,34% |
| Industrie d'emballage | 2,09% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 16,38% |
| Internet et services d' Internet | 5,83% |
| Pétrole | 2,24% |
| Photo et optique | 2,53% |
| Restauration et industrie hôtelière | 2,41% |
| Services de santé publique et service social | 3,15% |
| Tabac et alcool | 2,81% |
| Télécommunications | 5,32% |
| Textile et habillement | 2,53% |
| Transports | 2,56% |
| TOTAL | 100,00% |

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

Taux de rotation

| | 1er SEMESTRE |
|---|----------------------|
| Achats | 15.515.521,95 |
| Ventes | 8.977.619,42 |
| Total 1 | 24.493.141,37 |
| Souscriptions | 9.610.590,70 |
| Remboursements | 2.185.757,28 |
| Total 2 | 11.796.347,98 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 59.225.201,20 |
| Taux de rotation | 21,44% |

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

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

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

R

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | | | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | | |
|---------------------|--|-----------|-------------|----------|----------------|-----------|------------|---|--------------|----------------|------------|---|--------------|--------|
| Année | Souscrites | | Remboursées | | Fin de période | | | Souscriptions | | Remboursements | | de la classe | d'une action | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Total | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | | Cap. | Dis. |
| 2016 | 55.638,24 | 12.098,93 | 8.805,34 | 889,25 | 165.825,25 | 20.793,99 | 186.619,24 | 6.508.685,66 | 1.374.563,01 | 1.030.483,72 | 99.103,52 | 22.868.959,63 | 123,14 | 117,79 |
| 2017 | 209.564,39 | 43.229,91 | 21.858,83 | 2.314,88 | 353.530,82 | 61.709,00 | 415.239,82 | 27.376.350,77 | 5.354.942,60 | 2.864.087,61 | 287.510,74 | 54.317.547,71 | 132,06 | 123,64 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 63.870,09 | 9.464,53 | 12.439,68 | 4.308,63 | 404.961,23 | 66.864,90 | 471.826,14 | 8.433.706,19 | 1.176.884,51 | 1.655.655,48 | 530.101,80 | 62.098.065,39 | 133,30 | 121,37 |

4.4.5. Performances

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

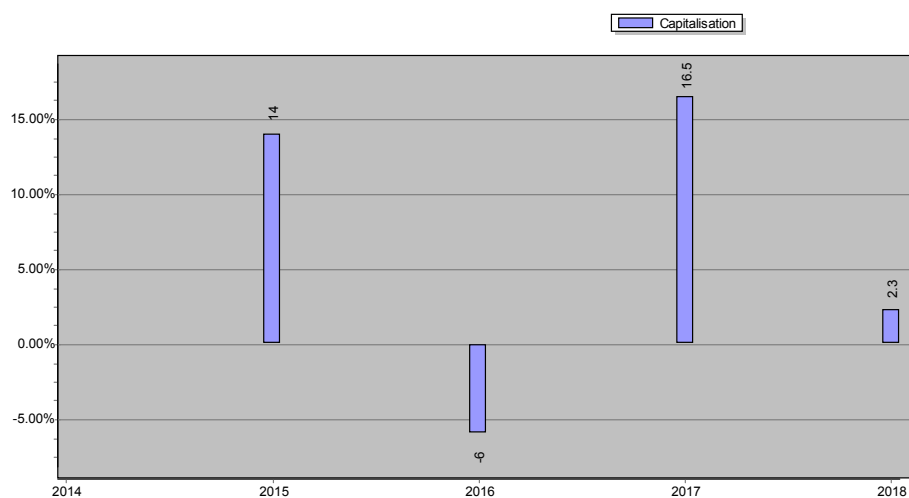
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

| 1 an | 3 ans |
|-------------------|-------------------|
| Part | Part |
| 2,26% (en EUR) | 3,84% (en EUR) |

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

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

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à $t+n$

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

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

4.4.6. Frais

Frais courants

- Part de capitalisation : 1,77 %
- Part de distribution : 1,79%

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

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

Non applicable.

Existence de fee sharing agreements

La rémunération versée au gestionnaire par l'organisme de placement collectif n'est pas partagée. L'organisme de placement collectif paie au distributeur des frais commerciaux. Ces frais correspondent ensemble à ce qui est décrit comme "rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement" dans le prospectus.

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres revenus

Le poste « III. B. Autres » du compte de résultats est composé de la récupération de la taxe payée en 2017 sur le paiement du dividende Qualcomm (ISIN US7475251036).

NOTE 2 - Autres charges

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

5. INFORMATION SUR LE COMPARTIMENT SUSTAINABLE

5.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 12/06/2017 au prix de 100,00 EUR par part de capitalisation et de distribution.

5.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le Feeder investit au moins 95% de ses actifs dans la classe O du Master. L'objectif du Feeder est identique à celui de son Master dont la politique d'investissement est résumée dans le cadre ci-dessous.

L'absence de performance passée du Feeder et de la classe O du Master ne permet pas à ce jour une comparaison entre elles, l'analyse des performances sera reprise dans une version ultérieure du prospectus. Si les performances du Feeder resteront alignées sur les performances du Master, un léger décalage pourra survenir tenant compte du fait qu'un maximum de 5% des actifs du Feeder pourra ne pas être investi dans le Master et que le Feeder supportera des frais propres tels que détaillés ci-dessous.

Aucune garantie formelle n'est octroyée au Compartiment, ni à ses participants.

Politique de placement du compartiment

Le Compartiment est un Feeder du compartiment Econopolis Patrimonial Sustainable. Le Feeder investit en permanence au moins 95% de ses actifs dans les parts de la classe O du Master Econopolis Patrimonial Sustainable. La partie des actifs non investis dans les parts de la classe O du Master représentera des positions temporaires en cash pour gérer les apports et les rachats.

La politique d'investissement respecte les règles définies par l'Arrêté Royal de 2012.

