



RAPPORT SMESTRIEL 30.06.2025

---

## DPAM DBI-RDT B

Société d'investissement à capital variable  
publique de droit belge ayant opté pour des  
placements répondant aux conditions de la  
directive 2009/65/CE

## **SOMMAIRE**

<b>1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>5</b>
<b>1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>5</b>
<b>1.2 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>8</b>
1.2.1 . Informations aux actionnaires	8
1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés	12
<b>1.3 . BILAN GLOBALISE</b>	<b>13</b>
<b>1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE</b>	<b>16</b>
<b>1.5 . RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION</b>	<b>19</b>
1.5.1 . Résumé des règles	19
1.5.2 . Taux de change	20
<b>2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES EMU INDEX</b>	<b>21</b>
<b>2.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>21</b>
2.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	21
2.1.2 . Cotation en bourse	21
2.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	21
2.1.4 . Gestion financière du portefeuille	21
2.1.5 . Distributeurs	21
2.1.6 . Indice et benchmark	21
2.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	22
2.1.8 . Politique future	22
2.1.9 . Indicateur synthétique de risque	22
<b>2.2 . BILAN</b>	<b>23</b>
<b>2.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>26</b>
<b>2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>29</b>
2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	29
2.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	33
2.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	34
2.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	34
2.4.5 . Performances	35
2.4.6 . Frais	36
2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	37
<b>3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI RDT B EQUITIES US</b>	<b>39</b>
<b>3.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>39</b>
3.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	39
3.1.2 . Cotation en bourse	39
3.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	39
3.1.4 . Gestion financière du portefeuille	39
3.1.5 . Distributeurs	39
3.1.6 . Indice et benchmark	39
3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	40
3.1.8 . Politique future	40
3.1.9 . Indicateur synthétique de risque	40
<b>3.2 . BILAN</b>	<b>41</b>
<b>3.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>44</b>
<b>3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>47</b>
3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	47
3.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	48
3.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	49
3.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	49
3.4.5 . Performances	50
3.4.6 . Frais	51
3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	51
<b>4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES EUROLAND</b>	<b>53</b>

<b>4.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>53</b>
4.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	53
4.1.2 . Cotation en bourse	53
4.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	53
4.1.4 . Gestion financière du portefeuille	53
4.1.5 . Distributeurs	53
4.1.6 . Indice et benchmark	53
4.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	54
4.1.8 . Politique future	54
4.1.9 . Indicateur synthétique de risque	55
<b>4.2 . BILAN</b>	<b>56</b>
<b>4.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>59</b>
<b>4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>62</b>
4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	62
4.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	63
4.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	64
4.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	65
4.4.5 . Performances	65
4.4.6 . Frais	67
4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	67
<b>5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES WORLD</b>	<b>69</b>
<b>5.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>69</b>
5.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	69
5.1.2 . Cotation en bourse	69
5.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	69
5.1.4 . Gestion financière du portefeuille	69
5.1.5 . Distributeurs	69
5.1.6 . Indice et benchmark	69
5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	70
5.1.8 . Politique future	70
5.1.9 . Indicateur synthétique de risque	71
<b>5.2 . BILAN</b>	<b>72</b>
<b>5.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>75</b>
<b>5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>78</b>
5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	78
5.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	79
5.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	80
5.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	81
5.4.5 . Performances	81
5.4.6 . Frais	83
5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	83
<b>6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES US INDEX</b>	<b>85</b>
<b>6.1 . RAPPORT DE GESTION</b>	<b>85</b>
6.1.1 . Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	85
6.1.2 . Cotation en bourse	85
6.1.3 . Objectif et lignes de force de la politique de placement	85
6.1.4 . Gestion financière du portefeuille	85
6.1.5 . Distributeurs	85
6.1.6 . Indice et benchmark	85
6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice	85
6.1.8 . Politique future	86
6.1.9 . Indicateur synthétique de risque	86
<b>6.2 . BILAN</b>	<b>87</b>
<b>6.3 . COMPTE DE RESULTATS</b>	<b>90</b>
<b>6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES</b>	<b>93</b>
6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25	93

6.4.2 . Répartition des actifs (en % du portefeuille)	101
6.4.3 . Changement dans la composition des actifs (en EUR)	102
6.4.4 . Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	102
6.4.5 . Performances	103
6.4.6 . Frais	104
6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations	105

## 1 . INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

### 1.1 . ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

---

#### Siège:

Rue Guimard 18, 1040 Bruxelles

#### Date de constitution :

24 mars 1997

#### RPM :

Bruxelles

#### TVA :

BE 0460.299.444

#### Statut :

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 aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances (la Loi de 2012) et par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (l'Arrêté Royal de 2012).

#### Conseil d'Administration de la SICAV :

##### Président:

Monsieur Yvon LAURET, Administrateur indépendant, Associé de Adeis (Luxembourg) SA

##### Administrateurs :

Madame Caroline TUBEUF, Head of Legal & General Secretary, Membre du Comité de Direction de Degroof Petercam Asset Management SA (jusqu'au 26 mars 2025)

Monsieur Philippe DENEF, Head of Quantitative Equity & Asymmetric Asset Management, Degroof Petercam Asset Management SA

Monsieur Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Membre du Comité de Direction de Degroof Petercam Asset Management SA

Monsieur Lucien VAN DEN BRANDE, administrateur non-exécutif

##### Personnes physiques chargées de la direction effective:

Monsieur Philippe DENEF, Head of Quantitative Equity & Asymmetric Asset Management, Degroof Petercam Asset Management SA.

Monsieur Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Membre du Comité de Direction de Degroof Petercam Asset Management SA.

#### Type de gestion :

SICAV qui a désigné une société de gestion d'organismes de placement collectif.

#### Société de Gestion :

Dénomination : DEGROOF PETERCAM ASSET MANAGEMENT S.A., en abrégé DEGROOF PETERCAM AM ou DPAM

Forme juridique : Société Anonyme

Siège: Rue Guimard 18 - 1040 Bruxelles

Constitution : 29 décembre 2006

#### Composition du Conseil d'Administration et du Comité de Direction:

Madame Sylvie HURET, Présidente du Conseil d'Administration, Administrateur non-exécutif, CEO Banque Degroof Petercam SA

Monsieur Yves CEELEN, Head of Institutional Mandates, Membre du Comité de Direction

Monsieur Laurent DE MEYERE, administrateur indépendant (UCITS V)

Madame Véronique JEANNOT, administrateur non-exécutif, Directrice Générale Degroof Petercam Wealth Management (DPWM) (jusqu'au 13 mai 2025)

Monsieur Jean-Michel LOEHR, administrateur indépendant (UCITS V)

Monsieur Frank van BELLINGEN, administrateur non-exécutif

Monsieur Peter DE COENSEL, Président du Comité de Direction et CEO

Monsieur Tomás MURILLO, Global Head of Sales, Membre du Comité de Direction (jusqu'au 30 juin 2025)

Monsieur Johan VAN GEETERUYEN, CIO Fundamental Equity, Membre du Comité de Direction (jusqu'au 30 juin 2025)

Monsieur Jeroen SIONCKE, Chief Risk Officer, Membre du Comité de Direction

Madame Caroline TUBEUF, Head of Legal and General Secretary, Membre du Comité de Direction (jusqu'au 4 avril 2025)  
Monsieur Frederiek VAN HOLLE, Technology and Operations, Membre du Comité de Direction  
Monsieur Sam VEREECKE, CIO Fixed Income, Membre du Comité de Direction  
Madame Sabine CAUDRON, administrateur non-exécutif, Head of Private Banking  
Monsieur Olivier CARCY, Administrateur Délégué CA Indosuez Wealth (Europe), Luxembourg, administrateur non-exécutif  
Monsieur Mathieu FERRAGUT, Directeur Général CFM Indosuez Wealth Management, Monaco, administrateur non-exécutif  
Madame Charlotte TOESCA (de Chavagnac), Directrice de la Communication Groupe Indosuez, Administrateur non exécutif (à partir du 25 juin 2025)  
Madame Ophélie MORTIER, Chief Sustainable Investment Officer (CSIO), Membre du Comité de Direction (à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2025)

**Commissaire :**

PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, représentée par Damien WALGRAVE  
PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, représentée par Monsieur Jan Willem EVERTS (à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2025)

**Capital souscrit et libéré:**

EUR 52.539.353,14

**Commissaire de la SICAV:**

PwC Réviseurs d'Entreprises SRL, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, représentée par Monsieur Brieuc LEFRANCQ

**Dépositaire de la SICAV :**

CACEIS BANK, Belgium Branch, 86C, b315, Avenue du Port – B-1000 Bruxelles

**Service financier de la SICAV :**

CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg

**Promoteur de la SICAV :**

Groupe Crédit Agricole

**Délégation de l'administration de la SICAV :**

CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg

**Gestion financière du portefeuille :**

DPAM, Rue Guimard 18, 1040 Bruxelles

**Distributeur de la SICAV:**

DPAM, Rue Guimard 18, 1040 Bruxelles.

**Liste des compartiments et des classes d'actions commercialisés par la SICAV :**

DPAM DBI-RDT B Equities EMU Index	(classe R-S-T-O)
DPAM DBI-RDT B Equities Euroland	(classe R-S-T-O)
DPAM DBI-RDT B Equities World	(classe R-S-T-O)
DPAM DBI-RDT B Equities US	(classe R-S-T-O)
DPAM DBI-RDT B Equities US Index	(classe R-S-T-O)

**Description des classes d'actions:**

**Classe R :** actions de distribution qui bénéficient du régime RDT (revenus définitivement taxés) offertes au public.

**Classe S :** actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe R par le fait (i) qu'elles sont réservées aux investisseurs éligibles\*, (ii) qu'elles ont un montant minimum de souscription initial, (iii) une commission de gestion différente et (iv) une taxe annuelle différente.

**Classe T :** actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe R par le fait (i) qu'elles sont réservées aux investisseurs pour lesquels un ou plusieurs mandats de gestion discrétionnaire est en cours avec une ou plusieurs sociétés composant le groupe Degroof Petercam, (ii) qu'elles sont réservées au(x) compte(s) sur le(s)quel(s) s'appliquent ces mandats de gestion discrétionnaire, (iii) qu'elles sont réservées aux mandats dont la tarification est de type « all in », et par le fait (iv) qu'elles ont une commission de gestion différente.

Dans ce contexte, le « *all in* » comprend au moins les commissions de gestion et les droits de garde prélevés sur le (les) compte(s) sur le(s)quel(s) s'appliquent ces mandats de gestion discrétionnaire de type « *all in* ».

**Classe O :** actions de distribution qui se distinguent des actions de la classe R par le fait (i) qu'elles sont réservées aux intermédiaires financiers réglementés qui proposent ces actions à leurs clients dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire ; (ii) qu'elles ont une commission de gestion différente et (iii) qu'elles ne font l'objet d'aucune rétrocession sur les commissions de gestion.

\*les « investisseurs éligibles » sont les investisseurs au sens de l'article 5 de la Loi du 3 août 2012. Les personnes physiques, ainsi que les personnes morales qui ne font pas partie des investisseurs éligibles au sens de la Loi de 2012, n'ont pas accès à ces classes d'actions, même si les souscriptions sont effectuées dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire conclu avec un investisseur éligible.

## 1.2 . RAPPORT DE GESTION

---

### 1.2.1 . *Informations aux actionnaires*

#### Généralités

DPAM DBI RDT B (ci-après dénommé « la SICAV ») est un organisme de placement collectif (OPC), sous la forme d'une société d'investissement à capital variable publique de droit belge qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Dans le cadre du rachat de Degroof Petercam par CA Indosuez Wealth Management, filiale de Crédit Agricole S.A., et donc de l'intégration de Degroof Petercam Asset Management S.A. au sein du groupe Crédit Agricole, le Conseil d'Administration du 21 février 2025 :

- a approuvé le transfert des fonctions de banque dépositaire au sens de la Loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, précédemment exercées par la succursale belge de Banque Degroof Petercam Luxembourg SA vers une autre entité membre du groupe Crédit Agricole en Belgique, à savoir la succursale belge de CACEIS Bank : « CACEIS Bank, Belgium Branch »;
- a approuvé le transfert des fonctions du service financier au sens de la Loi du 3 août 2012 précitée, précédemment exercées par la Banque Degroof Petercam S.A. vers Degroof Petercam Asset Services S.A. (« DPAS »).

Ces transferts sont entrés en vigueur le 25 avril 2025.

L'assemblée générale ordinaire du 21 mars 2025 a, entre autres, approuvé les comptes arrêtés au 31 décembre 2024 et la distribution d'un dividende aux détenteurs d'actions de distribution des compartiments de la SICAV comme mentionné dans l'avis publié le 24 mars 2025.

L'assemblée générale ordinaire du 21 mars 2025 a également décidé :

- de renouveler les mandats des administrateurs en fonction Mme Caroline Tubeuf, M. Philippe Denef, M. Jeroen Sioncke et M. Yvon Lauret pour une période de trois ans jusqu'à l'assemblée générale ordinaire de 2028 ;
- d'augmenter la rémunération de M. Yvon Lauret comme administrateur indépendant de EUR 7.500 à EUR 10.000 avec effet au 1<sup>er</sup> octobre 2024.

Le Conseil d'Administration a pris connaissance de la démission de Mme Caroline Tubeuf au 26 mars 2025.

La dénomination de l'administrateur de fonds de la SICAV Degroof Petercam Asset Services (« DPAS ») a été modifiée en « CA Indosuez Fund Solutions S.A. » (en abrégé « CAI FS ») au 1<sup>er</sup> juin 2025.

#### **Fee sharing agreements**

De telles conventions entre d'une part, la SICAV ou le cas échéant le distributeur et le gestionnaire du portefeuille d'investissement, et d'autre part, d'autres distributeurs renseignés le cas échéant dans le prospectus et des tierces parties, entre autres des actionnaires de l'organisme de placement collectif, peuvent exister mais ne sont en aucun cas exclusives. Ces conventions ne portent pas atteinte à la faculté du gestionnaire d'exercer ses fonctions librement dans les intérêts des actionnaires de la SICAV. La répartition de la commission de gestion se fait aux conditions de marché.

Les informations relatives à la rémunération rétrocédée par le gestionnaire sont reprises au niveau de chaque compartiment concerné sous le point « Frais ».

#### **Aberdeen et Fokus Bank**

Suite aux arrêts Aberdeen et Fokus Bank de la Cour de Justice de l'Union Européenne en matière de discrimination dans les lois fiscales de certains Etats membres de l'UE à l'égard des OPC étrangers, la SICAV a pris des mesures, avec l'aide de la société de gestion et de conseillers externes, pour réclamer le précompte mobilier supplémentaire payé et non-récupéré. Les coûts seront immédiatement à charge de l'exercice en cours.

La SICAV n'a pas enregistré de remboursements Aberdeen au cours du premier semestre de 2025.

#### **Class Action**

Au cours du premier semestre de 2025, la SICAV n'a pas enregistré de remboursements au titre d'une « Class Action ».

#### **Informations requises en vertu de l'article 3:6 §1er du Code des sociétés et des associations**

#### **Facteurs de risque**

Le statut de DPAM DBI RDT B, à savoir une société d'investissement au capital variable, amène à ce que le développement et les résultats, à côté d'autres facteurs de risque, sont influencés par deux facteurs sur lesquels le conseil d'administration n'a pas ou a peu de prise :

- les demandes de souscription et de remboursement,
- les risques directs ou indirects inhérents aux marchés financiers.

Les facteurs de risque, qui sont également décrits dans le prospectus, peuvent être détaillés comme suit :

Type de risque	Définition concise du risque	DPAM DBI-RDT B Equities EMU Index	DPAM DBI-RDT B Equities Euroland	DPAM DBI-RDT B Equities World	DPAM DBI-RDT B Equities US	DPAM DBI-RDT B Equities US Index
<b>Risque de marché</b>	Risque de déclin du marché d'une catégorie d'actifs déterminée pouvant affecter les prix et la valeur des actifs en portefeuille	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé
<b>Risque de liquidité</b>	Risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable	Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
<b>Risque de change</b>	Risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change	/	/	Elevé	Elevé	Elevé
<b>Risque de concentration</b>	Risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé	Elevé	Elevé	Faible	Elevé	Elevé
<b>Risque de capital</b>	Risque pesant sur le capital, y compris les risques d'érosion consécutive aux rachats de parts et aux distributions dépassant le rendement	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé	Elevé
<b>Risque lié aux produits dérivés</b>		Faible	Faible	Faible	Faible	Faible
<b>Risque en matière de durabilité</b>	Risque de probabilité d'occurrence d'un événement environnemental, social ou de gouvernance qui pourrait amener à une perte matérielle réalisée ou potentielle sur la valeur du compartiment suite à cet événement	Elevé	Modéré	Modéré	Modéré	Elevé

### Autres informations

Aucun évènement important n'est survenu depuis la date de clôture de l'exercice et aucune circonstance n'est susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la SICAV à l'exception de ceux mentionnés sous la rubrique « Evènements après la clôture ».

Toutes les circonstances qui sont susceptibles d'influencer notamment la SICAV sont reprises dans le présent rapport.

La SICAV n'a exercé aucune activité en matière de recherche et développement.

La SICAV n'emploie pas de personnel et ne possède pas de succursale.

Le présent rapport comprend toutes les informations qui doivent y figurer conformément au Code des sociétés et des associations.

### Rémunération et mission du commissaire

Les émoluments du commissaire pour l'exercice de son mandat de commissaire s'élèvent à 4.060,00 EUR (hors TVA) par an par compartiment.

Aucune prestation exceptionnelle ni de mission particulière n'a été prestée par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire a développé un lien de collaboration professionnelle dans le courant de l'exercice.

**En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits :**

1/ Mention des objectifs et de la politique de la SICAV en matière de gestion des risques financiers : à cet égard, veuillez-vous référer aux chapitres relatifs à chaque compartiment dans le présent rapport.

2/ Indications relatives à l'exposition de la SICAV au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie : à cet égard, veuillez-vous référer au point relatif aux facteurs de risque.

#### **Evènements après la clôture**

Les actionnaires de la Sicav sont invités à assister à une Assemblée Générale Extraordinaire le 29 août afin de modifier les statuts.

**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 (ci-après le Règlement)**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement, la SICAV doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et semestriel.

Ces informations sont reprises au niveau de chaque compartiment concerné par les obligations du Règlement sous le point « Notes aux états financiers et autres informations ».

#### **Utilisation d'instruments de liquidité (liquidity management tools)**

Les administrateurs ont décidé, en application de l'Arrêté Royal du 15 octobre 2018 relatif aux mécanismes de liquidités, de prévoir la possibilité de l'utilisation des mécanismes de liquidités suivants :

##### **I. SWING PRICING**

1. Liste des compartiments qui pourront recourir au « swing pricing » :

Tous les compartiments de la SICAV recourront au « swing pricing ».