Limites de la politique d'investissement

En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire peut être élevée en raison de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Conformément à la loi du 8 juin 2006, dénommée loi sur les armes, telle que modifiée par la loi du 16 juillet 2009, le Compartiment (respectivement le Master) n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi, en vue de leur propagation. Le Compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement (« liste d'exclusion », comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>)). Pour ce Compartiment, le gestionnaire effectue en outre un contrôle supplémentaire sur base de l'information reçue de Sustainalytics, une société spécialisée dans la recherche sur les caractéristiques de durabilité de sociétés cotées et de pays, et qui recueille ces informations dans une vaste base de données et traduit dans des scores de durabilité. Plus précisément, le gestionnaire s'engage à investir uniquement dans des actions de sociétés qui sont vérifiées par Sustainalytics et appartenant au moins au 60e percentile de toutes les sociétés dans leur secteur (référence relative). Également, au moins 90% des obligations du Compartiment doivent être émises par des émetteurs vérifiés par Sustainalytics et avoir obtenu un score d'au moins 60 (référence absolue) et, pour les sociétés émettrices, appartenir au moins au 60e percentile de leur secteur (référence relative). Enfin, la moyenne de tous les émetteurs dans le Compartiment (actions et obligations) doit atteindre un score d'au moins 60 (référence absolue). Les sociétés qui, suite à leur implication dans

des controverses ou en raison de risques connectés, ont un score de controverse de 4 ou plus, selon l'analyse de Sustainalytics, sont également exclues de l'univers d'investissement.

5.1.4. Gestion financière du portefeuille

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

5.1.5. Distributeurs

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

5.1.6. Indice et benchmark

Non applicable.

5.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Actions

Dans le courant du mois de février, nous avons réduit l'exposition aux actions du fonds en deux fois, d'environ 23,5% à environ 16%. D'après nous, le marché avait connu une hausse trop rapide depuis le début de l'année. De plus, nous avons peur de l'effet de pression du taux à la hausse sur les marchés des actions. En mars, nous avons profité de la volatilité sur les bourses pour augmenter l'exposition aux actions d'environ deux pour cent. En cas de correction, nous disposons d'une marge suffisante pour accroître (fortement) le pourcentage d'actions.

Le premier semestre, nous nous sommes défaits de Nestlé dans le secteur de la consommation de base. Au sein du même secteur, Henkel était le nouveau venu dans le compartiment. L'action du géant alimentaire Nestlé est défensive, car les activités de l'entreprise sont peu sensibles à la conjoncture. La croissance du chiffre d'affaires organique de l'entreprise est cependant structurellement sous pression et elle a atteint récemment son niveau le plus bas en 20 ans. La croissance du chiffre d'affaires organique faible est un phénomène sectoriel, mais chez Nestlé le problème est plus grand et difficile à résoudre. Chez Henkel, les colles et les adhésifs représentent la moitié du bénéfice, les lessives & les détergents un tiers, et les produits cosmétiques & les produits de soins (des cheveux) le reste. L'entreprise détient un portefeuille de marques solides comme Loctite, Teroson, Pritt, Persil, Schwarzkopf et Fa. Une croissance des bénéfices moyenne de 10% doit être possible au cours des 5 prochaines années, grâce à une combinaison de croissance du chiffre d'affaires organique, de reprises et de la continuation de l'augmentation progressive des marges bénéficiaires.

Dans le secteur de la santé, nous avons pris une position dans Allergan, une entreprise pharmaceutique spécialisée. À court terme, ses résultats stagnent à cause de la perte de brevet sur Restatis (un médicament contre les yeux secs). De nouveaux produits (70 médicaments sont en cours de développement) devraient à nouveau générer la croissance à partir de 2019. Allergan est moins sensible aux modifications concernant le remboursement de médicaments, car elle réalise 1/3 de son chiffre d'affaires au moyen de produits que les patients paient eux-mêmes (traitements cosmétiques). Malgré que le brevet sur son produit vedette, le Botox, soit déjà expiré depuis quelques années, la marque est tellement forte que sa part du marché s'élève toujours à environ 70%.

Dans le secteur financier, NN Group, un acteur leader des assurances et des produits de pension aux Pays-Bas, fut un nouveau venu dans le compartiment. NN Group est également actif en Belgique. NN Group a fait partie d'ING jusqu'en 2014, avant d'être coté séparément en bourse. Depuis son introduction en bourse, NN Group peut se targuer d'un excellent bilan des performances. La direction se focalise sur la réalisation des synergies issues de la reprise de Delta Lloyd, sur des améliorations opérationnelles supplémentaires (turnaround en assurances dommages) et sur l'optimisation de l'allocation des capitaux. NN Group ne connaît pas d'expansion fulgurante, mais génère un cash-flow solide. L'entreprise ambitionne une croissance des bénéfices de 5 à 7% par an, pour les prochaines années. En combinaison avec la génération importante de cash-flow, ceci devrait permettre à l'entreprise d'augmenter chaque année son dividende d'un pourcentage à un chiffre élevé. Si tout se passe bien, NN Group pourrait éventuellement à nouveau racheter ses propres actions à partir de 2019.

Dans le secteur des matériaux, nous avons échangé la position dans la société belge Solvay pour la société française Arkema. Par ailleurs, nous avons vendu le fabricant de ciment franco-suisse LafargeHolcim à l'approche de la publication de ses résultats annuels. Malgré la concentration dans le secteur, cette entreprise ne dispose toujours pas de pouvoir de fixation du prix. De ce fait, ses résultats dépendent énormément des volumes de ciment (dans les pays émergents) et de la réalisation de synergies de coûts. Au cours de la dernière décennie, tant Arkema, que Solvay, se sont converties de la chimie en vrac à la chimie fine. De ce fait, ces entreprises ont désormais de plus grandes marges et elles sont devenues moins cycliques. Les deux entreprises présentent à peu près la même répartition géographique du chiffre d'affaires. Pourtant il y a aussi quelques différences remarquables entre Arkema et Solvay. Ainsi, Arkema est nettement moins endettée que Solvay, de sorte que la direction a davantage de liberté d'action financière, par exemple pour des reprises. De plus, le bilan des performances d'Arkema question reprises est (nettement) meilleur. D'après nous, Solvay a payé trop pour de grandes reprises récentes, comme Chemlogics et Cytec, et le timing de ces accords n'était pas non plus très bien choisi. Et pour ce qui concerne la stabilité de la direction, nous préférons également Arkema. Chez Solvay, le grand patron Clamadieu part plus tôt que prévu, pour devenir président du Conseil d'Administration d'Engie. Par contre, nous ne pensons pas que le grand patron d'Arkema,

Thierry Le Hénaff, partira de si tôt, car il reste ambitieux et a des projets pour développer davantage la division adhésifs d'Arkema.

Dans le secteur des biens de consommation durables, l'action de trading Adecco a quitté le portefeuille. La croissance du chiffre d'affaires organique est décevante depuis quelques trimestres de suite. De plus, la rentabilité est sous pression, et ce malgré l'environnement macro-économique favorable. Dans ce même secteur, nous avons vendu la position dans le constructeur de voitures de luxe BMW, parce que l'action ne satisfaisait plus à nos exigences de durabilité. La Commission Européenne mène une enquête concernant une éventuelle formation de cartels parmi les constructeurs automobiles allemands. BMW prétend cependant ne rien avoir fait d'illégal. Nous avons pris une première position dans son concurrent Toyota. Ce constructeur automobile, qui occupe une position forte dans le segment des hybrides, devrait augmenter sa part de marché en Europe en raison de l'accroissement de l'aversion pour les voitures diesel dans cette région.

Obligations

La sensibilité aux taux d'intérêt du compartiment a été diminuée au cours du/des premier(s) mois de l'année, et ce principalement en vendant des obligations à long terme en USD. La sensibilité aux taux d'intérêt a diminué de plus de 2, spécifiquement en USD. La position en pays émergents a été augmentée en achetant des obligations en réal brésilien et en couronne tchèque. De même, nous avons acheté un nombre d'obligations indexées sur l'inflation pour maintenir une protection suffisante contre une hausse de l'inflation. Ce type d'obligations a été plus performant que les simples obligations, grâce aux prévisions inflationnistes à la hausse.

Une obligation de l'entreprise alimentaire brésilienne BRF a été vendue, après que l'entreprise ait été compromise pour cause d'infractions à la sécurité sanitaire des aliments et de corruption, de sorte qu'elle ne remplit plus les critères de durabilité du compartiment.

5.1.8. Politique future

Actions

Le premier semestre, nous avons procédé à quelques changements stratégiques dans le volet des actions du compartiment. Le gestionnaire souhaite poursuivre cette stratégie, afin de continuer à augmenter la qualité du portefeuille. Par ailleurs, le but est de continuer à gérer activement l'allocation des actions en tant que moyen pour limiter la volatilité et générer du rendement.

Obligations

Le volet obligataire continue à se focaliser sur les durées courtes et la qualité. En cas de hausse du taux sur les obligations d'État de qualité dans l'eurozone, nous en profiterons pour prolonger les durées. Si le taux sur le papier d'État américain s'approche à nouveau des 3%, il y a de fortes chances que nous achetions à nouveau du papier en USD à long terme.

Pour ce qui concerne les obligations d'entreprises, les gestionnaires restent prudents et attendent également des taux supérieurs. La cote des obligations dans les pays émergents est plus attrayante que celle des obligations d'entreprises. On envisagera dès lors dans un premier temps d'y constituer des positions de façon sélective. Pour ce qui concerne les obligations sans rating, les gestionnaires prévoient que de nouvelles opportunités se présenteront au cours des prochains mois.

5.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment SUSTAINABLE présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 4 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 4 correspond à un potentiel moyen de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par des investissements dans des actions et/ou obligations sur les marchés environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

5.1.10. Informations particulières en cas de structure master feeder

Le Master : Econopolis Patrimonial Sustainable

Organisation du Master

Econopolis Patrimonial Sustainable est un compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Econopolis Funds, établie à 9, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, un OPCVM soumis à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 sur les organismes de placement collectif et supervisé par la Commission de surveillance du secteur financier.

Econopolis Funds a désigné les prestataires suivants afin d'exercer les fonctions ci-dessous listées :

- Société de gestion : Conventum Asset Management, établie à 9, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg.
- Dépositaire : Banque de Luxembourg, établie à 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.
- Agent administratif : Banque de Luxembourg, établie à 14, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg ayant délégué une partie de ces fonctions à European Fund Administration, 2, rue d'Alsace, L-1017 Luxembourg
- Commissaire : Deloitte Audit, établie à 560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg.

Domaine d'investissement du Master

Les objectifs et la politique d'investissement du Master sont basés sur le principe « Econoshocks », une philosophie décrite dans Econoshocks Book rédigé par Geert Noels. Cet ouvrage résume les six tendances macro-économique pour les 20 à 30 années à venir et propose une stratégie d'investissement qui reprend ces tendances, à savoir, les marchés émergents, les technologies de l'information et de communication, l'énergie, l'environnement, les technologies propres, les tendances démographiques et les dossiers avec un bilan solide. La sécurité à long terme incluant la sauvegarde des investissements sont prioritaires à la prise de risque irresponsable dans la recherche de gains.

L'objectif du compartiment est d'offrir à ses investisseurs des plus-values à long terme. Cet objectif est atteint en investissant :

- à moyen et long terme dans des actions et obligations durables internationales (0-50%);
- dans des obligations dépendant des conditions économiques et des marchés mais aussi des vues stratégiques et des attentes du gestionnaire du compartiment (0-100%);
- dans des instruments du marché monétaire sans restriction géographique et sans restriction sectorielle ou monétaire;
- en espèce et instruments équivalents (< 49%);
- en obligations et autres titres de créances, organisations et souveraineté, ayant au moins une notation BBB- et/ou Baa3;
- dans des instruments dérivés tels que des options, des futures, tant sur taux d'intérêt que sur des opérations de change à terme uniquement à titre de couverture ou afin de limiter les risques liés aux investissements en actions ou obligations durables.

Le compartiment investit dans des titres sélectionnés sur la base d'une évaluation financière continue, d'une analyse de l'environnement macro-économique, le profil spécifique de l'émetteur, des développements futurs etc.

Aucun indice ou critère de référence n'est répliqué.

Le gestionnaire de ce compartiment applique une politique discrétionnaire de sélection en profondeur de ces instruments. Il n'y a pas de restriction géographique ou économie spécifique ou secteur industriel. C'est pourquoi l'allocation des actifs peut varier dans le temps. L'objectif du compartiment est un rendement absolu.