2. Description de l'objectif, du fonctionnement et des modalités du « swing pricing » :

##### Objectif :

L'objectif est de réduire la dilution des performances induite par les entrées ou sorties nettes. La performance de la SICAV peut s'éroder par des transactions fréquentes en raison d'entrées ou de sorties importantes et la SICAV peut souffrir des coûts de négociation (in) directs impliqués par les mouvements de capitaux. Le swing pricing offre la possibilité aux investisseurs déjà investis dans la SICAV de ne pas supporter les frais de transaction ou le coût de l'iliquidité des marchés financiers sous-jacents, générés par l'entrée ou la sortie des investisseurs.

Grâce au swing pricing, les investisseurs existants ne devraient en principe plus supporter indirectement ces coûts de transaction, qui seront dès lors directement intégrés dans le calcul de la valeur nette d'inventaire (ci-après VNI) et supportés par les investisseurs entrants et sortants.

Le swing pricing protège les investisseurs à long terme, car un investisseur ne peut être affecté par le swing pricing qu'au jour de la souscription / du rachat.

##### Modalités et fonctionnement :

La méthode de swing pricing adoptée est basée sur les principes suivants :

- Il s'agit d'un swing partiel qui implique qu'un certain seuil doit être franchi avant que la VNI ne soit adaptée ;
- Il s'agit d'un swing symétrique qui est activé pour, à la fois, les souscriptions et les rachats ;
- L'utilisation du swing pricing est systématique, sans privilégier une ou plusieurs catégories d'investisseurs.

Le seuil du swing (ou Swing Threshold) est la valeur déterminée comme événement déclencheur pour les souscriptions et les rachats nets. Cette valeur seuil est exprimée en pourcentage de l'actif net total du compartiment concerné.

Le seuil du swing est toujours appliqué.

Facteur swing (ou Swing Factor) : l'orientation du swing découle des flux nets de capitaux applicable à une VNI.

En cas d'entrées nettes de capitaux, le swing factor lié aux souscriptions d'actions du compartiment sera ajouté à la VNI. Pour les rachats nets, le swing factor lié aux rachats d'actions du compartiment concerné sera déduit de la VNI. Dans les deux cas, tous les investisseurs entrants / sortants à une date donnée se voient appliquer une seule et même VNI.

3- Facteur swing maximal:

Le facteur swing maximal est fixé à 5% maximum de la VNI non ajustée.

Le seuil et le facteur de swing seront publiés sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) dans la section « Frais ».

4- Recours au swing pricing pendant la période couverte :

Durant la période couverte par le présent rapport, aucun compartiment de la SICAV n'a eu recours au swing pricing.

## **II. ANTI-DILUTION LEVY**

1. Liste des compartiments qui pourront recourir à « l'anti-dilution levy » :

Tous les compartiments de la SICAV pourront recourir à « l'anti-dilution levy ».

2. Description de l'objectif, du fonctionnement et des modalités de « l'anti-dilution levy » :

Objectif :

L'objectif de ce mécanisme vise à transférer l'impact négatif sur la VNI d'un compartiment de la SICAV aux investisseurs qui ont généré cet impact.

Modalités et fonctionnement :

Si les rachats / souscriptions dépassent un seuil, la SICAV peut décider d'imposer un coût supplémentaire aux investisseurs entrants ou sortants, qui bénéficiera à la SICAV. Des frais de sortie plus élevés peuvent être facturés en cas d'importantes sorties nettes, et des frais d'entrée plus élevés peuvent être facturés en cas d'importantes entrées nettes.

L'anti-dilution levy ne sera appliqué qu'après une décision explicite du conseil d'administration de la SICAV. Il n'y a pas d'application automatique de ce mécanisme. La décision du conseil d'administration a trait tant au niveau du seuil et des coûts supplémentaires qu'à l'application ou non du mécanisme en cas de dépassement du seuil.

3. Recours à l'anti-dilution levy pendant la période couverte :

Durant la période couverte par le présent rapport, aucun compartiment de la SICAV n'a eu recours à l'anti-dilution levy.

## **III. REDEMPTION GATES**

1. Description de l'objectif, du fonctionnement et des modalités :

Ce mécanisme permet à la SICAV de suspendre partiellement l'exécution des demandes de rachat et/ou remboursement des parts (« redemption gates ») lorsque la variation négative du solde du passif de la société ou du compartiment pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage (ou seuil) déterminé par le conseil d'administration.

Le seuil à partir duquel ce mécanisme peut être appliqué est fixé à 5% pour tous les compartiments.

Le calcul de la VNI lui-même n'est pas suspendu étant donné que les ordres sont exécutés partiellement.

Seule la partie des demandes de sortie qui dépasse le seuil est concernée par cette suspension partielle. Elle doit être appliquée proportionnellement à toutes les demandes de sorties individuelles introduites à la date de clôture concernée.

La portion des demandes de sortie non exécutée suite à cette suspension partielle sera reportée d'une manière automatique à la prochaine date de clôture, sauf en cas de révocation de l'actionnaire ou si ce mécanisme est de nouveau appliqué.

La suspension partielle est toujours provisoire.

Une telle suspension se fera conformément au prescrit de l'article 198/1 l'Arrêté Royal de 2012.

En cas de suspension partielle de l'exécution des demandes de rachat et/ou remboursement, un avis aux actionnaires sera publié sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) dans la section « Actualités/News ».

2. Recours aux redemption gates pendant la période couverte :

Durant la période couverte par le présent rapport, aucun compartiment de la SICAV n'a eu recours aux redemption gates.

### 1.2.2 . Vue d'ensemble des marchés

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2025, le cours des actions mondiales mesuré en dollar s'est apprécié de 8,6 %. Cependant, la performance ramenée en euro était négative de 4,4 % en raison de la chute du dollar, qui s'est déprécié de l'ordre de 12 % par rapport à l'euro en première partie d'année 2025. En devise commune (euro), les actions américaines ont reculé de 7 %, la performance des actions émergentes était proche de 0 %, tandis que les actions européennes ont surperformé les autres régions, enregistrant une performance de 6,4 %.

L'année avait bien débuté pour les marchés, qui étaient enthousiastes sur les politiques proposées par la nouvelle administration américaine (déréglementation, baisse de taxes). A partir de fin janvier, la confusion et l'incertitude liée à la politique commerciale américaine a refait surface et a pesé dans une plus grande mesure sur les indices américains. Début avril, les marchés ont traversé une période de turbulence lorsque le Président américain a annoncé des droits de douane réciproques sur les partenaires commerciaux des Etats-Unis. L'incertitude concernant le commerce international a atteint son apogée quand les Etats-Unis ont annoncé des droits de douane de 145 % vis-à-vis de la Chine. Ensuite, les tensions commerciales se sont apaisées. Une semaine après leur annonce, la mise en application des droits de douane réciproques a été retardée de 90 jours. Ensuite, un accord commercial avec la Chine a permis aux actions de continuer d'effacer leurs pertes. Le Nasdaq et le S&P500 ont ainsi atteint des plus hauts historiques en fin de période. Le trimestre a été marqué par une défiance des investisseurs vis-à-vis des actifs américains. Pour la première fois dans l'histoire moderne, la baisse des actions survenue en avril a été accompagnée à la fois d'une baisse du prix des obligations d'état américain et d'une dépréciation du dollar. Les risques géopolitiques ont réapparu en mai au Moyen-Orient. Alors que le prix du pétrole a initialement augmenté, ce dernier a chuté lorsqu'il est apparu que les frappes américaines étaient ciblées et que l'Iran ne cherchait pas une escalade du conflit.

En Europe, l'événement-clé a été l'assouplissement du frein budgétaire allemand par la future coalition, qui va permettre au pays d'investir massivement dans les infrastructures et la défense au cours des prochaines années. Le rendement sur les obligations d'état allemand à 10 ans est passé de 2,36 % fin 2024 à 2,6 % fin du semestre. Le rendement des obligations d'état américain à 10 ans est passé de 4,57 % en début de période à 4,2 % fin juin.

L'euro s'est apprécié par rapport au dollar en raison des craintes sur la croissance économique américaine ainsi que de la hausse importante des rendements obligataires en zone euro.

Enfin, le prix de l'or a atteint des nouveaux records en réponse à l'incertitude concernant les droits de douane. Celui-ci a été également supporté par les attaques incessantes de D. Trump envers le président de la Fed, qui ont aussi pesé sur le dollar.

### **1.3 . BILAN GLOBALISE**

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>1.111.501.801,20</b>	<b>806.542.345,24</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d'établissement et d'organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>1.104.105.651,38</b>	<b>799.205.322,40</b>
<b>Dont obligations prêtées</b>		
<b>Collatéral reçu sous forme d'obligations</b>		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	1.104.105.651,38	799.205.320,99
a. Actions	1.104.105.651,38	799.205.320,99
<b>Dont actions prêtées</b>		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		1,41
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>		
A. Crédances	<b>93.315,69</b>	<b>-6.061.438,99</b>
a. Montants à recevoir	1.914.151,71	10.816.818,45
b. Avoirs fiscaux	1.442.111,53	10.526.193,78
c. Collatéral	472.040,18	
d. Autres		290.624,67
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-1.820.836,02	-16.878.257,44
b. Dettes fiscales (-)	-1.683.234,28	-8.758.279,91
c. Emprunts (-)		
d. Collateral (-)	-137.601,74	-6.205.514,09
e. Autres (-)		-1.914.463,44
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>9.336.949,37</b>	<b>13.398.461,83</b>
A. Avoirs bancaires à vue	9.336.949,37	13.398.461,83
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>		
A. Charges à reporter	-2.034.115,24	
B. Produits acquis	3.192,96	
C. Charges à imputer (-)	-2.037.308,20	
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1.111.501.801,20</b>	<b>806.542.345,24</b>
A. Capital	888.184.278,52	589.644.301,70
B. Participations au résultat	11.230.399,64	-204.805,12
C. Résultat reporté	211.022.325,07	137.163.419,83
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.064.797,97	79.939.428,83
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

## 1.4 . COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-8.080.163,24</b>	<b>72.983.699,80</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a.Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	52.258.055,15	72.970.597,54
b.OPC à nombre fixe de parts	52.258.055,15	72.970.597,54
c.Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		13.570,08
E. OPC à nombre variable de parts	-1.487,69	
F. Instruments financiers dérivés		
a.Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b.Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c.Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d.Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e.Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f.sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g.Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h.Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i.Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j.sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k.Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l.Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m.Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n.Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-60.336.730,70	-467,82
a.Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b.Autres positions et opérations de change	-60.336.730,70	-467,82
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>14.062.139,19</b>	<b>10.868.509,50</b>
A. Dividendes	15.176.899,78	11.904.081,52
B. Intérêts	152.200,43	208.788,21
a.Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	1.691,84	
b.Dépôts et liquidités	150.508,59	208.788,21
c.Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-22.780,28	-5.949,91
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-1.244.180,74	-1.238.410,37
a.D'origine belge		-98.021,22
b.D'origine étrangère	-1.244.180,74	-1.140.389,15
F. Autres produits provenant des placements		0,05
<b>III. Autres produits</b>	<b>83,80</b>	
A.Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	83,80	

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-4.917.261,78</b>	<b>-3.912.780,47</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-967.456,61	-491.338,44
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-234.559,00	-159.883,32
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-3.407.504,22	-3.036.600,25
a.Gestion financière	-3.177.220,93	-2.873.966,59
Classe O	-196.144,34	-168.492,98
Classe R	-1.003.787,78	-1.065.373,68
Classe S	-1.234.901,24	-980.704,21
Classe T	-742.387,57	-659.395,72
b.Gestion administrative et comptable	-230.283,29	-169.010,08
c.Rémunération commerciale		6.376,42
E. Frais administratifs (-)		-43.036,92
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-9.982,13	-427,39
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.000,47	-8.422,69
H. Services et biens divers (-)	-113.779,76	-16.535,70
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-166.429,02	-149.222,64
Classe O	-358,61	-469,79
Classe R	-38.378,05	-41.574,09
Classe S	-18.453,91	-10.620,56
Classe T	-109.238,45	-96.558,20
K. Autres charges (-)	-7.550,57	-7.313,12
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>9.144.961,21</b>	<b>6.955.729,03</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>1.064.797,97</b>	<b>79.939.428,83</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>1.064.797,97</b>	<b>79.939.428,83</b>

## **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**

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR		1,6018	CAD	1,4666
		0,9344	CHF	0,9631
		7,4608	DKK	7,4575
		0,8566	GBP	0,8479
		169,5568	JPY	172,4017
		11,1873	SEK	11,3500
		1,1739	USD	1,0718

## 2 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES EMU INDEX

### 2.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : le 13 mai 1997

Prix de souscription lors de cette période: 247,89 EUR.

Le 4 septembre 2014 les actions ont été divisées par 4.

#### 2.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif est de procurer à ses actionnaires un rendement global aussi élevé que possible, l'accent étant mis sur les investissements en actions de pays membres de l'Union Européenne participant à l'Union Monétaire Européenne (EMU).

Il s'agit d'un compartiment géré passivement ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille a pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark.

Il s'agit d'un compartiment au sens de l'article 6 du règlement SFDR 2019/2088.

#### 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

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI EMU Net Return de MSCI Inc.

MSCI EMU Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des pays de la zone EMU inclus dans l'indice. Des informations supplémentaires sur cet indice et sa composition sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com).

La performance de l'indice de référence est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

##### Tracking error

Le tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et du benchmark (ou de l'indice de référence). Cet indicateur mesure (ex post) dans quelle proportion le rendement de la part de référence peut s'écarte de celui de son benchmark (ou de l'indice de référence).

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre de 0,8%.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>.

MSCI Limited est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

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

MSCI EMU Net Return de MSCI Inc. Ce benchmark est utilisé dans le cadre de la gestion du compartiment. MSCI EMU Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des pays de la zone EMU inclus dans l'index. Des informations supplémentaires sur cet indice et sa composition sont disponibles sur [www.msci.com](http://www.msci.com). La performance de l'indice de référence est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

L'indice comptait **219** positions à la fin du semestre. Vous pouvez consulter la valeur de l'indice sur le site web de MSCI : [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). Vous pouvez consulter la composition de ses indices sur le site web de MSCI : [www.msci.com/constituents](http://www.msci.com/constituents).

L'objectif du fonds est de reproduire physiquement et intégralement la composition de l'indice sous-jacent. Comme par le passé, le plein investissement s'est poursuivi au sein de ce compartiment. Les liquidités ont été maintenues à un niveau très faible.

Au cours du semestre, le compartiment a suivi de près l'évolution de l'indice.

### **2.1.8 . Politique future**

Comme par le passé, le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities EMU Index poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. La référence demeure l'indice MSCI EMU Net Return publié par MSCI.

### **2.1.9 . Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de un (risque le plus faible) à sept (risque le plus élevé).

La classe de risque actuelle pour le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities EMU Index est 4.

## 2.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>374.933.636,97</b>	<b>249.891.649,53</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d"établissement et d"organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>374.323.728,69</b>	<b>249.424.511,98</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d"obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	374.323.728,69	249.424.511,88
a. Actions	374.323.728,69	249.424.511,88
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		0,10
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>475.928,02</b>	<b>-87.132,64</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	1.160.513,04	490.368,93
b. Avoirs fiscaux	815.779,29	381.964,62
c. Collatéral	344.733,75	
d. Autres		108.404,31
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-684.585,02	-577.501,57
b. Dettes fiscales (-)	-684.585,02	-292.344,55
c. Emprunts (-)		-0,01
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		-285.157,01
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>518.339,12</b>	<b>554.270,19</b>
A. Avoirs bancaires à vue		
B. Avoirs bancaires à terme	518.339,12	554.270,19
C. Autres		

**VI. Comptes de régularisation**

- A. Charges à reporter
- B. Produits acquis
- C. Charges à imputer (-)
- D. Produits à reporter (-)

**TOTAL CAPITAUX PROPRES**

- A. Capital
- B. Participations au résultat
- C. Résultat reporté
- D. Résultat de l'exercice (du semestre)

<b>Au 30.06.25 (en EUR)</b>	<b>Au 30.06.24 (en EUR)</b>
<b>-384.358,86</b>	
	-384.358,86
<b>374.933.636,97</b>	<b>249.891.649,53</b>
266.755.611,28	184.025.958,61
15.173.724,05	192.582,78
56.734.089,03	46.766.762,80
36.270.212,61	18.906.345,34

**SECTION 2: POSTES HORS BILAN****I. Sûretés réelles (+/-)**

- A. Collatéral (+/-)
  - a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire
  - b. Liquidités/dépôts
- B. Autres sûretés réelles (+/-)
  - a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire
  - b. Liquidités/dépôts


**II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)**

- A. Contrats d'option et warrants achetés
- B. Contrats d'option et warrants vendus


**III. Montants notionnels des contrats à terme (+)**

- A. Contrats à terme achetés
- B. Contrats à terme vendus


**IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)**

- A. Contrats de swap achetés
- B. Contrats de swap vendus


**V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)**

- A. Contrats achetés
- B. Contrats vendus


**VI. Montants non appelés sur actions**


**VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions**


**VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions**


**IX. Instruments financiers prêtés**


## 2.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>28.799.975,49</b>	<b>13.600.929,57</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	28.981.769,48	13.587.737,08
a. Actions	28.981.769,48	13.587.737,08
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		13.568,77
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-181.793,99	-376,28
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-181.793,99	-376,28
<b>II. Produits et charges des placements</b>		
A. Dividendes	<b>8.420.670,68</b>	<b>5.977.890,74</b>
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	8.954.067,77	6.514.036,85
b. Dépôts et liquidités	12.990,15	14.796,49
c. Collatéral (+/-)	1.691,84	
C. Intérêts d'emprunts (-)	11.298,31	14.796,49
D. Contrats de swap (+/-)	-226,66	-3.157,69
E. Précomptes mobiliers (-)	-546.160,58	-547.784,91
a. D'origine belge		-42.778,23
b. D'origine étrangère	-546.160,58	-505.006,68
F. Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>	<b>21,32</b>	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	21,32	

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-950.454,88</b>	<b>-672.474,97</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-267.403,36	-136.823,31
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-78.336,23	-56.152,94
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-539.602,82	-424.658,60
a. Gestion financière	-465.617,24	-370.496,17
Classe O	-135.008,06	-88.822,03
Classe R	-109.172,51	-139.187,36
Classe S	-172.404,71	-108.845,60
Classe T	-49.031,96	-33.641,18
b. Gestion administrative et comptable	-73.985,58	-54.162,43
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		-11.653,12
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.482,18	-136,97
G. Rémunerations, charges sociales et pensions (-)	-3.203,64	-2.647,48
H. Services et biens divers (-)	-23.371,26	-9.305,12
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-31.697,51	-28.758,12
Classe O		-473,01
Classe R	-10.111,15	-11.809,35
Classe S	-3.558,30	-2.431,52
Classe T	-18.028,06	-14.044,24
K. Autres charges (-)	-3.357,88	-2.339,31
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>7.470.237,12</b>	<b>5.305.415,77</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>36.270.212,61</b>	<b>18.906.345,34</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>36.270.212,61</b>	<b>18.906.345,34</b>

## 2.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 2.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>374.323.728,69</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,84%</u>
<b>France</b>				<b>107.172.767,26</b>	<b>28,63%</b>	<b>28,58%</b>
ACCOR SA	13.000	EUR	44,33	576.290,00	0,15%	0,15%
ADP	2.300	EUR	106,40	244.720,00	0,07%	0,06%
AIR LIQUIDE SA	37.700	EUR	175,14	6.602.778,00	1,76%	1,76%
ALSTOM	19.000	EUR	19,80	376.200,00	0,10%	0,10%
AMUNDI SA	4.400	EUR	68,70	302.280,00	0,08%	0,08%
ARKEMA	4.000	EUR	62,55	250.200,00	0,07%	0,07%
AXA SA	115.000	EUR	41,67	4.792.050,00	1,28%	1,28%
BIOMERIEUX	3.400	EUR	117,40	399.160,00	0,11%	0,11%
BNP PARIBAS	66.900	EUR	76,32	5.105.808,00	1,36%	1,36%
BOLLORE SE	44.000	EUR	5,33	234.520,00	0,06%	0,06%
BOUYGUES SA	12.650	EUR	38,40	485.760,00	0,13%	0,13%
BUREAU VERITAS SA	21.077	EUR	28,94	609.968,38	0,16%	0,16%
CAPGEMINI SE	10.480	EUR	145,05	1.520.124,00	0,41%	0,40%
CARREFOUR SA	36.360	EUR	11,97	435.229,20	0,12%	0,12%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	28.600	EUR	99,64	2.849.704,00	0,76%	0,76%
CREDIT AGRICOLE SA	73.200	EUR	16,07	1.175.958,00	0,31%	0,31%
DANONE	42.500	EUR	69,36	2.947.800,00	0,79%	0,79%
DASSAULT AVIATION SA	3.780	EUR	300,20	1.134.756,00	0,30%	0,30%
DASSAULT SYSTEMES SE	44.500	EUR	30,73	1.367.485,00	0,36%	0,36%
EDENRED	16.300	EUR	26,29	428.527,00	0,11%	0,11%
EIFFAGE	4.400	EUR	119,25	524.700,00	0,14%	0,14%
ENGIE	117.000	EUR	19,93	2.331.225,00	0,62%	0,62%
ESSILORLUXOTTICA	19.750	EUR	232,90	4.599.775,00	1,23%	1,23%
EURAZEO SE	2.650	EUR	60,55	160.457,50	0,04%	0,04%
GETLINK SE	16.252	EUR	16,39	266.370,28	0,07%	0,07%
HERMES INTERNATIONAL	2.070	EUR	2.299,00	4.758.930,00	1,27%	1,27%
IPSEN	2.700	EUR	101,10	272.970,00	0,07%	0,07%
KERING	5.000	EUR	184,56	922.800,00	0,25%	0,25%
L'OREAL	15.600	EUR	363,10	5.664.360,00	1,51%	1,51%
LA FDJ UNITED	7.400	EUR	33,30	246.420,00	0,07%	0,07%
LEGRAND SA	16.500	EUR	113,50	1.872.750,00	0,50%	0,50%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.850	EUR	444,60	7.936.110,00	2,12%	2,12%
MICHELIN (CGDE)	44.000	EUR	31,54	1.387.760,00	0,37%	0,37%
ORANGE	124.500	EUR	12,92	1.607.917,50	0,43%	0,43%
PERNOD RICARD SA	13.600	EUR	84,60	1.150.560,00	0,31%	0,31%
PUBLICIS GROUPE	15.200	EUR	95,68	1.454.336,00	0,39%	0,39%
RENAULT SA	13.200	EUR	39,13	516.516,00	0,14%	0,14%
REXEL SA	11.900	EUR	26,14	311.066,00	0,08%	0,08%
SAFRAN SA	27.400	EUR	275,90	7.559.660,00	2,02%	2,02%
SANOFI	72.300	EUR	82,21	5.943.783,00	1,59%	1,58%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1.770	EUR	202,80	358.956,00	0,10%	0,10%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	35.000	EUR	225,80	7.903.000,00	2,11%	2,11%
SOCIETE GENERALE SA	47.000	EUR	48,55	2.281.850,00	0,61%	0,61%
SODEXO SA	6.200	EUR	52,20	323.640,00	0,09%	0,09%
TELEPERFORMANCE	3.045	EUR	82,32	250.664,40	0,07%	0,07%
THALES SA	10.280	EUR	249,60	2.565.888,00	0,69%	0,68%
TOTALENERGIES SE	132.600	EUR	52,10	6.908.460,00	1,85%	1,84%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	41.300	EUR	30,25	1.249.325,00	0,33%	0,33%
VINCI SA	32.000	EUR	125,10	4.003.200,00	1,07%	1,07%
<b>Allemagne</b>				<b>106.359.611,27</b>	<b>28,41%</b>	<b>28,37%</b>
ADIDAS AG	11.300	EUR	197,95	2.236.835,00	0,60%	0,60%
ALLIANZ SE-REG	25.320	EUR	344,10	8.712.612,00	2,33%	2,33%
BASF SE	58.200	EUR	41,86	2.436.252,00	0,65%	0,65%
BAYER AG-REG	66.150	EUR	25,54	1.689.140,25	0,45%	0,45%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	19.500	EUR	75,46	1.471.470,00	0,39%	0,39%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	3.291	EUR	70,30	231.357,30	0,06%	0,06%
BEIERSDORF AG	6.400	EUR	106,60	682.240,00	0,18%	0,18%
BRENTAG SE	11.700	EUR	56,20	657.540,00	0,18%	0,18%
COMMERZBANK AG	60.200	EUR	26,78	1.612.156,00	0,43%	0,43%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
CONTINENTAL AG	7.700	EUR	74,10	570.570,00	0,15%	0,15%
COVESTRO AG-TEND	11.400	EUR	60,40	688.560,00	0,18%	0,18%
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	4.300	EUR	105,40	453.220,00	0,12%	0,12%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	33.500	EUR	40,17	1.345.695,00	0,36%	0,36%
DELIVERY HERO SE	11.950	EUR	22,97	274.491,50	0,07%	0,07%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	120.000	EUR	25,17	3.020.400,00	0,81%	0,81%
DEUTSCHE BOERSE AG	12.300	EUR	276,90	3.405.870,00	0,91%	0,91%
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	45.592	EUR	7,18	327.350,56	0,09%	0,09%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	226.700	EUR	30,97	7.020.899,00	1,88%	1,87%
DHL GROUP	61.250	EUR	39,21	2.401.612,50	0,64%	0,64%
DR ING HC F PORSCHE AG	7.950	EUR	41,94	333.423,00	0,09%	0,09%
E.ON SE	147.700	EUR	15,63	2.307.812,50	0,62%	0,62%
EVONIK INDUSTRIES AG	15.196	EUR	17,50	265.930,00	0,07%	0,07%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	15.200	EUR	48,65	739.480,00	0,20%	0,20%
FRESENIUS SE & CO KGAA	26.500	EUR	42,68	1.131.020,00	0,30%	0,30%
GEA GROUP AG	12.164	EUR	59,40	722.541,60	0,19%	0,19%
HANNOVER RUECK SE	3.840	EUR	267,20	1.026.048,00	0,27%	0,27%
HEIDELBERG MATERIALS AG	8.989	EUR	199,45	1.792.856,05	0,48%	0,48%
HENKEL AG & CO KGAA	6.744	EUR	61,50	414.756,00	0,11%	0,11%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	10.850	EUR	66,66	723.261,00	0,19%	0,19%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	87.200	EUR	36,12	3.149.228,00	0,84%	0,84%
KNORR-BREMSE AG	5.033	EUR	82,05	412.957,65	0,11%	0,11%
LEG IMMOBILIEN SE	18.100	EUR	75,35	1.363.835,00	0,36%	0,36%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	47.000	EUR	49,69	2.335.430,00	0,62%	0,62%
MERCK KGAA	8.800	EUR	110,00	968.000,00	0,26%	0,26%
MTU AERO ENGINES AG	6.000	EUR	377,20	2.263.200,00	0,61%	0,60%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	8.800	EUR	550,60	4.845.280,00	1,30%	1,29%
NEMETSCHEK SE	3.950	EUR	123,00	485.850,00	0,13%	0,13%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	11.664	EUR	33,69	392.960,16	0,11%	0,11%
RATIONAL AG	470	EUR	712,00	334.640,00	0,09%	0,09%
RWE AG	42.600	EUR	35,43	1.509.318,00	0,40%	0,40%
SAP SE	68.300	EUR	258,15	17.631.645,00	4,71%	4,70%
SARTORIUS AG-VORZUG	1.900	EUR	216,00	410.400,00	0,11%	0,11%
SCOUT24 SE	4.550	EUR	117,10	532.805,00	0,14%	0,14%
SIEMENS AG-REG	49.700	EUR	217,65	10.817.205,00	2,89%	2,89%
SIEMENS ENERGY AG	43.280	EUR	98,06	4.244.036,80	1,13%	1,13%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	21.640	EUR	47,06	1.018.378,40	0,27%	0,27%
SYMRISE AG	8.400	EUR	89,14	748.776,00	0,20%	0,20%
TALANX AG	4.100	EUR	109,90	450.590,00	0,12%	0,12%
VOLKSWAGEN AG-PREF	13.600	EUR	89,62	1.218.832,00	0,33%	0,33%
VONOVIA SE	72.000	EUR	29,91	2.153.520,00	0,58%	0,58%
ZALANDO SE	13.500	EUR	27,95	377.325,00	0,10%	0,10%
<b>Pays-Bas</b>				<b>59.516.565,16</b>	<b>15,90%</b>	<b>15,87%</b>
ADYEN NV	1.720	EUR	1.558,40	2.680.448,00	0,72%	0,71%
AIRBUS SE	44.500	EUR	177,26	7.888.070,00	2,11%	2,10%
AKZO NOBEL N.V.	11.150	EUR	59,40	662.310,00	0,18%	0,18%
ARGENX SE	3.950	EUR	469,80	1.855.710,00	0,50%	0,50%
ASM INTERNATIONAL NV	3.000	EUR	543,40	1.630.200,00	0,44%	0,43%
ASML HOLDING NV	25.860	EUR	677,60	17.522.736,00	4,68%	4,67%
ASR NEDERLAND NV	15.600	EUR	56,38	879.528,00	0,23%	0,23%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	5.350	EUR	127,05	679.717,50	0,18%	0,18%
EURONEXT NV	5.000	EUR	145,10	725.500,00	0,19%	0,19%
EXOR NV	7.750	EUR	85,60	663.400,00	0,18%	0,18%
FERROVIAL SE	34.743	EUR	45,26	1.572.468,18	0,42%	0,42%
HEINEKEN HOLDING NV	7.956	EUR	63,25	503.217,00	0,13%	0,13%
HEINEKEN NV	19.400	EUR	74,02	1.435.988,00	0,38%	0,38%
IMCD NV	3.800	EUR	114,05	433.390,00	0,12%	0,12%
ING GROEP NV	235.500	EUR	18,63	4.386.423,00	1,17%	1,17%
JDE PEET S NV	13.100	EUR	24,24	317.544,00	0,08%	0,08%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	58.000	EUR	35,50	2.059.000,00	0,55%	0,55%
KONINKLIJKE KPN NV	242.000	EUR	4,14	1.000.912,00	0,27%	0,27%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	53.000	EUR	20,41	1.081.730,00	0,29%	0,29%
NN GROUP NV	23.400	EUR	56,42	1.320.228,00	0,35%	0,35%
PROSUS NV	84.500	EUR	47,47	4.011.215,00	1,07%	1,07%
QIAGEN N.V.	14.228	EUR	40,89	581.711,78	0,15%	0,16%
RANDSTAD NV	6.500	EUR	39,20	254.800,00	0,07%	0,07%
STELLANTIS NV	128.300	EUR	8,51	1.091.704,70	0,29%	0,29%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	73.050	EUR	27,48	2.007.414,00	0,54%	0,54%
WOLTERS KLUWER	16.000	EUR	141,95	2.271.200,00	0,61%	0,61%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Espagne</b>				<b>33.396.868,18</b>	<b>8,92%</b>	<b>8,91%</b>
ACCIONA SA	1.750	EUR	152,80	267.400,00	0,07%	0,07%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	11.698	EUR	58,95	689.597,10	0,18%	0,18%
AENA SME SA	50.000	EUR	22,66	1.133.000,00	0,30%	0,30%
AMADEUS IT GROUP SA	29.600	EUR	71,48	2.115.808,00	0,56%	0,56%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	376.000	EUR	13,06	4.908.680,00	1,31%	1,31%
BANCO DE SABADELL SA	340.000	EUR	2,70	919.020,00	0,25%	0,25%
BANCO SANTANDER SA	985.000	EUR	7,03	6.921.595,00	1,85%	1,85%
BANKINTER SA	49.500	EUR	11,08	548.460,00	0,15%	0,15%
CAIXABANK SA	260.000	EUR	7,35	1.912.040,00	0,51%	0,51%
CELLNEX TELECOM SA	30.300	EUR	32,95	998.385,00	0,27%	0,27%
EDP RENOVAVEIS SA	25.277	EUR	9,48	239.499,58	0,06%	0,06%
ENDESA SA	21.000	EUR	26,89	564.690,00	0,15%	0,15%
GRIFOLS SA	21.500	EUR	10,35	222.525,00	0,06%	0,06%
IBERDROLA SA	378.000	EUR	16,29	6.157.620,00	1,64%	1,64%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	72.600	EUR	44,18	3.207.468,00	0,86%	0,86%
REDEIA CORP SA	29.970	EUR	18,15	543.955,50	0,15%	0,14%
REPSOL SA	75.000	EUR	12,44	932.625,00	0,25%	0,25%
TELEFONICA SA	250.000	EUR	4,46	1.114.500,00	0,30%	0,30%
<b>Italie</b>				<b>32.017.902,23</b>	<b>8,55%</b>	<b>8,54%</b>
BANCA MEDOLANUM SPA	14.000	EUR	14,62	204.680,00	0,05%	0,05%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	62.000	EUR	7,72	478.392,00	0,13%	0,13%
BANCO BPM SPA	79.000	EUR	9,91	783.048,00	0,21%	0,21%
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	41.000	EUR	5,71	234.110,00	0,06%	0,06%
DIASORIN SPA	1.168	EUR	90,86	106.124,48	0,03%	0,03%
ENEL SPA	533.000	EUR	8,06	4.293.848,00	1,15%	1,15%
ENI SPA	139.500	EUR	13,76	1.919.520,00	0,51%	0,51%
FERRARI NV	8.050	EUR	416,10	3.349.605,00	0,89%	0,89%
FINECOBANK SPA	38.300	EUR	18,84	721.380,50	0,19%	0,19%
GENERALI	55.400	EUR	30,21	1.673.634,00	0,45%	0,45%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	24.200	EUR	10,38	251.196,00	0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	1.002.000	EUR	4,89	4.901.283,00	1,31%	1,31%
LEONARDO SPA	48.200	EUR	47,78	2.302.996,00	0,62%	0,61%
MEDIOBANCA SPA	33.000	EUR	19,74	651.255,00	0,17%	0,17%
MONCLER SPA	16.300	EUR	48,39	788.757,00	0,21%	0,21%
NEXI SPA	28.425	EUR	5,07	144.228,45	0,04%	0,04%
POSTE ITALIANE SPA	30.600	EUR	18,24	558.144,00	0,15%	0,15%
PRYSMIAN SPA	16.600	EUR	60,04	996.664,00	0,27%	0,27%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	8.100	EUR	53,40	432.540,00	0,12%	0,12%
Snam SPA	123.500	EUR	5,14	635.037,00	0,17%	0,17%
TELECOM ITALIA SPA	620.000	EUR	0,42	259.532,00	0,07%	0,07%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	87.800	EUR	8,73	766.142,80	0,20%	0,20%
UNICREDIT SPA	91.000	EUR	56,91	5.178.810,00	1,38%	1,38%
UNIPOL GRUPPO SPA	23.000	EUR	16,83	386.975,00	0,10%	0,10%
<b>Finlande</b>				<b>11.254.866,00</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,00%</b>
ELISA OYJ	10.000	EUR	47,08	470.800,00	0,13%	0,13%
FORTUM OYJ	30.000	EUR	15,89	476.700,00	0,13%	0,13%
KESKO OYJ-B SHS	18.500	EUR	20,94	387.390,00	0,10%	0,10%
KONE OYJ-B	21.300	EUR	55,88	1.190.244,00	0,32%	0,32%
METSO CORP	41.800	EUR	10,98	458.964,00	0,12%	0,12%
NESTE OYJ	31.100	EUR	11,52	358.272,00	0,10%	0,10%
NOKIA OYJ	350.000	EUR	4,41	1.542.100,00	0,41%	0,41%
NORDEA BANK ABP	205.000	EUR	12,61	2.585.050,00	0,69%	0,69%
ORION OYJ-CLASS B	6.500	EUR	63,85	415.025,00	0,11%	0,11%
SAMPO OYJ-A SHS	160.500	EUR	9,13	1.465.365,00	0,39%	0,39%
STORA ENSO OYJ-R SHS	38.000	EUR	9,22	350.512,00	0,09%	0,09%
UPM-KYMMENE OYJ	36.400	EUR	23,16	843.024,00	0,23%	0,22%
WARTSILA OYJ ABP	35.500	EUR	20,04	711.420,00	0,19%	0,19%
<b>Belgique</b>				<b>8.892.481,00</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,37%</b>
AGEAS	10.700	EUR	57,35	613.645,00	0,16%	0,16%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	64.800	EUR	58,24	3.773.952,00	1,01%	1,01%
D'IETEREN GROUP	1.630	EUR	182,40	297.312,00	0,08%	0,08%
ELIA GROUP SA/NV	3.000	EUR	97,75	293.250,00	0,08%	0,08%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	5.600	EUR	72,30	404.880,00	0,11%	0,11%
KBC GROUP NV	14.700	EUR	87,66	1.288.602,00	0,34%	0,34%
LOTUS BAKERIES	30	EUR	8.170,00	245.100,00	0,07%	0,06%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
SOFINA	1.000	EUR	280,00	280.000,00	0,07%	0,07%
SYENSCO SA	5.500	EUR	65,48	360.140,00	0,10%	0,10%
UCB SA	8.000	EUR	166,95	1.335.600,00	0,36%	0,36%
<b>Irlande</b>				<b>6.150.656,84</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,64%</b>
AERCAP HOLDINGS NV	12.550	USD	117,00	1.250.883,84	0,33%	0,33%
AIB GROUP PLC	146.000	EUR	6,99	1.019.810,00	0,27%	0,27%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	64.200	EUR	12,09	775.857,00	0,21%	0,21%
KERRY GROUP PLC-A	10.600	EUR	93,75	993.750,00	0,27%	0,27%
KINGSPAN GROUP PLC	10.000	EUR	72,20	722.000,00	0,19%	0,19%
RYANAIR HOLDINGS PLC	57.800	EUR	24,02	1.388.356,00	0,37%	0,37%
<b>Suisse</b>				<b>2.235.078,00</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,60%</b>
DSM-FIRMENICH AG	12.000	EUR	90,26	1.083.120,00	0,29%	0,29%
STMICROELECTRONICS NV	44.400	EUR	25,95	1.151.958,00	0,31%	0,31%
<b>Autriche</b>				<b>2.227.198,00</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,59%</b>
ERSTE GROUP BANK AG	20.000	EUR	72,30	1.446.000,00	0,39%	0,39%
OMV AG	10.850	EUR	46,18	501.053,00	0,13%	0,13%
VERBUND AG	4.300	EUR	65,15	280.145,00	0,07%	0,07%
<b>Luxembourg</b>				<b>1.681.199,18</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,45%</b>
ARCELORMITTAL	30.000	EUR	26,87	806.100,00	0,22%	0,22%
EUROFINS SCIENTIFIC	6.925	EUR	60,44	418.547,00	0,11%	0,11%
TENARIS SA	29.052	EUR	15,72	456.552,18	0,12%	0,12%
<b>Portugal</b>				<b>1.670.150,00</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,45%</b>
EDP SA	200.000	EUR	3,68	736.400,00	0,20%	0,20%
GALP ENERGIA SGPS SA	31.000	EUR	15,57	482.670,00	0,13%	0,13%
JERONIMO MARTINS	21.000	EUR	21,48	451.080,00	0,12%	0,12%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>1.487.535,57</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	15.300	USD	92,72	1.208.515,57	0,32%	0,32%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	70.000	EUR	3,99	279.020,00	0,08%	0,08%
<b>Pologne</b>				<b>260.850,00</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
INPOST SA	18.500	EUR	14,10	260.850,00	0,07%	0,07%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>374.323.728,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,84%</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>						
VONOVA SE RTS 31-12-99	72.000	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
<b>Total Autres valeurs mobilières</b>				<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>374.323.728,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,84%</b>
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>518.339,12</b>	<b>0,14%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		518.050,47	0,14%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		273,31	0,00%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		15,34	0,00%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>518.339,12</b>	<b>0,14%</b>	
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>475.928,02</b>	<b>0,12%</b>	
<b>AUTRES</b>				<b>-384.358,86</b>		<b>-0,10%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>374.933.636,97</b>	<b>100,00%</b>	