Le gestionnaire applique une politique discrétionnaire fondée sur un choix en profondeur de ces instruments, en utilisant la «valeur d'investissement» des modèles financiers dédiés et d'autres modèles (i) en tenant compte de divers paramètres fondamentaux qui déterminent la situation financière et la rentabilité des instruments pertinents et (ii) comprenant une analyse de l'approche "qualitative basée", à partir d'une perspective plus macro-économique, les normes éthiques et de qualité de la gestion de l'émetteur concerné, son portefeuille de produits et de services, etc. La sélection finale sera basée sur une vision à long terme dans l'environnement macro-économique mondial. Cette approche basée sur la valeur sera complétée par une projection de durabilité (overlay) qui permettra de réduire l'univers d'investissement en éliminant les instruments qui ne répondent pas aux critères d'Econopolis en termes environnementale, sociale et niveau de gouvernance (ESG rating). Le Gestionnaire utilisera des données externes, notamment des entreprises spécialisées en contrôles des ESG, pour arriver à une note de durabilité pour les émetteurs et prendra également en compte les controverses liées à l'évaluation du ESG pour chaque émetteur. Seuls les émetteurs ayant une note minimum ESG absolue ou relative (tel que déterminée par le gestionnaire), seront inclus dans l'univers d'investissement et le gestionnaire sélectionnera en général les meilleurs émetteurs performants en termes d'ESG par secteur.

Le gestionnaire exclura les émetteurs ayant en général une note négative en termes de ESG.

Profile de risque du Master

Le profil de risque du Master doit être évalué sur un horizon d'investissement d'au moins 5 ans, les investisseurs potentiels doivent être conscients que les actifs du Master sont assujettis à des fluctuations des marchés internationaux et à des risques propres aux placements en titres dans lesquels le Master investit. Le Master s'adresse à un investisseur intéressé par les marchés financiers et souhaitant acquérir des gains en capital à long terme.

Le SRRI du Master peut être consulté dans le document d'informations clés pour l'investisseur du Master.

5.2. BILAN

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 21.618.692,03 | 7.592.748,22 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 21.697.020,91 | 7.607.879,75 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 21.697.020,91 | 7.607.879,75 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | -8.362,90 | -6.745,69 |
| B. Dettes | | |
| a. Montants à payer (-) | -8.362,90 | -1,79 |
| c. Emprunts (-) | | -6.743,90 |
| V. Dépôts et liquidités | 29.826,68 | |
| A. Avoirs bancaires à vue | 29.826,68 | |
| VI. Comptes de régularisation | -99.792,66 | -8.385,84 |
| C. Charges à imputer (-) | -99.792,66 | -8.385,84 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 21.618.692,03 | 7.592.748,22 |
| A. Capital | 22.348.079,14 | 7.681.655,27 |
| B. Participations au résultat | -16.808,67 | -11.774,80 |
| C. Résultat reporté | -556.050,77 | |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | -156.527,67 | -77.132,25 |

5.3. COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.18 (en EUR) | Au 30.06.17 (en EUR) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 8.452,08 | -68.746,42 |
| E. OPC à nombre variable de parts | 8.452,08 | -68.746,42 |
| II. Produits et charges des placements | -421,99 | |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -421,99 | |
| IV. Coûts d'exploitation | -164.557,76 | -8.385,83 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -1.296,32 | |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -2.627,60 | -64,03 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | | |
| a. Gestion financière | -51.822,54 | -2.286,58 |
| b. Gestion administrative et comptable | -2.858,00 | -458,33 |
| c. Rémunération commerciale | -74.314,10 | |
| E. Frais administratifs (-) | -1.107,58 | -861,57 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -1.696,48 | -815,46 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -269,15 | -26,56 |
| H. Services et biens divers (-) | -12.058,45 | -136,13 |
| J. Taxes | -14.693,26 | -316,72 |
| K. Autres charges (-) | -1.814,28 | -3.420,45 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | -164.979,75 | -8.385,83 |
| Sous Total II + III + IV | | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | -156.527,67 | -77.132,25 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | -156.527,67 | -77.132,25 |

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 30.06.18

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % détenu de l'OPC | % Portefeuille | % Actif Net |
|---|----------------------|--------|------------------|----------------------|-------------------|----------------|----------------|
| <u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u> | | | | | | | |
| ECONOPOLIS PAT SUS O CAP | 178.672 | EUR | 99,37 | 17.754.608,43 | 22,19% | 81,83% | 82,12% |
| ECONOPOLIS PAT SUS O DIS | 39.678 | EUR | 99,36 | 3.942.412,48 | 4,93% | 18,17% | 18,24% |
| Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA | | | | 21.697.020,91 | | 100,00% | 100,36% |
| OPC-ACTIONS | | | | 21.697.020,91 | | 100,00% | 100,36% |
| OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS | | | | 21.697.020,91 | | 100,00% | 100,36% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 21.697.020,91 | | 100,00% | 100,36% |
| CACEIS | | EUR | | 29.826,68 | | | 0,14% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 29.826,68 | | | 0,14% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 29.826,68 | | | 0,14% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | -8.362,90 | | | -0,04% |
| AUTRES | | | | -99.792,66 | | | -0,46% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 21.618.692,03 | | | 100,00% |

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| | |
|-----------------|----------------|
| Par pays | |
| Luxembourg | 100,00% |
| TOTAL | 100,00% |

| | |
|--------------------|----------------|
| Par secteur | |
| Fonds de Placement | 100,00% |
| TOTAL | 100,00% |

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

Taux de rotation

| | 1er SEMESTRE |
|---|---------------------|
| Achats | 2.489.999,84 |
| Ventes | |
| Total 1 | 2.489.999,84 |
| Souscriptions | 2.555.356,05 |
| Remboursements | 497.821,23 |
| Total 2 | 3.053.177,28 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 20.966.196,33 |
| Taux de rotation | -2,69% |