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

<b>Par pays</b>	
France	28,63%
Allemagne	28,41%
Pays-Bas	15,90%
Espagne	8,92%
Italie	8,55%
Finlande	3,01%
Belgique	2,38%
Irlande	1,64%
Suisse	0,60%
Autriche	0,59%
Portugal	0,45%
Luxembourg	0,45%
Royaume-Uni	0,40%
Pologne	0,07%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par secteur</b>	
Holding et sociétés financières	16,46%
Banques et institutions financières	10,08%
Electrotechnique et électronique	9,62%
Internet et services d'Internet	6,88%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,54%
Compagnies d'assurance	6,23%
Industrie aéronautique et spatiale	5,52%
Télécommunication	4,15%
Energie et eau	3,88%
Industrie automobile	3,22%
Électronique et semi-conducteurs	2,89%
Pétrole	2,87%
Services divers	2,80%
Chimie	2,79%
Constructions, matériaux de construction	2,42%
Textile et habillement	2,18%
Construction de machines et appareils	1,95%
Distribution, commerce de détail	1,75%
Transports	1,60%
Industrie agro-alimentaire	1,12%
Articles de bureaux et ordinateurs	0,99%
Sociétés immobilières	0,94%
Tabac et alcool	0,75%
Biotechnologie	0,65%
Pneus et caoutchouc	0,52%
Art graphique, maison d'édition	0,51%
Papier et bois	0,32%
Industrie minière	0,12%
Métaux non ferreux	0,12%
Secteurs divers	0,07%
Service d'environnement et de recyclage	0,06%

<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>
--------------	----------------

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par devise</b>	
EUR	99,34%
USD	0,66%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

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

##### **Taux de rotation**

	<b>1er semestre</b>
Achats	99.728.388,37
Ventes	21.054.657,13
<b>Total 1</b>	<b>120.783.045,50</b>
Souscriptions	114.432.837,38
Remboursements	29.953.176,65
<b>Total 2</b>	<b>144.386.014,03</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	330.725.173,18
<b>Taux de rotation</b>	<b>-7,14%</b>

Le taux de rotation montre en pourcentage la moyenne annuelle des transactions. 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 peut être consultée sans frais auprès de CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg qui assure le service financier.

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

Part	Evolution du nombre de parts en circulation								
	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Classe O - Dis	255.955,696	94.299.343	468.423.886	341.232.993	112.873.751	696.783.128	210.026.988	61.143.778	845.666.338
Classe R - Dis	84.175.834	330.232,18	815.162.629	83.857,60	383.931.501	515.088.728	135.715.814	87.322.726	563.481.816
Classe S - Dis	240.735.437	288.562,77	1.140.622.914	579.855.347	485.520.566	1.234.957.695	754.664.866	138.351.336	1.851.271.225
Classe T - Dis	75.353.485	90.110.677	311.207.734	203.235.207	83.223.357	431.219.584	115.160.154	28.300.255	518.079.483
<b>TOTAL</b>			<b>2.735.417,16</b>			<b>2.878.049,135</b>			<b>3.778.498,862</b>

Part	Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Classe O - Dis	30.279.361,70	10.979.027,76	44.721.391,11	14.805.841,20	29.213.425,06	8.553.015,26
Classe R - Dis	5.945.215,72	23.739.019,47	6.684.510,75	30.209.407,36	11.505.534,12	7.274.197,64
Classe S - Dis	17.140.114,93	21.035.234,60	46.829.303,51	39.205.232,16	64.091.342,88	11.745.667,16
Classe T - Dis	5.371.934,03	6.491.367,29	16.314.561,48	6.577.348,77	9.622.535,32	2.380.296,59
<b>TOTAL</b>	<b>58.736.626,38</b>	<b>62.244.649,12</b>	<b>114.549.766,85</b>	<b>90.797.829,49</b>	<b>114.432.837,38</b>	<b>29.953.176,65</b>

Part	Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Classe O - Dis	58.126.633,28	124,09	92.226.111,93	132,36	120.464.460,73	142,45
Classe R - Dis	60.782.104,49	74,56	40.953.998,57	79,51	48.279.814,22	85,68
Classe S - Dis	86.664.469,16	75,98	100.096.412,17	81,05	161.503.835,88	87,24
Classe T - Dis	23.366.980,47	75,08	34.539.142,66	80,10	44.685.526,14	86,25
<b>TOTAL</b>	<b>228.940.187,40</b>		<b>267.815.665,33</b>		<b>374.933.636,97</b>	

A la date de publication du présent rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée sur les sites suivants: [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) et [www.beama.be](http://www.beama.be). Cette information est également disponible aux guichets du service financier.

#### 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'étend 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.

Le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Seules les performances (sous forme de diagrammes en bâtons) de la classe R sont affichées dans le présent rapport. Les performances des autres classes d'actions peuvent différer notamment en fonction des frais propres à chacune d'entre elles (frais de gestion, frais de couverture de change, taxe d'abonnement,...). Les informations relatives aux performances passées de toutes les classes d'actions sont publiées sur le site <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (onglet « Vue d'ensemble »).

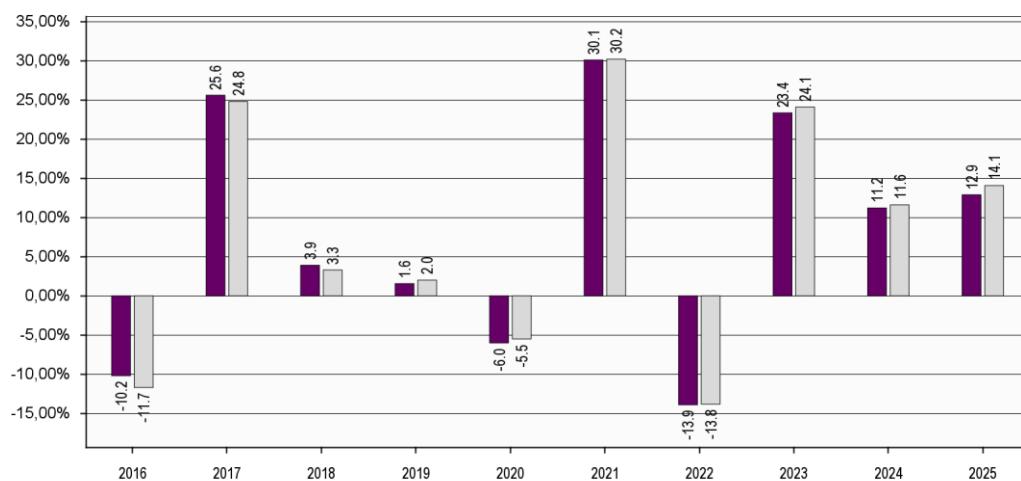
Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2025 :

#### Classe R

Rendement annuel





\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur								Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans		10 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Classe O	13,23% (en EUR)	14,07% (en EUR)	16,03% (en EUR)	16,46% (en EUR)					28/06/2022	14,90% (en EUR)
Classe R	12,90% (en EUR)	14,07% (en EUR)	15,70% (en EUR)	16,46% (en EUR)	11,65% (en EUR)	12,13% (en EUR)	6,85% (en EUR)	6,87% (en EUR)	12/05/1997	5,53% (en EUR)
Classe S	13,22% (en EUR)	14,07% (en EUR)	16,03% (en EUR)	16,46% (en EUR)	11,96% (en EUR)	12,13% (en EUR)	7,16% (en EUR)	6,87% (en EUR)	24/06/2008	5,85% (en EUR)
Classe T	13,11% (en EUR)	14,07% (en EUR)	15,91% (en EUR)	16,46% (en EUR)	11,85% (en EUR)	12,13% (en EUR)			24/05/2018	7,09% (en EUR)

## 2.4.6 . Frais

### Frais récurrents

- Classe O (Dis) - BE6334314208:

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,36%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,08%

- Classe R (Dis) - BE6270332586 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,67%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,08%

- Classe S (Dis) - BE6270333592 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,37%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,08%

- Classe T (Dis) - BE6302723513 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,48%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,08%

### Fee sharing

Au 30 juin 2025, 10,11% de la rémunération due au gestionnaire a été rétrocédée à d'autres distributeurs, des tierces parties et Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales. Les tierces parties sont des clients finaux soit des clients institutionnels non gérés avec convention de rétrocession, soit des clients institutionnels sous gestion discrétionnaire avec convention de gestion. La Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales sont des distributeurs au même titre que les distributeurs externes.

### **2.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**

#### **Dividendes bruts payés au titre de l'exercice**

1997/1998	néant
1998/1999	17,60 euros
1999/2000	31,00 euros
2000/2001	néant
2001/2002	néant
2002/2003	néant
2003/2004	69,80 euros
2004/2005	29,00 euros
2005/2006	24,00 euros
2006/2007	8,00 euros
2007/2008	6,50 euros
2008/2009	2,20 euros
2009/2010	7,80 euros
2010/2011	5,00 euros
2011/2012	2,19 euros
2012/2013	4,00 euros
2013/2014	22,00 euros
2014/2015	0,84 euros
2015/2016	1,66 euros
2016/2017	Classe R (Dis) 2,67 euros
2016/2017	Classe S (Dis) 2,70 euros
2017/2018	Classe R (Dis) 1,40 euros
2017/2018	Classe S (Dis) 1,80 euros
2018	Classe R (Dis) 0,60 euros
2018	Classe S (Dis) 0,60 euros
2018	Classe T (Dis) 0,60 euros
2019	Classe R (Dis) 4,21 euros
2019	Classe S (Dis) 4,27 euros
2019	Classe T (Dis) 4,23 euros
2021	Classe R (Dis) 2,04 euros
2021	Classe S (Dis) 2,29 euros
2021	Classe T (Dis) 2,19 euros
2022	Classe R (Dis) 1,03 euros
2022	Classe S (Dis) 1,25 euros
2022	Classe T (Dis) 1,16 euros
2023	Classe R (Dis) 1,76 euros
2023	Classe S (Dis) 1,99 euros
2023	Classe T (Dis) 1,89 euros
2023	Classe O (Dis) 3,27 euros
2024	Classe R (Dis) 3,30 euros
2024	Classe S (Dis) 3,59 euros
2024	Classe T (Dis) 3,47 euros
2024	Classe O (Dis) 5,88 euros

#### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le règlement), la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Non applicable.

**Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires de chacun des compartiments déterminera chaque année, sur proposition du Conseil d'Administration, la part du résultat qui peut être allouée aux actions de distribution pour leur compartiment conformément à la législation en vigueur.

La Société souhaite faire bénéficier ses actionnaires propriétaires d'actions de distribution et soumis à l'impôts des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxé (RDT) établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

En conséquence, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires devra respecter en cette matière, pour chaque compartiment correspondant aux actions de distribution, le taux minimum prévu par l'article 203 § 2 du Code des impôts sur les revenus 1992 et à toute modification ultérieure du taux minimum de distribution des revenus prévu au § 2 de cet article. Ceci signifie que la Société et également chaque compartiment distribuera au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais. Le taux de 90 % pourrait faire l'objet d'une adaptation ultérieure vers le haut ou vers le bas en fonction de nouvelles dispositions fiscales. Ce taux de distribution de 90 % s'applique par compartiment pour la partie du résultat imputable aux actions de distribution des différents compartiments.

### 3 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI RDT B EQUITIES US

#### 3.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : du 2 au 6 février 2006

Prix de souscription lors de cette période: 500,00 EUR

##### 3.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

###### Objectif

L'objectif est d'offrir un rendement global aussi élevé que possible. Le compartiment investit en actions américaines cotées. Le compartiment maintiendra une large répartition des risques, notamment par une large diversification sectorielle. L'allocation du portefeuille changera selon l'évaluation des perspectives macroéconomiques et de la situation sur les marchés financiers. Le compartiment peut par exemple favoriser ou éviter des secteurs ou des styles d'investissement entre autres en fonction des perspectives conjoncturelles. Le compartiment optimisera également les positions afin qu'ils maximisent le système des revenus définitivement taxées (« RDT ») et évitera les industries/secteurs qui ne se conforment pas au RDT.

Au moins 50% du portefeuille doit être composé d'actions et autres titres ci-dessus mentionnés générant un rendement en dividende ou un rendement attendu en dividende plus élevé que la moyenne du marché.

Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire du portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark.

Le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities US n'investira pas plus de 10% de ses actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif.

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR 2019/2088.

##### 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

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI USA Net Return.

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisations boursières des pays développés (tels que définis par MSCI et principalement en fonction du pays d'incorporation et du pays de « primary listing » de ses titres) des Etats-Unis.

La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances. La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille peuvent différer significativement de la composition du benchmark.

Le benchmark n'est pas aligné avec les caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment. Veuillez-vous en référer à la section « Stratégie d'investissement » dans le prospectus pour une explication de la manière dont le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html)

MSCI Limited est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

### **3.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

DPAM DBI-RDT B Equities US est un fonds d'actions qui investit exclusivement dans des sociétés américaines cotées en bourse et versant des dividendes. La stratégie consiste à investir dans des entreprises de très grande qualité combinant un profil de dividende robuste avec un bilan et un flux de trésorerie solides afin de maintenir et d'augmenter les dividendes au fil du temps. Le fonds est diversifié, investissant dans la plupart des secteurs. Il suit une stratégie durable qui combine des exclusions sélectives, d'un filtrage ESG des entreprises les plus performantes et d'une analyse fondamentale intégrant des critères extrafinanciers.

Le fonds a fait preuve de résilience en début d'année, surperformant l'indice MSCI US au cours de la première partie du semestre. Cependant, il a été en deçà des attentes du marché dans son ensemble lors de la reprise au deuxième trimestre.

Au premier semestre, nous avons saisi l'opportunité de renforcer notre positionnement défensif en augmentant notre exposition à des valeurs telles que AT&T, Walmart, McCormick, Merck ou TJX. Nous avons pris deux nouvelles participations au cours du premier semestre 2025 : Ares Management et AT&T, et cédé deux participations : Hubbell et Comcast.

Dans une large mesure, le fonds a tiré profit de sa sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaire (impactés par les craintes liées aux droits de douane réciproques) ainsi que de sa surpondération dans les secteurs financier et industriel. À l'inverse, le fonds a été pénalisé par sa sous-pondération dans les services de communication et sa surpondération dans la santé (affectée par les inquiétudes concernant les droits de douane touchant le secteur et par les changements à la tête du ministère de la Santé et des Services sociaux). Le fonds a sans conteste bénéficié de sa surpondération dans les titres Broadcom, Oracle, Comfort Systems ou Trane. Cette performance a été dopée par un regain d'optimisme quant aux investissements en IA et en *cloud computing*, ainsi que par des valeurs financières telles que Nasdaq ou J.P. Morgan. Parmi les sociétés les moins performantes, on compte United Healthcare, Wyndham ou Salesforce.

### **3.1.8 . Politique future**

Pour le second semestre, nous resterons prudents face aux politiques de Donald Trump et à leur impact sur la croissance et l'inflation, en maintenant une position défensive. Parallèlement, nous continuerons à explorer les opportunités d'investissement dans les thématiques en croissance (les dépenses d'investissement de capital en IA, les voyages et divertissements ou les infrastructures).

Nous continuerons à rechercher des entreprises aux normes financières strictes, générant des flux de trésorerie importants et présentant un bilan solide, tout en conservant notre positionnement diversifié et notre structure de portefeuille basée sur des convictions.

Par ailleurs, nous poursuivrons notre travail sur le profil durable du fonds avec un suivi permanent des positions, mais aussi par des engagements avec les entreprises sur des sujets environnementaux, sociaux et de gouvernance et par des investissements dans des entreprises qui apportent une contribution positive à la société.

### **3.1.9 . Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque et de rendement donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de un (risque le plus faible) à sept (risque le plus élevé).

Le profil de risque et de rendement pour le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities US est 4.