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

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

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

R

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | | | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | | |
|---------------------|--|-----------|-------------|--------|----------------|-----------|------------|---|--------------|----------------|-----------|---|--------------|-------|
| Année | Souscrites | | Remboursées | | Fin de période | | | Souscriptions | | Remboursements | | de la classe | d'une action | |
| | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | Total | Cap. | Dis. | Cap. | Dis. | | Cap. | Dis. |
| 12.06.17 - 31.12.17 | 164.001,97 | 37.690,84 | 1.149,40 | 300,03 | 162.852,56 | 37.390,82 | 200.243,38 | 16.271.124,82 | 3.734.371,93 | 113.573,79 | 29.729,47 | 19.717.684,88 | 98,47 | 98,47 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 21.775,68 | 4.377,51 | 4.881,86 | 205,29 | 179.746,38 | 41.563,04 | 221.309,42 | 2.128.910,15 | 426.445,90 | 477.723,48 | 20.097,75 | 21.618.692,03 | 97,69 | 97,69 |

5.4.5. Performances

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

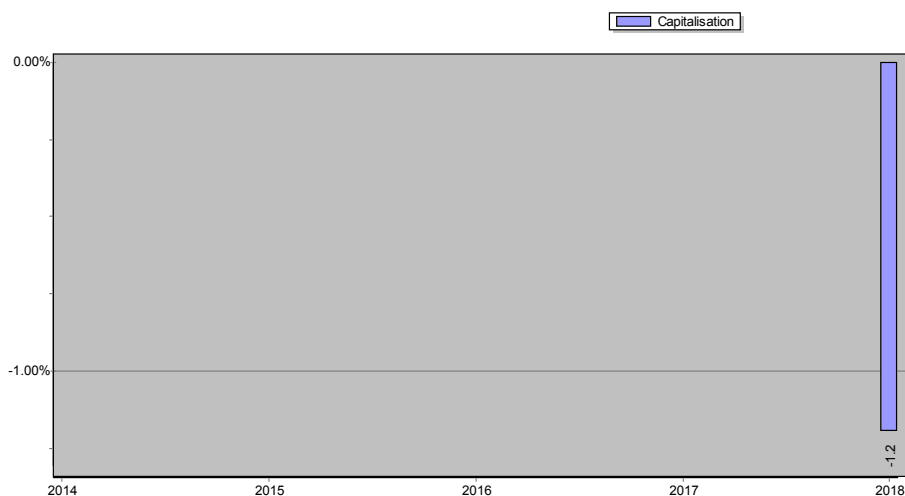
* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

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

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

R

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

| |
|--------------------|
| 1 an |
| Part |
| -1,16% (en EUR) |

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

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

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

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

5.4.6. *Frais*

Frais courants

- Part de capitalisation : 2,09 %
- Part de distribution : 2,09%

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

- * Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :
- les frais de transaction;
 - les commissions de performances.

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

Non applicable.

Existence de fee sharing agreements

La rémunération versée au gestionnaire par l'organisme de placement collectif n'est pas partagée. L'organisme de placement collectif paie au distributeur des frais commerciaux. Ces frais correspondent ensemble à ce qui est décrit comme "rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement" dans le prospectus.

5.4.7. *Notes aux états financiers et autres informations*

NOTE 1 - Autres charges

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

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

6.1. RAPPORT DE GESTION

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

Le 18/12/2017 au prix de 100,00 EUR par part de distribution.

6.1.2. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

Le Compartiment investit principalement dans des actions de sociétés sans limite géographique.

Le compartiment vise principalement une croissance maximale du capital investi, en assurant que les actionnaires soumis à l'impôt des sociétés bénéficient des dividendes déductibles dans le chef des revenus définitivement taxés.

L'objectif de ce compartiment est de distribuer annuellement au moins 90% des revenus du compartiment aux actions de distribution, déduction faite des rémunérations, provisions et frais, en accordance avec l'article 203 C.I.R. 92 et toute modification ultérieure.

La politique d'investissement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investit essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés d'un point de vue géographique et sectoriel. Le Compartiment investit tant dans des sociétés qui sont actives sur les marchés développés (Europe, Etats Unis et Japon) que dans des sociétés actives sur les marchés émergents (« emerging markets »). Parmi les sociétés, au moins 80% sera investi dans des sociétés qui répondent aux tendances à long terme, définies par Econopolis Wealth Management, en particulier: (1) l'agriculture et l'alimentation, (2) l'énergie, (3) les matières premières, (4) l'ICT (technologies de l'information et des communications) et (5) les activités qui répondent à la croissance, le vieillissement et l'urbanisation de la population mondiale. Ce dernier groupe comprend entre autre les soins de santé, les consommateurs ainsi que d'autres produits liés à l'amélioration du niveau de vie, la mobilité et la communication, etc. Les décisions d'investissement dans d'autres secteurs sont prises par le Conseil d'Administration sur proposition d'Econopolis Wealth Management SA. Pour d'autres restrictions d'investissement, veuillez consulter le chapitre « Aspects sociaux, éthiques et environnementaux » ci-dessous.

À titre accessoire, le Compartiment pourra investir dans des instruments du marché monétaire, en parts d'organisme de placement collectif, en instruments financiers dérivés, en dépôts à terme et en liquidités.

Limites de la politique d'investissement

En plus des règles susmentionnées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal de 2012 pour les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Sous réserve de conformité des provisions légales applicables et des règlements du Conseil d'Administration, le compartiment peut utiliser des instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme. Ces opérations se font uniquement à titre de couverture et n'ont dès lors aucune influence sur le profil de risque du Compartiment.

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

Le risque de change n'est pas systématiquement couvert. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir ou pas entièrement ou partiellement le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro. En conséquence, les frais généraux du Compartiment liés à cette stratégie ne subiront pas d'impact important, les frais de transaction restant faibles. En revanche, le Compartiment reste exposé à l'évolution du marché des devises et donc, le coût réel de la stratégie de couverture peut être déterminé, au prorata des actifs investis, sur base de la différence entre le taux d'intérêt de la devise du Compartiment et le taux d'intérêt de la devise vis-à-vis de laquelle une couverture de change doit être établie.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

Conformément à la loi du 8 juin 2006, dénommée loi sur les armes, telle que modifiée la dernière fois par la loi du 16 juillet 2009, le Compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la

fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi, en vue de leur propagation. Le Compartiment n'investira pas dans des actions de sociétés qui, sur base des directives d'investissement éthiques du fonds de pension du gouvernement Norvégien (Government Pension Fund Norway), sont exclues de l'univers de l'investissement (« liste d'exclusion », comme cela est publié sur le site web de la Banque Centrale de Norvège (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>)).