### 3.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>226.799.686,83</b>	<b>303.422.449,92</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d"établissement et d"organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>224.502.125,48</b>	<b>301.125.714,97</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d"obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	224.502.125,48	301.125.714,97
a. Actions	224.502.125,48	301.125.714,97
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>		
A. Crédances	<b>-94.275,36</b>	<b>-5.684.027,46</b>
a. Montants à recevoir	235.403,82	680.342,75
b. Avoirs fiscaux	235.403,82	539.441,43
c. Collatéral		140.901,32
d. Autres		-329.679,18
B. Dettes		-6.364.370,21
a. Montants à payer (-)	-329.679,18	-5.433.093,61
b. Dettes fiscales (-)		
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		-931.276,60
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>3.050.053,68</b>	<b>7.980.762,41</b>
A. Avoirs bancaires à vue		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-658.216,97</b>	
A. Charges à reporter	3.192,96	
B. Produits acquis	-661.409,93	
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>226.799.686,83</b>	<b>303.422.449,92</b>
A. Capital	148.276.979,61	196.955.032,12
B. Participations au résultat	-4.673.074,93	-562.612,97
C. Résultat reporté	108.475.126,00	73.802.179,02
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-25.279.343,85	33.227.851,75
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d"option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d"option et warrants achetés		
B. Contrats d"option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

### **3.3 . COMPTE DE RESULTATS**

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-25.528.920,37</b>	<b>32.654.392,87</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-2.034.942,06	
b. OPC à nombre fixe de parts	-2.034.942,06	32.654.340,44
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-23.493.978,31	52,43
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-23.493.978,31	52,43
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>1.871.174,12</b>	<b>2.406.463,92</b>
A. Dividendes	2.124.932,68	2.691.208,49
B. Intérêts	79.952,11	127.934,93
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	79.952,11	127.934,93
b. Dépôts et liquidités		
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-12.843,41	-1.858,20
D. Contrats de swap (+/-)	-320.867,26	-410.821,30
E. Précomptes mobiliers (-)	-320.867,26	-410.821,30
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère		
F. Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>		
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-1.621.597,60</b>	<b>-1.833.005,04</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-153.578,09	-122.393,46
B. Charges financières (-)	-47.206,49	-57.426,69
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-1.353.926,15	-1.592.320,19
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-1.296.346,66	-1.530.153,91
a. Gestion financière	-60.473,19	-79.670,95
Classe O	-545.422,35	-623.233,92
Classe R	-544.274,78	-594.392,89
Classe S	-146.176,34	-232.856,15
Classe T	-57.579,49	-68.542,70
b. Gestion administrative et comptable	6.376,42	
c. Rémunération commerciale	-10.170,68	
E. Frais administratifs (-)	-3.399,98	-173,57
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-2.520,69	-3.324,52
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-32.715,14	-2.400,00
H. Services et biens divers (-)	-26.196,94	-41.955,40
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	16,70	3,22
J. Taxes	-9.726,85	-14.107,36
Classe O	-3.190,98	-4.406,38
Classe R	-13.295,81	-23.444,88
Classe S		
Classe T	-2.054,12	-2.840,53
K. Autres charges (-)		
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>249.576,52</b>	<b>573.458,88</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-25.279.343,85</b>	<b>33.227.851,75</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-25.279.343,85</b>	<b>33.227.851,75</b>

### **3.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES**

#### **3.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25**

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>224.502.125,48</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,99%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>213.753.592,87</u>	<u>95,21%</u>	<u>94,25%</u>
ABBOTT LABORATORIES	30.000	USD	136,01	3.475.997,79	1,55%	1,53%
ABBVIE INC	21.000	USD	185,62	3.320.713,89	1,48%	1,46%
ALLSTATE CORP	18.000	USD	201,31	3.086.919,11	1,38%	1,36%
AMDOCS LTD	22.000	USD	91,24	1.709.997,02	0,76%	0,75%
AMERICAN EXPRESS CO	20.000	USD	318,98	5.434.765,94	2,42%	2,40%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	20.000	USD	139,11	2.370.149,51	1,06%	1,04%
AMGEN INC	11.000	USD	279,21	2.616.441,62	1,17%	1,15%
APPLE INC	75.000	USD	205,17	13.108.787,32	5,84%	5,78%
APPLIED MATERIALS INC	16.000	USD	183,07	2.495.310,30	1,11%	1,10%
ARES MANAGEMENT CORP - A	20.000	USD	173,20	2.950.973,29	1,31%	1,30%
ASSURANT INC	15.000	USD	197,49	2.523.618,86	1,12%	1,11%
AT&T INC	170.000	USD	28,94	4.191.165,82	1,87%	1,85%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	10.500	USD	308,40	2.758.614,81	1,23%	1,22%
BLACKROCK INC	2.500	USD	1.049,25	2.234.633,90	1,00%	0,99%
BROADCOM INC	53.000	USD	275,65	12.445.755,42	5,54%	5,49%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	30.000	USD	92,00	2.351.237,38	1,05%	1,04%
CISCO SYSTEMS INC	75.000	USD	69,38	4.432.849,17	1,97%	1,95%
COLGATE-PALMOLIVE CO	36.000	USD	90,90	2.787.749,71	1,24%	1,23%
COMFORT SYSTEMS USA INC	9.000	USD	536,21	4.111.164,12	1,83%	1,81%
DEERE & CO	6.000	USD	508,49	2.599.088,47	1,16%	1,15%
ECOLAB INC	15.000	USD	269,44	3.443.029,35	1,53%	1,52%
ELI LILLY & CO	9.500	USD	779,53	6.308.757,51	2,81%	2,78%
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	40.000	USD	21,07	717.979,30	0,32%	0,32%
JPMORGAN CHASE & CO	31.000	USD	289,91	7.656.182,65	3,41%	3,38%
KKR & CO -REGISTERED SHS	18.000	USD	133,03	2.039.902,88	0,91%	0,90%
LOWE'S COS INC	15.000	USD	221,87	2.835.157,81	1,26%	1,25%
MARSH & MCLENNAN COS	18.000	USD	218,64	3.352.660,05	1,49%	1,48%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	29.000	USD	75,82	1.873.135,41	0,83%	0,83%
MERCK & CO. INC.	47.000	USD	79,16	3.169.502,07	1,41%	1,40%
METLIFE INC	42.000	USD	80,42	2.877.403,42	1,28%	1,27%
MICROSOFT CORP	50.000	USD	497,41	21.187.119,31	9,44%	9,34%
MORGAN STANLEY	36.000	USD	140,86	4.319.938,66	1,92%	1,90%
NASDAQ INC	53.000	USD	89,42	4.037.364,23	1,80%	1,78%
NEXTERA ENERGY INC	49.500	USD	69,42	2.927.367,21	1,30%	1,29%
ORACLE CORP	32.500	USD	218,63	6.053.137,11	2,70%	2,67%
OTIS WORLDWIDE CORP	35.500	USD	99,02	2.994.598,97	1,33%	1,32%
OWENS CORNING	19.000	USD	137,52	2.225.906,21	0,99%	0,98%
PFIZER INC	116.000	USD	24,24	2.395.399,75	1,07%	1,06%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	20.000	USD	186,42	3.176.215,02	1,42%	1,40%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	29.000	USD	159,32	3.936.005,45	1,75%	1,74%
RESMED INC	16.000	USD	258,00	3.516.633,30	1,57%	1,55%
S&P GLOBAL INC	8.500	USD	527,29	3.818.175,24	1,70%	1,68%
SALESFORCE INC	14.000	USD	272,69	3.252.255,40	1,45%	1,43%
SEMPRA	40.500	USD	75,77	2.614.205,39	1,16%	1,15%
STRYKER CORP	11.000	USD	395,63	3.707.398,73	1,65%	1,63%
TEXAS INSTRUMENTS INC	17.000	USD	207,62	3.006.806,66	1,34%	1,33%
TJX COMPANIES INC	43.000	USD	123,49	4.523.635,90	2,02%	1,99%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	58.000	USD	52,77	2.607.368,91	1,16%	1,15%
UNITEDHEALTH GROUP INC	7.000	USD	311,97	1.860.365,46	0,83%	0,82%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	10.000	USD	100,94	859.905,44	0,38%	0,38%
WALMART INC	70.000	USD	97,78	5.830.898,33	2,60%	2,57%
WALT DISNEY CO/THE	36.000	USD	124,01	3.803.177,58	1,69%	1,68%
WASTE MANAGEMENT INC	18.500	USD	228,82	3.606.227,37	1,61%	1,59%
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	32.000	USD	81,21	2.213.843,34	0,99%	0,98%
<u>Irlande</u>				<u>10.748.532,61</u>	<u>4,79%</u>	<u>4,74%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	8.000	USD	298,89	2.036.989,39	0,91%	0,90%
EATON CORP PLC	12.000	USD	356,99	3.649.427,10	1,63%	1,61%
TE CONNECTIVITY PLC	8.000	USD	168,67	1.149.516,55	0,51%	0,51%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	10.500	USD	437,41	3.912.599,57	1,74%	1,72%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Total ACTIONS</b>				<b>224.502.125,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,99%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>224.502.125,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,99%</b>
Avoirs bancaires à vue				<b>3.050.053,68</b>	<b>1,34%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.050.053,61	1,34%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		0,07	0,00%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>3.050.053,68</b>	<b>1,34%</b>	
CREANCES ET DETTES DIVERSES				<b>-94.275,36</b>	<b>-0,04%</b>	
AUTRES				<b>-658.216,97</b>	<b>-0,29%</b>	
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>226.799.686,83</b>	<b>100,00%</b>	

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

Par pays	
États-Unis	95,21%
Irlande	4,79%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

Par secteur	
Internet et services d'Internet	15,57%
Holding et sociétés financières	12,80%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11,53%
Electrotechnique et électronique	7,99%
Télécommunication	7,71%
Banques et institutions financières	7,25%
Construction de machines et appareils	6,36%
Articles de bureaux et ordinateurs	4,57%
Distribution, commerce de détail	4,44%
Compagnies d'assurance	3,99%
Energie et eau	3,52%
Art graphique, maison d'édition	3,40%
Bien de consommation divers	3,00%
Service d'environnement et de recyclage	1,61%
Industrie aéronautique et spatiale	1,33%
Constructions, matériaux de construction	0,99%
Restauration, industrie hôtelière	0,99%
Services divers	0,91%
Industrie agro-alimentaire	0,83%
Service de santé publique et service social	0,83%
Transports	0,38%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par devise</b>		
USD		100,00%
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

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

#### **Taux de rotation**

	<b>1er semestre</b>
Achats	22.628.330,00
Ventes	72.273.964,15
<b>Total 1</b>	<b>94.902.294,15</b>
Souscriptions	39.673.927,99
Remboursements	63.016.136,60
<b>Total 2</b>	<b>102.690.064,59</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	258.269.840,76
<b>Taux de rotation</b>	<b>-3,02%</b>

Le taux de rotation montre en pourcentage la moyenne annuelle des transactions. 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 peut être consultée sans frais auprès de CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg qui assure le service financier.

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

Part	Evolution du nombre de parts en circulation								
	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Classe O - Dis	92.407.247	11.107.426	110.790.821	284.461.295	275.949.494	119.302.622	16.582.155	13.126.595	122.758.182
Classe R - Dis	13.681.776	15.025.815	49.138.479	15.098.789	17.962.712	46.274.556	5.759.963	10.267.714	41.766.805
Classe S - Dis	22.048.742	16.153.346	94.666.235	22.589.445	34.643.491	82.612.189	13.170.281	19.869.037	75.913.433
Classe T - Dis	9.840.072	10.264.217	37.798.603	9.487.994	23.080.847	24.205.75	2.887.406	6.756.968	20.336.188
<b>TOTAL</b>			<b>292.394.138</b>			<b>272.395.117</b>			<b>260.774.608</b>

Part	Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Classe O - Dis	9.790.052,00	1.161.673,52	35.819.295,94	37.906.748,75	2.014.114,90	1.587.136,45
Classe R - Dis	18.757.508,30	20.687.740,89	24.454.053,44	29.393.081,07	9.281.831,36	17.057.362,24
Classe S - Dis	32.903.253,24	24.205.948,92	40.778.646,24	60.909.943,09	23.564.987,62	33.399.919,28
Classe T - Dis	13763445,76	14.468.619,76	15.442.661,68	37.857.406,47	4.812.994,11	10.971.718,63
<b>TOTAL</b>	<b>75.214.259,30</b>	<b>60.523.983,09</b>	<b>116.494.657,30</b>	<b>166.067.179,38</b>	<b>39.673.927,99</b>	<b>63.016.136,60</b>

Part	Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Classe O - Dis	12.444.999,15	112,33	16.449.221,12	137,88	14.004.611,65	114,08
Classe R - Dis	71.079.817,59	1.446,52	82.085.317,71	1.773,88	61.576.487,86	1.474,29
Classe S - Dis	148.243.229,53	1.565,96	158.802.419,04	1.922,26	120.740.268,10	1.590,50
Classe T - Dis	55.742.612,63	1.474,73	43.828.612,51	1.810,67	30.478.319,22	1.498,72
<b>TOTAL</b>	<b>287.510.658,90</b>		<b>301.165.570,38</b>		<b>226.799.686,83</b>	

A la date de publication du présent rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée sur les sites suivants: [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) et [www.beama.be](http://www.beama.be). Cette information est également disponible aux guichets du service financier.

### 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'étend 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.

Le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Seules les performances (sous forme de diagrammes en bâtons) de la classe R sont affichées dans le présent rapport. Les performances des autres classes d'actions peuvent différer notamment en fonction des frais propres à chacune d'entre elles (frais de gestion, frais de couverture de change, taxe d'abonnement,...). Les informations relatives aux performances passées de toutes les classes d'actions sont publiées sur le site <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html> (onglet « Vue d'ensemble »).

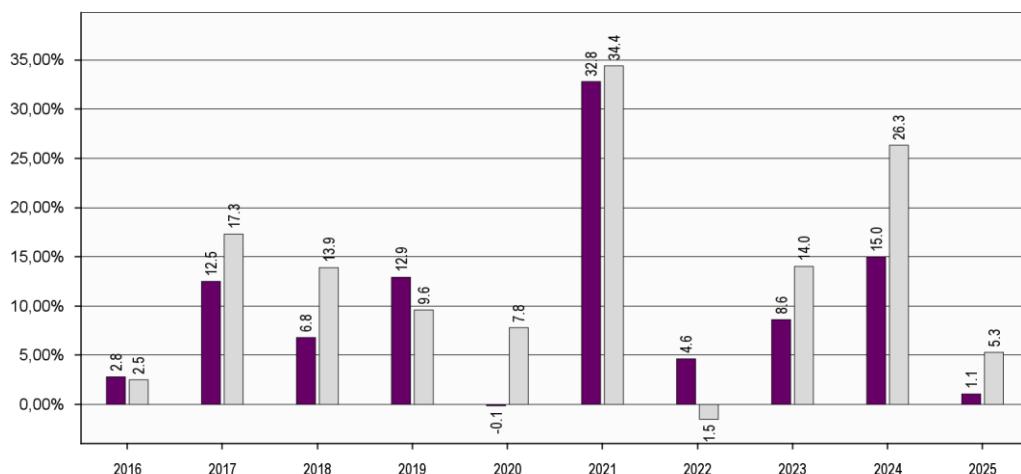
Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2025:

#### Classe R

Rendement annuel

 Distribution    MSCI USA Net Return



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur								Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans		10 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Classe O	1,90% (en EUR)	5,30% (en EUR)	8,96% (en EUR)	14,89% (en EUR)					29/06/2022	8,85% (en EUR)
Classe R	1,07% (en EUR)	5,30% (en EUR)	8,07% (en EUR)	14,89% (en EUR)	11,89% (en EUR)	14,95% (en EUR)	9,33% (en EUR)	12,41% (en EUR)	06/02/2006	8,51% (en EUR)
Classe S	1,90% (en EUR)	5,30% (en EUR)	8,97% (en EUR)	14,89% (en EUR)	12,73% (en EUR)	14,95% (en EUR)	10,42% (en EUR)	12,41% (en EUR)	10/03/2008	11,60% (en EUR)
Classe T	1,84% (en EUR)	5,30% (en EUR)	8,88% (en EUR)	14,89% (en EUR)	12,63% (en EUR)	14,95% (en EUR)			04/05/2018	11,24% (en EUR)

### 3.4.6 . Frais

#### Frais récurrents

Classe O (Dis) - BE6334317235 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,91%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,12%

Classe R (Dis) - BE0945859123 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,76%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,12%

Classe S (Dis) - BE0947859725 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,92%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,12%

Classe T (Dis) - BE6302721491 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,02%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,12%

#### Fee sharing

Au 30 juin 2025, 23,74% de la rémunération due au gestionnaire a été rétrocédée à d'autres distributeurs, des tierces parties et Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales. Les tierces parties sont des clients finaux soit des clients institutionnels non gérés avec convention de rétrocession, soit des clients institutionnels sous gestion discrétionnaire avec convention de gestion. La Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales sont des distributeurs au même titre que les distributeurs externes.

### 3.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

#### Dividendes bruts payés au titre de l'exercice

2005/2006	1,00	euro
2006/2007	6,40	euros
2007/2008	5,00	euros
2008/2009	3,20	euros
2009/2010	5,40	euros

2010/2011 16,00 euros  
 2011/2012 4,95 euros  
 2012/2013 11,52 euros  
 2013/2014 14,00 euros  
 2014/2015 35,00 euros  
 2015/2016 8,20 euros  
 2016/2017 Classe R (Dis) 67,70 euros  
 2016/2017 Classe S (Dis) 71,30 euros  
 2018 Classe R (Dis) 21,49 euros  
 2018 Classe S (Dis) 22,82 euros  
 2018 Classe T (Dis) 21,56 euros  
 2019 Classe R (Dis) 57,28 euros  
 2019 Classe S (Dis) 61,15 euros  
 2019 Classe T (Dis) 57,70 euros  
 2021 Classe R (Dis) 43,80 euros  
 2021 Classe S (Dis) 55,70 euros  
 2021 Classe T (Dis) 51,17 euros  
 2022 Classe R (Dis) 33,83 euros  
 2022 Classe S (Dis) 48,91 euros  
 2022 Classe T (Dis) 44,78 euros  
 2022 Classe O (Dis) 1,26 euros  
 2023 Classe R (Dis) 3,59 euros  
 2023 Classe S (Dis) 16,06 euros  
 2023 Classe T (Dis) 13,70 euros  
 2023 Classe O (Dis) 1,16 euros  
 2024 Classe R (Dis) 149,04 euros  
 2024 Classe S (Dis) 175,50 euros  
 2024 Classe T (Dis) 164,22 euros  
 2024 Classe O (Dis) 12,59 euros

#### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le règlement), la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Non applicable.

#### **Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires de chacun des compartiments déterminera chaque année, sur proposition du Conseil d'Administration, la part du résultat qui peut être allouée aux actions de distribution pour leur compartiment conformément à la législation en vigueur.

La Société souhaite faire bénéficier ses actionnaires propriétaires d'actions de distribution et soumis à l'impôts des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxés (RDT) établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

En conséquence, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires devra respecter en cette matière, pour chaque compartiment correspondant aux actions de distribution, le taux minimum prévu par l'article 203 § 2 du Code des impôts sur les revenus 1992 et à toute modification ultérieure du taux minimum de distribution des revenus prévu au § 2 de cet article. Ceci signifie que la Société et également chaque compartiment distribuera au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais. Le taux de 90 % pourrait faire l'objet d'une adaptation ultérieure vers le haut ou vers le bas en fonction de nouvelles dispositions fiscales. Ce taux de distribution de 90 % s'applique par compartiment pour la partie du résultat imputable aux actions de distribution des différents compartiments

## 4 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES EUROLAND

### **4.1 . RAPPORT DE GESTION**

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

Période de souscription initiale : du 22 mai au 23 mai 2018

Prix de souscription lors de cette période : 100 EUR.

#### **4.1.2 . Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### **Objectif**

Les placements de ce compartiment ont principalement comme objet les actions de sociétés ayant leur siège social dans un des états membres de l'Union Européenne qui utilisent l'euro comme monnaie nationale et tout titre donnant accès au capital de ces sociétés. Sont assimilées les autres sociétés qui ont dans les pays précités une part significative de leurs actifs, activités, centres de profit ou centres de décision.