6.1.4. Gestion financière du portefeuille

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

6.1.5. Distributeurs

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

6.1.6. Indice et benchmark

Non applicable.

6.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Actions

Le premier semestre, nous nous sommes défaits de Nestlé dans le secteur de la consommation de base. Au sein du même secteur, Henkel était un nouveau venu dans le compartiment. Nestlé est une action défensive, car les activités de l'entreprise sont peu sensibles à la conjoncture. La croissance du chiffre d'affaires organique de l'entreprise est cependant structurellement sous pression et elle a atteint récemment son niveau le plus bas en 20 ans. La croissance du chiffre d'affaires organique faible est un phénomène sectoriel, mais chez Nestlé le problème est plus grand et difficile à résoudre. Chez Henkel, les colles et les adhésifs représentent la moitié du bénéfice, les lessives & les détergents un tiers, et les produits cosmétiques & les produits de soins (des cheveux) le reste. L'entreprise détient un portefeuille de marques solides comme Loctite, Teroson, Pritt, Persil, Schwarzkopf et Fa. Une croissance des bénéfices moyenne de 10% doit être possible au cours des 5 prochaines années, grâce à une combinaison de croissance du chiffre d'affaires organique, de reprises et de la continuation de l'augmentation progressive des marges bénéficiaires.

Dans le secteur de la santé, nous avons pris une position dans Allergan, une entreprise pharmaceutique spécialisée. À court terme, ses résultats stagnent à cause de la perte de brevet sur Restatis (un médicament contre les yeux secs). De nouveaux produits (70 médicaments sont en cours de développement) devraient à nouveau générer la croissance à partir de 2019. Allergan est moins sensible aux modifications concernant le remboursement de médicaments, car elle réalise 1/3 de son chiffre d'affaires au moyen de produits que les patients paient eux-mêmes (traitements cosmétiques). Malgré que le brevet sur son produit vedette, le Botox, soit déjà expiré depuis quelques années, la marque est tellement forte que sa part du marché s'élève toujours à environ 70%. Dans ce même secteur, nous avons vendu notre intérêt dans le distributeur McKesson, car la rentabilité et le cash-flow de l'entreprise demeurent sous pression. L'éventuelle entrée d'Amazon dans le secteur constitue un facteur de risque supplémentaire.

Dans le secteur financier, NN Group, un acteur leader des assurances et des produits de pension aux Pays-Bas, fut un nouveau venu dans le compartiment. NN Group est également actif en Belgique. NN Group a fait partie d'ING jusqu'en 2014, avant d'être coté séparément en bourse. Depuis son introduction en bourse, NN Group peut se targuer d'un excellent bilan des performances. La direction se focalise sur la réalisation des synergies issues de la reprise de Delta Lloyd, sur des améliorations opérationnelles supplémentaires (turnaround en assurances dommages) et sur l'optimisation de l'allocation des capitaux. NN Group ne connaît pas d'expansion fulgurante, mais génère un cash-flow solide. L'entreprise ambitionne une croissance des bénéfices de 5 à 7% par an, pour les prochaines années. En combinaison avec la génération importante de cash-flow, ceci devrait permettre à l'entreprise d'augmenter chaque année son dividende d'un pourcentage à un chiffre élevé. Si tout se passe bien, NN Group pourrait éventuellement à nouveau racheter ses propres actions à partir de 2019.

Dans le secteur des matériaux, nous avons échangé la position dans la société belge Solvay pour la société française Arkema. Par ailleurs, nous avons vendu le fabricant de ciment franco-suisse LafargeHolcim à l'approche de la publication de ses résultats annuels. Malgré la concentration dans le secteur, cette entreprise ne dispose toujours pas de pouvoir de fixation du prix. De ce fait, ses résultats dépendent énormément des volumes de ciment (dans les pays émergents) et de la réalisation de synergies de coûts. Au cours de la dernière décennie, tant Arkema, que Solvay, se sont converties de la chimie en vrac à la chimie fine. De ce fait, ces entreprises ont désormais de plus grandes marges et elles sont devenues moins cycliques. Les deux entreprises présentent à peu près la même répartition géographique du chiffre d'affaires. Pourtant il y a aussi quelques différences remarquables entre Arkema et Solvay. Ainsi, Arkema est nettement moins endettée que Solvay, de sorte que la direction a davantage de liberté d'action financière, par exemple pour des reprises. De plus, le bilan des performances d'Arkema question reprises est (nettement) meilleur. D'après nous, Solvay a payé trop pour de grandes reprises récentes, comme Chemlogics et Cytec, et le timing de ces accords n'était pas non plus très bien choisi. Et pour ce qui concerne la stabilité de la direction, nous préférons également Arkema. Chez Solvay, le grand patron Clamadieu part plus tôt que prévu, pour devenir président du Conseil d'Administration d'Engie. Par contre, nous ne pensons pas que le grand patron d'Arkema, Thierry Le Hénaff, partira de si tôt, car il reste ambitieux et a des projets pour développer davantage la division adhésifs d'Arkema.

6.1.8. Politique future

Actions

Ces 6 derniers mois, l'accent a été mis sur l'augmentation de la qualité du portefeuille d'actions au moyen de quelques achats et ventes stratégiques. Le gestionnaire entend poursuivre cette stratégie au cours des prochains mois. Des actions d'un certain nombre de secteurs spécifiques seront analysées en profondeur à cet effet.

6.1.9. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment GLOBAL EQUITY DBI-RDT présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 5 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé).