Plus précisément, au minimum deux tiers des placements du compartiment est investi dans des actions de sociétés ayant leur siège ou exerçant une partie prépondérante de leur activité dans un des Etats membres de l'Union Européenne qui utilisent l'Euro comme monnaie nationale et tout titre donnant accès au capital de ces sociétés.

Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire du portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres. Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de ses actifs.

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### **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**

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI EMU Net Return.

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisations boursières des pays développés (tels que définis par MSCI et principalement en fonction du pays d'incorporation et du pays de « primary listing » de ses titres) de la zone EMU.

Des informations supplémentaires sur cet indice et sa composition sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com) .

La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer significativement de la composition du benchmark.

Le benchmark n'est pas aligné avec les caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement reprise dans le prospectus pour une explication de la manière dont le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales.

MSCI Limited est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html).

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

Dans un contexte de politique budgétaire et monétaire conciliante, le fonds a affiché un rendement positif au cours du premier semestre. À l'exception de la santé, des biens de consommation discrétionnaire et des produits de consommation de base, tous les secteurs ont été orientés à la hausse. Cela a été notamment le cas pour le secteur financier, les banques affichant habituellement de très bonnes performances.

Les participations bancaires au sein du secteur financier ont enregistré de meilleurs rendements que ceux du marché, portées par des révisions à la hausse des bénéfices et une revalorisation du secteur dans son ensemble. Les banques italiennes, notamment Unicredit, Intesa et Mediobanca, se sont particulièrement bien comportées.

Dans le secteur des services publics, EON a affiché une très bonne rentabilité, se positionnant comme un bénéficiaire majeur des investissements dans les infrastructures en Allemagne. Iberdrola continue d'enregistrer de bons rendements, le marché appréciant son modèle d'entreprise intégré et le recentrage de ses investissements sur les infrastructures de réseau, plutôt que sur la seule production d'énergie renouvelable.

D'importants changements ont été apportés à la sélection des titres dans plusieurs secteurs, en raison de la volatilité des marchés et de l'évolution des convictions.

Dans le secteur industriel, nous avons pris une participation dans Knorr-Bremse, une entreprise allemande spécialisée dans les systèmes de freinage pour camions et trains. Nous constatons une amélioration de sa gouvernance et la considérons comme un acteur susceptible de bénéficier du plan d'infrastructure allemand. À l'inverse, nous avons réduit nos participations dans Schneider et Prysmian afin de mieux équilibrer l'exposition du portefeuille sur un ensemble plus large de thématiques. Nous avons également soldé notre participation dans Bureau Veritas, estimant que la croissance organique pourrait ralentir en raison d'une diminution des exigences environnementales et de tests. Par ailleurs, nous avons liquidé notre participation dans Azelis. Selon nous, l'entreprise aura du mal à générer une croissance organique supérieure à celle d'IMCD, et son bilan plus contraint risque de limiter sa capacité à réaliser de futures acquisitions.

Dans le secteur de la santé, nous avons cédé notre participation dans Gerresheimer, craignant des attentes de croissance trop optimistes. En revanche, nous avons renforcé notre participation dans Merck AG, la dernière Journée investisseurs ayant donné de bonnes raisons de croire que l'entreprise a résolu ses problèmes passés et qu'elle s'est fixée des objectifs plus réalistes pour ses divisions Pharma et Sciences de la vie. Dans le secteur de la santé, nous avons pris une participation dans Recordati, une entreprise italienne de taille moyenne, spécialisée dans les médicaments génériques et dans les traitements pour les maladies rares. Nous avons également pris une participation dans Argenx, une société pharmaceutique spécialisée dans les maladies rares.

Dans le secteur financier, nous avons pris une participation dans BNP, la banque française devant bénéficier de la consolidation de l'union bancaire et des tendances à la titrisation observées dans le secteur. En outre, nous avons diminué notre participation dans Banca Generali, car après l'offre formulée par Mediobanca, le potentiel de hausse de l'action vers sa juste valeur est, selon nous, limité. Par conséquent, peu de catalyseurs pourraient déclencher une nouvelle surperformance du titre. Nous avons, à l'inverse, augmenté nos participations dans Banco Santander.

Dans le secteur des services publics, nous avons cédé notre participation dans EDP, en raison de perspectives de croissance jugées faibles. Parallèlement, nous avons pris une participation dans EON, qui bénéficie de la hausse des dépenses d'infrastructure en Allemagne et offre un moyen de tirer parti de la modernisation nécessaire des réseaux à haute et moyenne tension.

#### **4.1.8 . Politique future**

Les perspectives en Europe restent soutenues par des politiques budgétaire et monétaire conciliantes. La politique budgétaire expansionniste demeure particulièrement visible en Allemagne, tandis que d'autres pays disposent de moins de marges de manœuvre. Cela pourrait se traduire par des impacts potentiellement plus marqués selon les pays, au sein d'un même secteur. Une meilleure visibilité sur les accords commerciaux négociés déterminera l'ampleur de la compensation des droits de douane. Parallèlement, nous continuons d'anticiper une nette amélioration des perspectives de croissance potentielle en Europe, grâce à l'essor des investissements.

Il est cependant important de faire la distinction fondamentale entre ceux qui peuvent réellement en bénéficier financièrement et ceux qui se contentent de refléter un indice ou une stratégie de panier. Bien que nous anticipons des mesures de protection européennes contre le dumping, le retard technologique persistant et le désavantage en termes de coûts dans de nombreux domaines compliquent la mise en œuvre de ces mesures. Par exemple, une grande partie de la chaîne de valeur européenne de l'automobile et de la chimie (des composantes importantes de l'industrie allemande) reste intégrée à l'échelle mondiale. Elle est cependant confrontée à des coûts d'intrants défavorables et à un retard en matière d'innovation produit (comme les systèmes avancés d'aide à la conduite \_ADAS).

Les valeurs financières européennes demeurent bien positionnées. Malgré les revalorisations qui limitent le potentiel de hausse relatif, le soutien réglementaire en faveur d'une titrisation accrue et les opportunités de restructuration propres à certaines entreprises offrent encore la possibilité de sélectionner des titres. De façon plus thématique, une progression à long terme vers une Union européenne de l'épargne et de l'investissement, conjuguée à la numérisation croissante, pourrait stimuler la croissance de certains modèles tout en perturbant d'autres peu à peu.

Dans ce contexte, le gestionnaire conserve une approche d'investissement impliquant un horizon de moyen à long terme, mettant en évidence les bons modèles d'entreprise qui peuvent tirer profit des sources de croissance plus structurelle

actuelles et futures. Pour le reste de l'année, les gestionnaires de fonds continueront à chercher des occasions de renforcer la pondération des entreprises dotées de bons modèles commerciaux et susceptibles de bénéficier des tendances structurelles de croissance émergentes (modernisation des infrastructures, efficacité énergétique, changement climatique, vieillissement de la population, perturbations technologiques, sécurité, traitements novateurs, etc.). Dans le même temps, l'objectif est de conserver un niveau sain de diversification du portefeuille.

#### **4.1.9 . Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque et de rendement donne une indication du risque lié à l'investissement dans un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de un (risque le plus faible) à sept (risque le plus élevé).

Le profil de risque et de rendement pour le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities Euroland : 4.

## 4.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>114.241.996,24</b>	<b>102.272.105,87</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d"établissement et d"organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>111.861.226,50</b>	<b>99.793.316,85</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
<b>Dont obligations prêtées</b>		
<b>Collatéral reçu sous forme d"obligations</b>		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	111.861.226,50	99.793.315,54
a. Actions	111.861.226,50	99.793.315,54
<b>Dont actions prêtées</b>		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		1,31
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>125.579,79</b>	<b>-235.272,05</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	191.596,55	1.145.893,86
b. Avoirs fiscaux	68.580,45	1.143.442,18
c. Collatéral	123.016,10	
d. Autres		2.451,68
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-66.016,76	-1.381.165,91
b. Dettes fiscales (-)	-66.016,76	-1.068.640,17
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		-312.525,74
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>2.570.771,94</b>	<b>2.714.061,07</b>
A. Avoirs bancaires à vue		
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-315.581,99</b>	
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>114.241.996,24</b>	<b>102.272.105,87</b>
A. Capital	90.188.661,19	76.128.244,08
B. Participations au résultat	-1.416.337,64	158.737,09
C. Résultat reporté	20.327.522,46	15.902.424,17
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	5.142.150,23	10.082.700,53
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d"option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d"option et warrants achetés		
B. Contrats d"option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

## 4.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>3.716.213,92</b>	<b>8.790.645,07</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.716.495,62	8.790.643,75
b. OPC à nombre fixe de parts	3.716.495,62	8.790.643,75
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		1,31
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-281,70	0,01
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-281,70	0,01
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>2.188.635,73</b>	<b>1.910.573,06</b>
A. Dividendes	2.217.583,13	2.048.229,71
B. Intérêts	30.952,98	42.216,33
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	30.952,98	42.216,33
b. Dépôts et liquidités		
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-632,06
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-59.900,38	-179.240,92
a. D'origine belge		-55.242,99
b. D'origine étrangère	-59.900,38	-123.997,93
F. Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>	<b>62,48</b>	
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres	62,48	

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-762.761,90</b>	<b>-618.517,60</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-150.321,68	-84.471,30
B. Charges financières (-)	-27.151,69	-23.088,61
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-541.857,13	-468.134,12
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-515.327,52	-446.563,47
a. Gestion financière	-87.378,89	-126.172,81
Classe R	-227.799,42	-153.663,17
Classe S	-200.149,21	-166.727,49
Classe T	-26.529,61	-21.570,65
b. Gestion administrative et comptable		
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		-9.665,73
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.199,97	-54,99
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.156,40	-1.061,22
H. Services et biens divers (-)	-13.885,52	-2.350,63
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-28.525,30	-28.733,57
Classe R	-4.537,70	-5.932,43
Classe S	-2.423,46	-1.999,24
Classe T	-21.564,14	-20.801,90
K. Autres charges (-)	1.335,79	-957,43
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>1.425.936,31</b>	<b>1.292.055,46</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>5.142.150,23</b>	<b>10.082.700,53</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>5.142.150,23</b>	<b>10.082.700,53</b>

## 4.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 4.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>111.861.226,50</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,92%</u>
<u>Allemagne</u>				<u>25.118.368,00</u>	<u>22,46%</u>	<u>21,99%</u>
ADIDAS AG	6.500	EUR	197,95	1.286.675,00	1,15%	1,13%
ALLIANZ SE-REG	12.750	EUR	344,10	4.387.275,00	3,92%	3,84%
BEIERSDORF AG	16.530	EUR	106,60	1.762.098,00	1,58%	1,54%
DEUTSCHE BOERSE AG	8.000	EUR	276,90	2.215.200,00	1,98%	1,94%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	12.500	EUR	30,97	387.125,00	0,35%	0,34%
E.ON SE	85.000	EUR	15,63	1.328.125,00	1,19%	1,16%
HANNOVER RUECK SE	3.500	EUR	267,20	935.200,00	0,84%	0,82%
HEIDELBERG MATERIALS AG	3.500	EUR	199,45	698.075,00	0,62%	0,61%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	10.000	EUR	36,12	361.150,00	0,32%	0,32%
KNORR-BREMSE AG	7.000	EUR	82,05	574.350,00	0,51%	0,50%
MERCK KGAA	15.500	EUR	110,00	1.705.000,00	1,52%	1,49%
SAP SE	30.500	EUR	258,15	7.873.575,00	7,04%	6,89%
SYMRISE AG	18.000	EUR	89,14	1.604.520,00	1,44%	1,41%
<u>Italie</u>				<u>23.811.641,00</u>	<u>21,29%</u>	<u>20,84%</u>
AMPLIFON SPA	60.000	EUR	19,93	1.195.800,00	1,07%	1,05%
BANCA GENERALI SPA	10.500	EUR	47,18	495.390,00	0,44%	0,43%
FERRARI NV	10.850	EUR	416,10	4.514.685,00	4,04%	3,95%
FINECOBANK SPA	57.500	EUR	18,84	1.083.012,50	0,97%	0,95%
INTERPUMP GROUP SPA	26.600	EUR	35,34	940.044,00	0,84%	0,82%
INTESA SANPAOLO	900.000	EUR	4,89	4.402.350,00	3,94%	3,85%
MEDIOBANCA SPA	117.500	EUR	19,74	2.318.862,50	2,07%	2,03%
MONCLER SPA	31.300	EUR	48,39	1.514.607,00	1,35%	1,33%
PIRELLI & C SPA	680.000	EUR	5,85	3.980.720,00	3,56%	3,48%
PRYSMIAN SPA	35.500	EUR	60,04	2.131.420,00	1,90%	1,87%
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	21.750	EUR	53,40	1.161.450,00	1,04%	1,02%
REPLY SPA	500	EUR	146,60	73.300,00	0,07%	0,06%
<u>France</u>				<u>23.326.805,00</u>	<u>20,85%</u>	<u>20,42%</u>
AIR LIQUIDE SA	24.250	EUR	175,14	4.247.145,00	3,80%	3,72%
AYVENS SA	12.750	EUR	9,45	120.487,50	0,11%	0,11%
BNP PARIBAS	19.000	EUR	76,32	1.450.080,00	1,30%	1,27%
DASSAULT SYSTEMES SE	16.250	EUR	30,73	499.362,50	0,45%	0,44%
ESSILORLUXOTTICA	10.250	EUR	232,90	2.387.225,00	2,13%	2,09%
GETLINK SE	122.500	EUR	16,39	2.007.775,00	1,79%	1,76%
HERMES INTERNATIONAL	745	EUR	2.299,00	1.712.755,00	1,53%	1,50%
L'OREAL	7.000	EUR	363,10	2.541.700,00	2,27%	2,22%
PUBLICIS GROUPE	14.750	EUR	95,68	1.411.280,00	1,26%	1,23%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	30.775	EUR	225,80	6.948.995,00	6,21%	6,08%
<u>Pays-Bas</u>				<u>18.550.695,00</u>	<u>16,58%</u>	<u>16,24%</u>
ABN AMRO BANK NV-CVA	18.750	EUR	23,24	435.750,00	0,39%	0,38%
ARCADIS NV	11.000	EUR	41,20	453.200,00	0,40%	0,40%
ARGENX SE	1.300	EUR	469,80	610.740,00	0,54%	0,53%
ASM INTERNATIONAL NV	4.750	EUR	543,40	2.581.150,00	2,31%	2,26%
ASML HOLDING NV	9.125	EUR	677,60	6.183.100,00	5,53%	5,41%
ASR NEDERLAND NV	37.500	EUR	56,38	2.114.250,00	1,89%	1,85%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3.250	EUR	127,05	412.912,50	0,37%	0,36%
FERROVIAL SE	31.500	EUR	45,26	1.425.690,00	1,27%	1,25%
IMCD NV	13.500	EUR	114,05	1.539.675,00	1,38%	1,35%
KONINKLIJKE KPN NV	475.000	EUR	4,14	1.964.600,00	1,76%	1,72%
STELLANTIS NV	97.500	EUR	8,51	829.627,50	0,74%	0,73%
<u>Espagne</u>				<u>12.668.192,50</u>	<u>11,32%</u>	<u>11,09%</u>
AMADEUS IT GROUP SA	14.000	EUR	71,48	1.000.720,00	0,89%	0,88%
BANCO SANTANDER SA	517.500	EUR	7,03	3.636.472,50	3,25%	3,18%
CELLNEX TELECOM SA	32.500	EUR	32,95	1.070.875,00	0,96%	0,94%
FLUIDRA SA	80.500	EUR	21,20	1.706.600,00	1,52%	1,49%
IBERDROLA SA	322.500	EUR	16,29	5.253.525,00	4,70%	4,60%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Belgique</b>				<b>3.131.460,00</b>	<b>2,80%</b>	<b>2,74%</b>
KBC GROUP NV	31.000	EUR	87,66	2.717.460,00	2,43%	2,38%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	20.000	EUR	20,70	414.000,00	0,37%	0,36%
<b>Suisse</b>				<b>2.053.415,00</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,80%</b>
DSM-FIRMENICH AG	22.750	EUR	90,26	2.053.415,00	1,84%	1,80%
<b>Irlande</b>				<b>1.823.050,00</b>	<b>1,63%</b>	<b>1,59%</b>
KINGSPAN GROUP PLC	25.250	EUR	72,20	1.823.050,00	1,63%	1,59%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>1.377.600,00</b>	<b>1,23%</b>	<b>1,21%</b>
RELX PLC	30.000	EUR	45,92	1.377.600,00	1,23%	1,21%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>111.861.226,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,92%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>111.861.226,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,92%</b>
Avoirs bancaires à vue				<b>2.570.771,94</b>	<b>2,25%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.570.771,94	2,25%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>2.570.771,94</b>	<b>2,25%</b>	
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>125.579,79</b>	<b>0,11%</b>	
<b>AUTRES</b>				<b>-315.581,99</b>	<b>-0,28%</b>	
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>114.241.996,24</b>	<b>100,00%</b>	

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

Par pays	
Allemagne	22,46%
Italie	21,29%
France	20,85%
Pays-Bas	16,58%
Espagne	11,32%
Belgique	2,80%
Suisse	1,84%
Irlande	1,63%
Royaume-Uni	1,23%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par secteur</b>	
Holding et sociétés financières	17,57%
Electrotechnique et électronique	14,74%
Banques et institutions financières	9,88%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,61%
Internet et services d'Internet	7,93%
Chimie	7,36%
Télécommunication	5,03%
Industrie automobile	4,78%
Compagnies d'assurance	4,76%
Energie et eau	4,70%
Textile et habillement	4,04%
Art graphique, maison d'édition	2,49%
Construction de machines et appareils	2,37%
Constructions, matériaux de construction	2,03%
Transports	1,79%
Biotechnologie	0,55%
Fonds d'investissement	0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par devise</b>	
EUR	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

| Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

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

##### **Taux de rotation**

	<b>1er semestre</b>
Achats	34.568.480,25
Ventes	47.434.005,19
<b>Total 1</b>	<b>82.002.485,44</b>
Souscriptions	11.838.290,43
Remboursements	21.996.553,43
<b>Total 2</b>	<b>33.834.843,86</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	119.234.576,19
<b>Taux de rotation</b>	<b>40,40%</b>

Le taux de rotation montre en pourcentage la moyenne annuelle des transactions. 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 peut être consultée sans frais auprès de CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg qui assure le service financier.

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

Evolution du nombre de parts en circulation									
Part	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Classe R - Dis	7.809.288	24.968.416	124.811.689	14.519.494	57.976.538	81.354.645	6.563.176	4.637.558	83.280.263
Classe S - Dis	80.986.899	138.804.147	241.714.512	273.887.478	49.678.789	465.923.201	30.504.00	118.940.352	377.486.849
Classe T - Dis	83.440.323	64.138.545	308.750.829	115.882.474	71.841.41	352.791.893	47.590.093	38.076.893	362.305.093
<b>TOTAL</b>			<b>675.277,03</b>			<b>900.069,739</b>			<b>823.072,205</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Classe R - Dis	926.081,61	2.961.263,73	1.951.783,10	7.834.430,51	886.232,49	619.587,28
Classe S - Dis	9.850.711,06	17.636.768,81	38.191.764,61	6.979.031,40	4.362.286,13	16.070.889,93
Classe T - Dis	10.107.905,97	7.875.810,21	16.091.382,53	9.746.335,48	6.589.771,81	5.306.076,22
<b>TOTAL</b>	<b>20.884.698,64</b>	<b>28.473.842,75</b>	<b>56.234.930,24</b>	<b>24.559.797,39</b>	<b>11.838.290,43</b>	<b>21.996.553,43</b>

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Classe R - Dis	15.514.882,93	124,31	10.864.175,66	133,54	11.205.156,22	134,55
Classe S - Dis	31.271.118,51	129,37	64.799.378,71	139,08	52.682.483,58	139,56
Classe T - Dis	39.750.771,79	128,75	48.837.751,06	138,43	50.354.356,44	138,98
<b>TOTAL</b>	<b>86.536.773,23</b>		<b>124.501.305,43</b>		<b>114.241.996,24</b>	

A la date de publication du présent rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée sur les sites suivants: [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) et [www.beama.be](http://www.beama.be). Cette information est également disponible aux guichets du service financier.

#### **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'étend 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.

Le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Seules les performances (sous forme de diagrammes en bâtons) de la classe R sont affichées dans le présent rapport. Les performances des autres classes d'actions peuvent différer notamment en fonction des frais propres à chacune d'entre elles (frais de gestion, frais de couverture de change, taxe d'abonnement,...). Les informations relatives aux performances passées de toutes les classes d'actions sont publiées sur le site [https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) (onglet « Vue d'ensemble »).

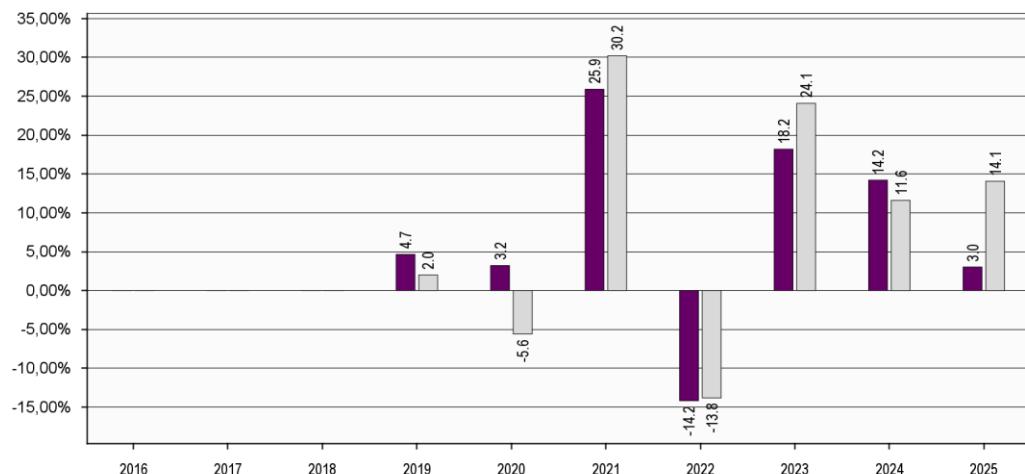
Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2025:

### Classe R

Rendement annuel

Distribution MSCI EMU Net Return



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur							Depuis le	
	1 an		3 ans		5 ans				
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur	
Classe R	3,03% (en EUR)	14,07% (en EUR)	11,62% (en EUR)	16,46% (en EUR)	8,49% (en EUR)	12,13% (en EUR)	24/05/2018	6,59% (en EUR)	
Classe S	3,91% (en EUR)	14,07% (en EUR)	12,60% (en EUR)	16,46% (en EUR)	9,43% (en EUR)	12,13% (en EUR)	24/05/2018	7,51% (en EUR)	
Classe T	3,82% (en EUR)	14,07% (en EUR)	12,49% (en EUR)	16,46% (en EUR)	9,32% (en EUR)	12,13% (en EUR)	24/05/2018	7,40% (en EUR)	

#### 4.4.6 . Frais

##### Frais récurrents

Classe R (Dis) - BE6304243197 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,82%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,23%

Classe S (Dis) - BE6304244203 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,92%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,23%

Classe T (Dis) - BE6304245218 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,03%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,23%

##### Fee sharing

Au 30 juin 2025, 17,48% de la rémunération due au gestionnaire a été rétrocédée à d'autres distributeurs, des tierces parties et Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales. Les tierces parties sont des clients finaux soit des clients institutionnels non gérés avec convention de rétrocession, soit des clients institutionnels sous gestion discrétionnaire avec convention de gestion. La Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales sont des distributeurs au même titre que les distributeurs externes.

#### 4.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations

##### Dividendes bruts payés au titre de l'exercice

2019 Classe R (Dis)	6,54 euros
2019 Classe S (Dis)	6,63 euros
2019 Classe T (Dis)	6,62 euros
2021 Classe R (Dis)	2,19 euros
2021 Classe S (Dis)	3,29 euros
2021 Classe T (Dis)	3,13 euros
2023 Classe R (Dis)	2,50 euros
2023 Classe S (Dis)	3,69 euros
2023 Classe T (Dis)	3,53 euros
2024 Classe R (Dis)	4,87 euros
2024 Classe S (Dis)	6,22 euros
2024 Classe T (Dis)	6,07 euros

**Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365 (ci-après le règlement), la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Non applicable

**Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires de chacun des compartiments déterminera chaque année, sur proposition du Conseil d'Administration, la part du résultat qui peut être allouée aux actions de distribution pour leur compartiment conformément à la législation en vigueur.

La Société souhaite faire bénéficier ses actionnaires propriétaires d'actions de distribution et soumis à l'impôts des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxé (RDT) établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

En conséquence, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires devra respecter en cette matière, pour chaque compartiment correspondant aux actions de distribution, le taux minimum prévu par l'article 203 § 2 du Code des impôts sur les revenus 1992 et à toute modification ultérieure du taux minimum de distribution des revenus prévu au § 2 de cet article. Ceci signifie que la Société et également chaque compartiment distribuera au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais. Le taux de 90 % pourrait faire l'objet d'une adaptation ultérieure vers le haut ou vers le bas en fonction de nouvelles dispositions fiscales. Ce taux de distribution de 90 % s'applique par compartiment pour la partie du résultat imputable aux actions de distribution des différents compartiments.

## 5 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES WORLD

### 5.1 . RAPPORT DE GESTION

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

Période de souscription initiale : du 22 mai au 23 mai 2018

Prix de souscription lors de cette période : 100 EUR

#### 5.1.2 . Cotation en bourse

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

##### Objectif

L'objectif de ce compartiment est d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions et / ou valeurs mobilières assimilables aux actions émises par des sociétés sans limitation géographique ainsi que tout titre donnant accès au capital de ces sociétés.

Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire du portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark.

Le compartiment peut détenir des liquidités à titre accessoire ou temporaire sous forme de comptes courants, dépôts ou titres.

Le compartiment investit dans des organismes de placement collectif ouverts pour un maximum de 10% de son actif.

Le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 du Règlement SFDR 2019/2088.

#### 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

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI AC World Net Return.

Cet indice est représentatif du marché des actions de grandes et moyennes capitalisations boursières de 23 pays développés et des 26 pays émergents (tels que définis par MSCI et principalement en fonction du pays d'incorporation et du pays de « primary listing » de ses titres) autour du monde.

La performance de cet indice est calculée en réinvestissant les dividendes nets (Net Return).

Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

La sélection et la pondération des actifs dans le portefeuille du compartiment peuvent différer significativement de la composition du benchmark.

Le benchmark n'est pas aligné avec les caractéristiques environnementales et sociales promues par le compartiment. Veuillez-vous en référer à la stratégie d'investissement reprise dans le prospectus pour une explication de la manière dont le compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html).

MSCI Limited est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

### **5.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

Fin juin 2025, la valeur nette d'inventaire de DPAM DBI-RDT B Equities World (part S) s'élevait à 98,11 euros, soit une baisse de 11,02 % depuis le début de l'année, soit une baisse de 5,85 % suite à l'ajustement des dividendes distribués.

Les marchés ont été portés par des revalorisations, les titres des banques, compagnies d'assurance et sociétés de télécommunications de la zone euro s'étant bien comportés, tout comme les valeurs de la défense. Parallèlement, les actions américaines et les secteurs des biens cycliques comme l'automobile, le matériel technologique, les biens de consommation durables ont enregistré des résultats médiocres, tout comme le domaine pharmaceutique. En raison de notre biais en faveur de la croissance de qualité et du développement durable, nous sommes structurellement sous-exposés aux titres « value » et de la défense de certains secteurs et entreprises.

Notre exposition au secteur des technologies, des médias et des télécommunications (TMT) a apporté une contribution légèrement positive. Nos sociétés de semi-conducteurs exposées à l'IA (Nvidia, Broadcom, TSMC) ont joué un rôle positif, tirées par la poursuite du déploiement des infrastructures d'IA. Dans le secteur des logiciels, la situation est plus contrastée. Les entreprises exposées à la transition vers le cloud et à l'IA (Oracle, Microsoft, SAP) ont affiché de bons rendements, tandis que les plus cycliques (Salesforce, Accenture) ont apporté une contribution plutôt négative. Dans le secteur des médias et divertissements, la bonne performance de Netflix a été compensée, en grande partie, par les rendements modérés d'Alphabet. Nous avons cédé Adobe, Synopsys, ASML, Analog Devices et ajouté Netflix, Roper Technologies et Softbank Group.

Le secteur de la santé, notre deuxième plus forte exposition sectorielle, a contribué à plus de la moitié du rendement du fonds au cours du premier semestre 2025. Alors que les équipements de santé (technologies médicales) ont généré de bons rendements, les entreprises pharmaceutiques (Novo Nordisk et Eli Lilly) et celles d'instruments pour les sciences de la vie (Thermo Fisher et Danaher) ont subi des pressions en raison du programme de l'administration américaine. UnitedHealth Group a également constitué un frein important. Nous avons soldé nos participations dans UnitedHealth Group, Novo Nordisk et Danaher, pris nos bénéfices sur Idexx Laboratories et acheté des positions sur Hoya.

Nos valeurs financières, troisième plus grande exposition sectorielle, ont affiché des performances supérieures à celles du fonds et contribué à un peu moins de la moitié du rendement négatif enregistré par le fonds au cours de la période. La performance décevante des gestionnaires d'actifs alternatifs (Blackstone et KKR) constitue le facteur le plus notable. Cette situation s'explique par le tarissement du marché des capitaux dans un contexte d'incertitude économique et par le Jour de la libération. Dernièrement, nous observons des signes avant-coueurs de reprise et restons optimistes quant aux opportunités à long terme. S&P Global et Moody's ont affiché des rendements moindres pour la même raison, combinée au risque d'une inflation persistante soutenant des taux plus élevés et à un marché des émissions de dette moins dynamique. Enfin, les courtiers en assurance (Marsh & McLennan et AJ Gallagher) ont été impactés par les préoccupations concernant la pérennité des tarifs des primes d'assurance. Nous avons abandonné Moody's et ajouté KKR, AJ Gallagher et Banco Santander. Nous continuons à privilégier les sociétés financières comme Mastercard, S&P Global, Blackstone, AJ Gallagher, tout en évitant de nous exposer aux activités liées aux matières premières.

Notre exposition aux valeurs industrielles a joué un rôle favorable, notamment grâce au rendement exceptionnel d'Uber. Ce succès est dû à l'apaisement des inquiétudes concernant l'impact des véhicules autonomes sur son activité. Nos sociétés de biens d'équipement ont affiché des résultats plus contrastés. Nous nous sommes entièrement retirés d'Epiroc et avons conservé notre stratégie d'investissement dans des entreprises de haute qualité proposant des produits durables.

Le segment Consommation de notre portefeuille a enregistré une légère surperformance par rapport au fonds. Quant aux biens de consommation courante, la performance de Procter & Gamble et Colgate-Palmolive a été en deçà des attentes, n'étant que partiellement compensée par le bon rendement de L'Oréal. Concernant le secteur des biens de consommation discrétionnaire, toutes les entreprises, sauf Amazon et Chipotle Mexican Grill, ont surperformé le portefeuille. MercadoLibre, Royal Caribbean Cruises, Richemont et Hermès ayant enregistré les meilleurs rendements. Nous avons échangé LVMH contre Richemont, et ajouté Chipotle Mexican Grill, MercadoLibre et Royal Caribbean Cruises.

### **5.1.8 . Politique future**

DPAM DBI-RDT B Equities World poursuivra sa stratégie d'investissement dans de grandes capitalisations de haute qualité et présentant de solides références ESG. Ces activités sont bien placées pour bénéficier de diverses tendances de croissance à long terme, notamment l'intelligence artificielle, la transformation numérique, les soins de santé personnalisés et abordables, la transition vers l'énergie verte, le luxe, les voyages, les paiements électroniques et la gestion d'actifs alternatifs. Notre politique d'investissement est fondée sur la conviction qu'une croissance durable et rentable est le moteur du cours des actions sur le long terme. Notre approche qualitative se distingue par un processus ESG poussé et une diversification du portefeuille. Elle se traduit par un portefeuille résilient qui vise à afficher de bonnes performances dans divers environnements économiques.

### **5.1.9 . Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur synthétique de risque et de rendement donne une indication du risque lié à l'investissement dans un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de un (risque le plus faible) à sept (risque le plus élevé).

Le profil de risque et de rendement pour le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities World : 4.

## 5.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>122.953.089,05</b>	<b>125.032.995,40</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d"établissement et d"organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>121.278.124,52</b>	<b>122.926.573,15</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
<b>Dont obligations prêtées</b>		
<b>Collatéral reçu sous forme d"obligations</b>		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	121.278.124,52	122.926.573,15
a. Actions	121.278.124,52	122.926.573,15
<b>Dont actions prêtées</b>		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>	<b>-484.865,66</b>	<b>-42.944,10</b>
A. Crédances		
a. Montants à recevoir	87.193,66	357.801,36
b. Avoirs fiscaux	83.079,59	321.678,50
c. Collatéral	4.114,07	
d. Autres		36.122,86
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-572.059,32	-400.745,46
b. Dettes fiscales (-)	-572.059,32	-26.547,50
c. Emprunts (-)		
d. Collatéral (-)		
e. Autres (-)		-374.197,96
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>2.528.888,67</b>	<b>2.149.366,35</b>
A. Avoirs bancaires à vue		
B. Avoirs bancaires à terme	2.528.888,67	2.149.366,35
C. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-369.058,48</b>	
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>122.953.089,05</b>	<b>125.032.995,40</b>
A. Capital	113.902.947,51	106.449.916,08
B. Participations au résultat	620.033,71	16.071,74
C. Résultat reporté	16.891.492,56	692.053,84
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-8.461.384,73	17.874.953,74
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

### 5.3 . COMPTE DE RESULTATS

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-8.048.594,12</b>	<b>18.068.562,05</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	3.469.454,81	18.068.706,03
b. OPC à nombre fixe de parts	3.469.454,81	18.068.706,03
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-11.518.048,93	-143,98
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-11.518.048,93	-143,98
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>547.593,15</b>	<b>570.835,47</b>
A. Dividendes	593.673,23	647.476,17
B. Intérêts	26.229,40	23.838,65
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Dépôts et liquidités	26.229,40	23.838,65
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)		-301,96
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-72.309,48	-100.177,44
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-72.309,48	-100.177,44
F. Autres produits provenant des placements		0,05
<b>III. Autres produits</b>		
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-960.383,76</b>	<b>-764.443,78</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-233.948,05	-134.617,42
B. Charges financières (-)	-25.179,45	-23.089,25
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-646.522,93	-550.625,53
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-618.033,81	-526.006,48
a. Gestion financière	-223.120,29	-176.671,45
Classe R	-130.239,19	-123.564,76
Classe S	-264.674,33	-225.770,27
Classe T	-28.489,12	-24.619,05
b. Gestion administrative et comptable		
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		-10.058,30
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-1.499,99	-61,86
G. Rémunerations, charges sociales et pensions (-)	-1.244,17	-1.204,99
H. Services et biens divers (-)	-13.863,45	-2.375,43
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	-36.997,20	-41.240,48
J. Taxes		
Classe R	-7.717,60	-8.831,21
Classe S	-1.274,28	-1.364,62
Classe T	-28.005,32	-31.044,65
K. Autres charges (-)	-1.128,52	-1.170,52
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-412.790,61</b>	<b>-193.608,31</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-8.461.384,73</b>	<b>17.874.953,74</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-8.461.384,73</b>	<b>17.874.953,74</b>