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 5 correspond à un potentiel élevé de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son investissement dans des actions de sociétés sans limitation géographique ou sectorielle.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

6.2. BILAN

| | Au 30.06.18 (en EUR) |
|---|-------------------------|
| SECTION 1: SCHEMA DU BILAN | |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | 10.349.786,19 |
| II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés | 10.131.561,68 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | |
| a. Actions | 10.131.561,68 |
| IV. Créances et dettes à un an au plus | 12.403,52 |
| A. Créances | |
| a. Montants à recevoir | 63.533,09 |
| b. Avoirs fiscaux | 3.676,57 |
| B. Dettes | |
| a. Montants à payer (-) | -54.806,14 |
| V. Dépôts et liquidités | 256.895,06 |
| A. Avoirs bancaires à vue | 256.895,06 |
| VI. Comptes de régularisation | -51.074,07 |
| C. Charges à imputer (-) | -51.074,07 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 10.349.786,19 |
| A. Capital | 10.277.995,19 |
| B. Participations au résultat | -49.973,80 |
| C. Résultat reporté | -17.614,88 |
| D. Résultat de l'exercice (du semestre) | 139.379,68 |

6.3. COMPTE DE RESULTATS

| | Au 30.06.18 (en EUR) |
|--|-------------------------|
| SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS | |
| I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values | 85.101,32 |
| C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions | |
| a. Actions | -107.095,55 |
| H. Positions et opérations de change | |
| b. Autres positions et opérations de change | 192.196,87 |
| II. Produits et charges des placements | 138.745,44 |
| A. Dividendes | 161.323,37 |
| B. Intérêts | |
| b. Dépôts et liquidités | 238,35 |
| C. Intérêts d'emprunts (-) | -2.761,73 |
| E. Précomptes mobiliers (-) | |
| b. D'origine étrangère | -20.054,55 |
| IV. Coûts d'exploitation | -84.467,08 |
| A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-) | -12.574,19 |
| C. Rémunération due au dépositaire (-) | -902,88 |
| D. Rémunération due au gestionnaire (-) | |
| a. Gestion financière | |
| E | -18.725,33 |
| R | -7.360,64 |
| b. Gestion administrative et comptable | -6.096,86 |
| c. Rémunération commerciale | |
| R | -11.035,12 |
| E. Frais administratifs (-) | -923,14 |
| F. Frais d'établissement et d'organisation (-) | -1.821,59 |
| G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-) | -106,86 |
| H. Services et biens divers (-) | -16.229,36 |
| J. Taxes | -4.747,34 |
| K. Autres charges (-) | -3.943,77 |
| Produits et charges de l'exercice (du semestre) | 54.278,36 |
| Sous Total II + III + IV | |
| V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat | 139.379,68 |
| VII. Résultat de l'exercice (du semestre) | 139.379,68 |

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 30.06.18

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|--|----------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| <u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u> | | | | | | |
| ALPHABET INC | 335 | USD | 1.129,19 | 323.993,53 | 3,19% | 3,12% |
| APPLE INC | 1.460 | USD | 185,11 | 231.476,68 | 2,28% | 2,24% |
| BECTON DICKINSON | 1.400 | USD | 239,56 | 287.254,51 | 2,84% | 2,78% |
| BOOKING HLDG | 154 | USD | 2.027,09 | 267.373,44 | 2,64% | 2,58% |
| CISCO SYSTEMS INC | 7.200 | USD | 43,03 | 265.355,66 | 2,62% | 2,56% |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | 4.080 | USD | 64,81 | 226.478,35 | 2,24% | 2,19% |
| IBM CORP | 1.200 | USD | 139,70 | 143.582,72 | 1,42% | 1,39% |
| PEPSICO INC | 2.200 | USD | 108,87 | 205.142,39 | 2,02% | 1,98% |
| QUALCOMM INC | 6.450 | USD | 56,12 | 310.028,69 | 3,06% | 3,00% |
| SABRE | 10.500 | USD | 24,64 | 221.592,22 | 2,19% | 2,14% |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP | 3.000 | USD | 125,03 | 321.262,47 | 3,16% | 3,10% |
| VARIAN MEDICAL SYTEMS | 2.700 | USD | 113,72 | 262.981,46 | 2,60% | 2,54% |
| Etats-Unis | | | | 3.066.522,12 | 30,26% | 29,62% |
| ARKEMA SA | 2.900 | EUR | 101,40 | 294.060,00 | 2,90% | 2,83% |
| CIE DE SAINT-GOBAIN | 7.250 | EUR | 38,27 | 277.457,50 | 2,74% | 2,68% |
| LVMH | 765 | EUR | 285,20 | 218.178,00 | 2,15% | 2,11% |
| ORPEA SA | 2.550 | EUR | 114,30 | 291.465,00 | 2,88% | 2,81% |
| PUBLICIS GROUPE | 3.675 | EUR | 58,94 | 216.604,50 | 2,14% | 2,09% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 4.000 | EUR | 71,42 | 285.680,00 | 2,82% | 2,76% |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | 15.500 | EUR | 18,33 | 284.115,00 | 2,80% | 2,75% |
| VINCI SA | 2.850 | EUR | 82,36 | 234.726,00 | 2,32% | 2,27% |
| France | | | | 2.102.286,00 | 20,75% | 20,30% |
| DSM KONINKLIJKE | 1.750 | EUR | 86,12 | 150.710,00 | 1,49% | 1,46% |
| GRANDVISION | 13.000 | EUR | 19,25 | 250.250,00 | 2,47% | 2,42% |
| KONINKLIJKE AHOLD NV | 15.650 | EUR | 20,51 | 320.903,25 | 3,16% | 3,10% |
| KONINKLIJKE VOPAK | 6.400 | EUR | 39,57 | 253.248,00 | 2,50% | 2,45% |
| NN GROUP NV | 7.200 | EUR | 34,84 | 250.848,00 | 2,48% | 2,42% |
| UNILEVER NV | 5.660 | EUR | 47,79 | 270.463,10 | 2,67% | 2,61% |
| Pays-Bas | | | | 1.496.422,35 | 14,77% | 14,46% |
| BMW AG | 3.525 | EUR | 77,63 | 273.645,75 | 2,70% | 2,64% |
| FRESENIUS SE & CO KGAA | 3.900 | EUR | 68,80 | 268.320,00 | 2,65% | 2,59% |
| HENKEL AG & CO KGAA | 2.500 | EUR | 109,50 | 273.750,00 | 2,70% | 2,64% |
| SAP AG | 2.800 | EUR | 98,95 | 277.060,00 | 2,74% | 2,69% |
| Allemagne | | | | 1.092.775,75 | 10,79% | 10,56% |
| DUFREY GROUP | 2.000 | CHF | 126,40 | 218.053,22 | 2,15% | 2,11% |
| GIVAUDAN SA REG.SHS | 76 | CHF | 2.252,00 | 147.627,55 | 1,46% | 1,43% |
| NOVARTIS AG REG SHS | 3.825 | CHF | 75,28 | 248.368,48 | 2,45% | 2,40% |
| ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | 1.400 | CHF | 220,55 | 266.330,27 | 2,63% | 2,57% |
| Suisse | | | | 880.379,52 | 8,69% | 8,51% |
| AB INBEV | 3.350 | EUR | 86,50 | 289.775,00 | 2,86% | 2,80% |
| X-FAB SILICON F - REGISTERED | 34.500 | EUR | 8,66 | 298.770,00 | 2,95% | 2,89% |
| Belgique | | | | 588.545,00 | 5,81% | 5,69% |
| TELENOR ASA | 14.900 | NOK | 167,15 | 261.720,79 | 2,58% | 2,53% |
| Norvège | | | | 261.720,79 | 2,58% | 2,53% |
| DS SMITH HOLDING | 42.600 | GBP | 5,21 | 251.067,11 | 2,48% | 2,43% |
| Royaume-Uni | | | | 251.067,11 | 2,48% | 2,43% |
| NOVO NORDISK | 5.550 | DKK | 296,00 | 220.489,35 | 2,18% | 2,13% |
| Danemark | | | | 220.489,35 | 2,18% | 2,13% |

| Dénomination | Quantité au 30.06.18 | Devise | Cours en devises | Evaluation (en EUR) | % Portefeuille | % Actif Net |
|------------------------------------|----------------------|--------|---------------------|------------------------|-------------------|----------------|
| ALLERGAN | 1.200 | USD | 166,72 | 171.353,69 | 1,69% | 1,66% |
| Irlande | | | | 171.353,69 | 1,69% | 1,66% |
| ACTIONS | | | | 10.131.561,68 | 100,00% | 97,89% |
| TOTAL PORTEFEUILLE | | | | 10.131.561,68 | 100,00% | 97,89% |
| CACEIS | | EUR | | 256.689,48 | | 2,48% |
| CACEIS | | USD | | 205,58 | | 0,00% |
| Avoirs bancaires à vue | | | | 256.895,06 | | 2,48% |
| DEPOTS ET LIQUIDITES | | | | 256.895,06 | | 2,48% |
| CREANCES ET DETTES DIVERSES | | | | 12.403,52 | | 0,12% |
| AUTRES | | | | -51.074,07 | | -0,49% |
| TOTAL DE L'ACTIF NET | | | | 10.349.786,19 | | 100,00% |

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

| Par pays | |
|--------------|----------------|
| Allemagne | 10,79% |
| Belgique | 5,81% |
| Danemark | 2,18% |
| Etats-Unis | 30,26% |
| France | 20,75% |
| Irlande | 1,69% |
| Norvège | 2,58% |
| Pays-Bas | 14,77% |
| Royaume-Uni | 2,48% |
| Suisse | 8,69% |
| TOTAL | 100,00% |

| Par secteur | |
|--|----------------|
| Art graphique et maisons d'édition | 2,14% |
| Articles de bureau et ordinateurs | 6,32% |
| Assurances | 2,48% |
| Biens de consommation divers | 7,61% |
| Chimie | 5,85% |
| Construction et matériaux de construction | 5,06% |
| Distribution et commerce de détail | 5,32% |
| Electronique et semi-conducteurs | 2,95% |
| Electrotechnique et électronique | 2,82% |
| Energie et eau | 2,80% |
| Holdings et sociétés financières | 2,64% |
| Industrie aéronautique et astronautique | 3,17% |
| Industrie agro-alimentaire | 2,02% |
| Industrie automobile | 2,70% |
| Industrie d'emballage | 2,48% |
| Industrie pharmaceutique et cosmétique | 17,02% |
| Internet et services d' Internet | 5,93% |
| Photo et optique | 2,47% |
| Restauration et industrie hôtelière | 2,19% |
| Services de santé publique et service social | 2,88% |
| Tabac et alcool | 2,86% |
| Télécommunications | 5,64% |
| Textile et habillement | 2,15% |
| Transports | 2,50% |
| TOTAL | 100,00% |

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

Taux de rotation

| | 1er SEMESTRE |
|---|----------------------|
| Achats | 9.897.654,33 |
| Ventes | 793.333,25 |
| Total 1 | 10.690.987,58 |
| Souscriptions | 8.981.720,87 |
| Remboursements | 0,78 |
| Total 2 | 8.981.721,65 |
| Moyenne de référence de l'actif net total | 7.309.519,87 |
| Taux de rotation | 23,38% |

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

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

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

E

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | |
|---------------------|--|-------------|----------------|---|----------------|---|--------------|
| Année | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscriptions | Remboursements | de la classe | d'une action |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | | Dis. |
| 18.12.17 - 31.12.17 | 8.875,00 | | 8.875,00 | 887.500,00 | | 875.735,73 | 98,67 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 56.150,00 | | 65.025,00 | 5.515.857,00 | | 6.482.077,42 | 99,69 |

R

| Période | Evolution du nombre d'actions en circulation | | | Montants payés et reçus par l'OPC (EUR) | | Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR) | |
|---------------------|--|-------------|----------------|---|----------------|---|--------------|
| Année | Souscrites | Remboursées | Fin de période | Souscriptions | Remboursements | de la classe | d'une action |
| | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | Dis. | | Dis. |
| 18.12.17 - 31.12.17 | 3.588,00 | | 3.588,00 | 357.114,31 | | 352.950,69 | 98,37 |
| 01.01.18 - 30.06.18 | 35.489,49 | 0,01 | 39.077,48 | 3.465.863,87 | 0,78 | 3.867.708,77 | 98,98 |

6.4.5. Performances

Étant donné que le fonds n'a pas encore un exercice complet, il n'y a pas suffisamment de données pour fournir des informations utiles en rapport avec les performances passées.

6.4.6. Frais**Frais courants**

Étant donné que le fonds n'a pas encore un exercice complet, il n'y a pas suffisamment de données pour fournir des informations utiles en rapport avec les frais courants.

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

Non applicable.

Existence de fee sharing agreements

La rémunération versée au gestionnaire par l'organisme de placement collectif n'est pas partagée. L'organisme de placement collectif paie au distributeur des frais commerciaux. Ces frais correspondent ensemble à ce qui est décrit comme "rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement" dans le prospectus.

6.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

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