## 5.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 5.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>121.278.124,52</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,64%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>91.608.871,21</u>	<u>75,53%</u>	<u>74,51%</u>
ALPHABET INC-CL A	35.025	USD	176,23	5.258.300,25	4,34%	4,28%
AMAZON.COM INC	19.469	USD	219,39	3.638.713,56	3,00%	2,96%
APPLE INC	5.403	USD	205,17	944.357,04	0,78%	0,77%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	11.114	USD	320,12	3.030.892,94	2,50%	2,46%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	7.753	USD	308,40	2.036.908,63	1,68%	1,66%
BLACKSTONE INC	24.297	USD	149,58	3.096.090,01	2,55%	2,52%
BOOKING HOLDINGS INC	450	USD	5.789,24	2.219.327,85	1,83%	1,80%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	36.629	USD	107,41	3.351.638,53	2,76%	2,73%
BROADCOM INC	12.985	USD	275,65	3.049.210,08	2,51%	2,48%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	45.126	USD	56,15	2.158.559,36	1,78%	1,75%
COLGATE-PALMOLIVE CO	25.077	USD	90,90	1.941.899,99	1,60%	1,58%
ELI LILLY & CO	3.991	USD	779,53	2.650.342,23	2,18%	2,15%
INTUITIVE SURGICAL INC	2.182	USD	543,41	1.010.112,55	0,83%	0,82%
KKR & CO -REGISTERED SHS	20.803	USD	133,03	2.357.561,09	1,94%	1,92%
MARSH & MCLENNAN COS	13.242	USD	218,64	2.466.440,24	2,03%	2,01%
MASTERCARD INC - A	9.924	USD	561,94	4.750.771,02	3,92%	3,86%
MICROSOFT CORP	21.740	USD	497,41	9.212.159,48	7,60%	7,49%
NETFLIX INC	3.150	USD	1.339,13	3.593.525,15	2,96%	2,92%
NVIDIA CORP	59.472	USD	157,99	8.004.413,92	6,60%	6,51%
ORACLE CORP	21.237	USD	218,63	3.955.399,17	3,26%	3,22%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	24.354	USD	159,32	3.305.430,23	2,73%	2,69%
ROPER TECHNOLOGIES INC	2.341	USD	566,84	1.130.444,64	0,93%	0,92%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.927	USD	313,14	1.047.579,15	0,86%	0,85%
S&P GLOBAL INC	6.103	USD	527,29	2.741.449,82	2,26%	2,23%
SALESFORCE INC	6.719	USD	272,69	1.560.850,29	1,29%	1,27%
SERVICENOW INC	2.877	USD	1.028,08	2.519.730,94	2,08%	2,05%
STRYKER CORP	11.260	USD	395,63	3.795.028,16	3,13%	3,09%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6.901	USD	405,46	2.383.677,18	1,97%	1,94%
UBER TECHNOLOGIES INC	24.383	USD	93,30	1.938.010,73	1,60%	1,58%
ZOETIS INC	18.517	USD	155,95	2.460.046,98	2,03%	2,00%
<u>Suisse</u>				<u>4.647.630,97</u>	<u>3,83%</u>	<u>3,78%</u>
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	13.220	CHF	149,45	2.114.549,15	1,74%	1,72%
LONZA GROUP AG-REG	4.189	CHF	565,00	2.533.081,82	2,09%	2,06%
<u>France</u>				<u>4.523.009,60</u>	<u>3,73%</u>	<u>3,68%</u>
HERMES INTERNATIONAL	472	EUR	2.299,00	1.085.128,00	0,89%	0,88%
L'OREAL	3.640	EUR	363,10	1.321.684,00	1,09%	1,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	9.372	EUR	225,80	2.116.197,60	1,75%	1,72%
<u>Irlande</u>				<u>4.470.817,12</u>	<u>3,69%</u>	<u>3,64%</u>
KINGSPAN GROUP PLC	10.478	EUR	72,20	756.511,60	0,63%	0,62%
LINDE PLC	6.194	USD	469,27	2.476.060,91	2,04%	2,01%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.323	USD	437,41	1.238.244,61	1,02%	1,01%
<u>Taiwan</u>				<u>3.610.603,88</u>	<u>2,98%</u>	<u>2,94%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	18.713	USD	226,49	3.610.603,88	2,98%	2,94%
<u>Japon</u>				<u>3.357.100,20</u>	<u>2,77%</u>	<u>2,73%</u>
HOYA CORP	28.400	JPY	17.155,00	2.873.386,05	2,37%	2,34%
SOFTBANK GROUP CORP	7.800	JPY	10.515,00	483.714,15	0,40%	0,39%
<u>Allemagne</u>				<u>2.851.266,75</u>	<u>2,35%</u>	<u>2,32%</u>
SAP SE	11.045	EUR	258,15	2.851.266,75	2,35%	2,32%
<u>Uruguay</u>				<u>2.458.105,82</u>	<u>2,03%</u>	<u>2,00%</u>
MERCADOLIBRE INC	1.104	USD	2.613,63	2.458.105,82	2,03%	2,00%
<u>Pays-Bas</u>				<u>2.140.452,60</u>	<u>1,76%</u>	<u>1,74%</u>
ASM INTERNATIONAL NV	3.939	EUR	543,40	2.140.452,60	1,76%	1,74%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>Espagne</b>				<b>965.952,50</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,78%</b>
BANCO SANTANDER SA	137.463	EUR	7,03	965.952,50	0,80%	0,78%
<b>Suède</b>				<b>644.313,87</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,52%</b>
ATLAS COPCO AB-A SHS	47.158	SEK	152,85	644.313,87	0,53%	0,52%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>121.278.124,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,64%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>121.278.124,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,64%</b>
Avoirs bancaires à vue				<b>2.528.888,67</b>	<b>2,06%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		2.528.878,32	2,06%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		9,58	0,00%	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		0,77	0,00%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>2.528.888,67</b>	<b>2,06%</b>	
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>-484.865,66</b>	<b>-0,40%</b>	
<b>AUTRES</b>				<b>-369.058,48</b>	<b>-0,30%</b>	
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>122.953.089,05</b>	<b>100,00%</b>	

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

Par pays	
États-Unis	75,53%
Suisse	3,83%
France	3,73%
Irlande	3,69%
Taiwan	2,98%
Japon	2,77%
Allemagne	2,35%
Uruguay	2,03%
Pays-Bas	1,76%
Espagne	0,80%
Suède	0,53%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par secteur</b>	
Internet et services d'Internet	26,21%
Electrotechnique et électronique	17,57%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,03%
Holding et sociétés financières	10,22%
Banques et institutions financières	4,71%
Compagnies d'assurance	4,53%
Bien de consommation divers	4,33%
Construction de machines et appareils	4,00%
Distribution, commerce de détail	3,00%
Électronique et semi-conducteurs	2,37%
Art graphique, maison d'édition	2,26%
Chimie	2,09%
Industrie agro-alimentaire	1,78%
Secteurs divers	1,74%
Textile et habillement	0,90%
Restauration, industrie hôtelière	0,86%
Télécommunication	0,78%
Constructions, matériaux de construction	0,62%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

<b>Par devise</b>	
USD	83,60%
EUR	9,27%
CHF	3,83%
JPY	2,77%
SEK	0,53%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

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

##### **Taux de rotation**

	<b>1er semestre</b>
Achats	72.344.123,50
Ventes	76.745.776,56
<b>Total 1</b>	<b>149.089.900,06</b>
Souscriptions	23.273.690,45
Remboursements	19.748.523,96
<b>Total 2</b>	<b>43.022.214,41</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	128.177.127,61
<b>Taux de rotation</b>	<b>82,75%</b>

Le taux de rotation montre en pourcentage la moyenne annuelle des transactions. 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 peut être consultée sans frais auprès de CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg qui assure le service financier.

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

Part	Evolution du nombre de parts en circulation								
	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Classe R - Dis	27.924,761	22.960,888	213.106,303	100.896,153	47.685,249	266.317,207	189.633,14	167.636,765	292.179,075
Classe S - Dis	191.316,99	93.081,126	312.993,712	189.796,437	187.625,92	315.164,229	16.987,00		313.011,985
Classe T - Dis	159.491,946	74.983,328	539.706,819	302.553,807	187.802,023	654.458,603	19.075,855	25.053,906	663.754,30
<b>TOTAL</b>			<b>1.065.806,834</b>			<b>1.235.940,039</b>			<b>1.268.945,36</b>

Part	Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Classe R - Dis	2.259.096,82	1.869.549,53	9.865.820,84	4.741.266,10	19.901.995,04	17.379.782,58
Classe S - Dis	15.823.706,82	8.086.829,20	19.975.173,06	20.076.630,29	1.605.276,95	
Classe T - Dis	13.242.551,07	6.329.059,70	30.847.521,99	19.059.435,86	1.766.418,46	2.368.741,38
<b>TOTAL</b>	<b>31.325.354,71</b>	<b>16.285.438,43</b>	<b>60.688.515,89</b>	<b>43.877.332,25</b>	<b>23.273.690,45</b>	<b>19.748.523,96</b>

Part	Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Classe R - Dis	18.479.959,90	86,72	28.010.055,47	105,18	27.476.818,74	94,04
Classe S - Dis	28.208.010,37	90,12	34.749.103,79	110,26	30.710.771,50	98,11
Classe T - Dis	48.393.688,20	89,67	71.724.227,76	109,59	64.765.498,81	97,57
<b>TOTAL</b>	<b>95.081.658,47</b>		<b>134.483.387,02</b>		<b>122.953.089,05</b>	

A la date de publication du présent rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée sur les sites suivants: [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) et [www.beama.be](http://www.beama.be). Cette information est également disponible aux guichets du service financier.

#### **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'étend 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.

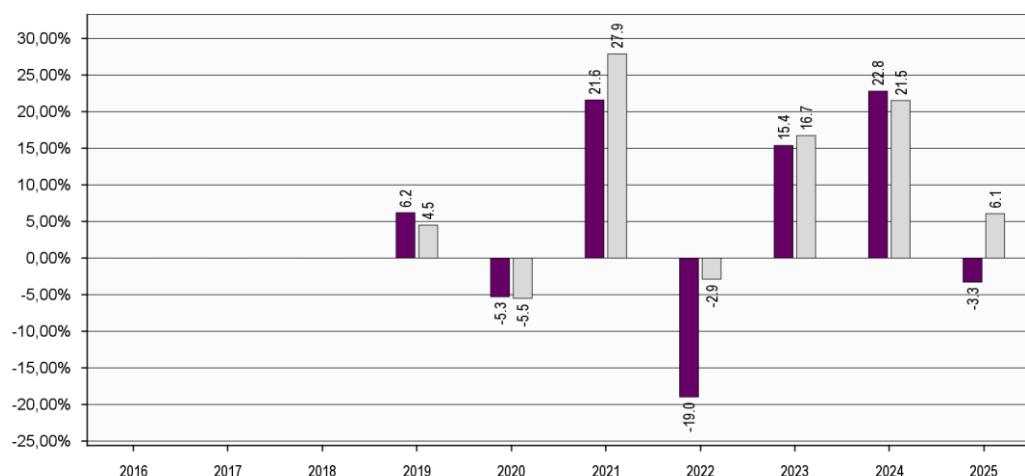
Le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Seules les performances (sous forme de diagrammes en bâtons) de la classe R sont affichées dans le présent rapport. Les performances des autres classes d'actions peuvent différer notamment en fonction des frais propres à chacune d'entre elles (frais de gestion, frais de couverture de change, taxe d'abonnement,...). Les informations relatives aux performances passées de toutes les classes d'actions sont publiées sur le site <https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html>, (onglet « Vue d'ensemble »).

Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2025:

**Classe R**

Rendement annuel

\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur							Depuis le
	1 an		3 ans		5 ans			
	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Année	Valeur
Classe R	-3,29% (en EUR)	6,07% (en EUR)	11,07% (en EUR)	12,91% (en EUR)	6,18% (en EUR)	12,33% (en EUR)	24/05/2018	3,84% (en EUR)
Classe S	-2,46% (en EUR)	6,07% (en EUR)	12,03% (en EUR)	12,91% (en EUR)	7,10% (en EUR)	12,33% (en EUR)	24/05/2018	4,73% (en EUR)
Classe T	-2,55% (en EUR)	6,07% (en EUR)	11,92% (en EUR)	12,91% (en EUR)	6,98% (en EUR)	12,33% (en EUR)	24/05/2018	4,61% (en EUR)

### **5.4.6 . Frais**

#### **Frais récurrents**

Classe R (Dis) - BE6304246224 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,78%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,36%

Classe S (Dis) - BE6304247230 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,92%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,36%

Classe T (Dis) - BE6304248246 :

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	1,02%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,36%

#### **Fee sharing**

Au 30 juin 2025, 15,46% de la rémunération due au gestionnaire a été rétrocédée à d'autres distributeurs, des tierces parties et Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales. Les tierces parties sont des clients finaux soit des clients institutionnels non gérés avec convention de rétrocession, soit des clients institutionnels sous gestion discrétionnaire avec convention de gestion. La Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales sont des distributeurs au même titre que les distributeurs externes.

### **5.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**

#### **Dividendes bruts payés au titre de l'exercice**

2019 Classe R (Dis)	9,93 euros
2019 Classe S (Dis)	10,07 euros
2019 Classe T (Dis)	10,05 euros
2021 Classe R (Dis)	14,23 euros
2021 Classe S (Dis)	15,53 euros
2021 Classe T (Dis)	15,33 euros
2024 Classe R (Dis)	4,43 euros
2024 Classe S (Dis)	5,51 euros
2024 Classe T (Dis)	5,39 euros

**Transparence des opérations de financement sur titres et de la reutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365, la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel et le rapport semestriel.

Non applicable.

**Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires de chacun des compartiments déterminera chaque année, sur proposition du Conseil d'Administration, la part du résultat qui peut être allouée aux actions de distribution pour leur compartiment conformément à la législation en vigueur.

La Société souhaite faire bénéficier ses actionnaires propriétaires d'actions de distribution et soumis à l'impôts des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxé (RDT) établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

En conséquence, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires devra respecter en cette matière, pour chaque compartiment correspondant aux actions de distribution, le taux minimum prévu par l'article 203 § 2 du Code des impôts sur les revenus 1992 et à toute modification ultérieure du taux minimum de distribution des revenus prévu au § 2 de cet article. Ceci signifie que la Société et également chaque compartiment distribuera au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais. Le taux de 90 % pourrait faire l'objet d'une adaptation ultérieure vers le haut ou vers le bas en fonction de nouvelles dispositions fiscales. Ce taux de distribution de 90 % s'applique par compartiment pour la partie du résultat imputable aux actions de distribution des différents compartiments.

## 6 . INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT DPAM DBI-RDT B EQUITIES US INDEX

### **6.1 . RAPPORT DE GESTION**

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

Période de constitution : 03 mai 2024

Période de souscription initiale : 24 juin au 26 juin 2024

Prix de souscription lors de cette période : 100 EUR.

#### **6.1.2 . Cotation en bourse**

Les actions du compartiment ne sont pas cotées en bourse.

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

L'objectif de ce compartiment est de répliquer, de manière physique et non synthétique\*, la performance dite « Net Dividends Reinvested » de l'indice capipondéré\*\* MSCI USA Net Return en Euros. Il s'agit d'un compartiment de type « tracker ».

\*La réplique physique consiste à répliquer la composition de l'indice en achetant les titres sous-jacents. La réplique synthétique consiste à répliquer la performance de l'indice via des contrats futures sur indice.

\*\* Indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière de chaque constituant.

Il s'agit d'un compartiment géré passivement ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille a pour objectif de reproduire la performance d'un indice.

#### **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**

Le compartiment utilise l'indice suivant comme benchmark : MSCI USA Net Return Index de MSCI Inc.

MSCI USA Net Return couvre environ 85 % de la capitalisation de marché flottant des USA.

Des informations supplémentaires sur cet indice et sa composition sont disponibles sur le site [www.msci.com](http://www.msci.com) .

#### **Tracking error**

Le tracking-error est la volatilité annualisée des différences entre les rendements de la part de référence et du benchmark (ou de l'indice de référence). Cet indicateur mesure (ex post) dans quelle proportion le rendement de la part de référence peut s'écartez de celui de son benchmark (ou de l'indice de référence).

Le « tracking error » (erreur de suivi) est de l'ordre de 1,5%.

La composition éventuelle et la valeur du benchmark sont reprises sur le site [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html).  
MSCI Limited est inscrit au registre tenu par l'ESMA (European Securities and Markets Authority).

#### **6.1.7 . Politique suivie pendant l'exercice**

L'indice de référence du compartiment DPAM DBI-RDT B Equities US Index est l'indice MSCI USA Net Total Return. L'indice MSCI USA Net Total Return, dividendes nets de précompte local réinvestis, couvre les États-Unis et est établi par MSCI.

L'indice comptait 547 positions à la fin du semestre. Vous pouvez consulter la valeur de l'indice sur le site web de MSCI : [www.msci.com/end-of-day-data-search](http://www.msci.com/end-of-day-data-search). Vous pouvez consulter la composition de ses indices sur le site web de MSCI : [www.msci.com/constituents](http://www.msci.com/constituents).

L'objectif du fonds est de reproduire physiquement et intégralement la composition de l'indice sous-jacent. Comme par le passé, le plein investissement s'est poursuivi au sein de ce compartiment. Les liquidités ont été maintenues à un niveau très faible.

Au cours du semestre, le compartiment a suivi de près l'évolution de l'indice.

#### **6.1.8 . Politique future**

Comme par le passé, le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities US Index poursuivra une politique d'investissement basée sur une indexation géographique et sectorielle. La référence demeure l'indice MSCI USA Net Total Return publié par MSCI.

#### **6.1.9 . Indicateur synthétique de risque**

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif ou un compartiment. Il situe ce risque sur une échelle allant de un (risque le plus faible) à sept (risque le plus élevé).

La classe de risque actuelle pour le compartiment DPAM DBI-RDT B Equities US Index est 5.

## 6.2 . BILAN

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 1: SCHEMA DU BILAN</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>	<b>272.573.392,11</b>	<b>25.923.144,52</b>
<b>I. Actifs immobilisés</b>		
A. Frais d"établissement et d"organisation		
B. Immobilisations incorporelles		
C. Immobilisations corporelles		
<b>II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés</b>	<b>272.140.446,19</b>	<b>25.935.205,45</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
Dont obligations prêtées		
Collatéral reçu sous forme d"obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	272.140.446,19	25.935.205,45
a. Actions	272.140.446,19	25.935.205,45
Dont actions prêtées		
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts		
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
e. Sur actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d"option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
j. Sur devises		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
k. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
l. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
m. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
n. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
o. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option (+/-)		
ii. Contrats à terme (+/-)		
iii. Contrats de swap (+/-)		
iv. Autres (+/-)		
<b>III. Crédances et dettes à plus d'un an</b>		
A. Crédances		
B. Dettes		
<b>IV. Crédances et dettes à un an au plus</b>		
A. Crédances	<b>70.948,90</b>	<b>-12.062,74</b>
a. Montants à recevoir	239.444,64	8.142.411,55
b. Avoirs fiscaux	239.268,38	8.139.667,05
c. Collatéral	176,26	
d. Autres		2.744,50
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-168.495,74	-8.154.474,29
b. Dettes fiscales (-)	-30.894,00	-1.937.654,08
c. Emprunts (-)		-6.205.514,08
d. Collatéral (-)	-137.601,74	
e. Autres (-)		-11.306,13
<b>V. Dépôts et liquidités</b>	<b>668.895,96</b>	<b>1,81</b>
A. Avoirs bancaires à vue	668.895,96	1,81
B. Avoirs bancaires à terme		
C. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>VI. Comptes de régularisation</b>	<b>-306.898,94</b>	
A. Charges à reporter		
B. Produits acquis		
C. Charges à imputer (-)		
D. Produits à reporter (-)		
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>272.573.392,11</b>	<b>25.923.144,52</b>
A. Capital	277.654.173,95	26.085.150,81
B. Participations au résultat	1.526.054,45	-9.583,76
C. Résultat reporté		
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-6.606.836,29	-152.422,53
<b>SECTION 2: POSTES HORS BILAN</b>		
<b>I. Sûretés réelles (+/-)</b>		
A. Collatéral (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
B. Autres sûretés réelles (+/-)		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire		
b. Liquidités/dépôts		
<b>II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)</b>		
A. Contrats d'option et warrants achetés		
B. Contrats d'option et warrants vendus		
<b>III. Montants notionnels des contrats à terme (+)</b>		
A. Contrats à terme achetés		
B. Contrats à terme vendus		
<b>IV. Montants notionnels des contrats de swap (+)</b>		
A. Contrats de swap achetés		
B. Contrats de swap vendus		
<b>V. Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)</b>		
A. Contrats achetés		
B. Contrats vendus		
<b>VI. Montants non appelés sur actions</b>		
<b>VII. Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>VIII. Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions</b>		
<b>IX. Instruments financiers prêtés</b>		

### **6.3 . COMPTE DE RESULTATS**

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS</b>		
<b>I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values</b>	<b>-7.018.838,16</b>	<b>-130.829,76</b>
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations		
b. Autres titres de créance		
b.1. Avec instruments financiers dérivés « embedded »		
b.2. Sans instruments financiers dérivés « embedded »		
B. Instruments du marché monétaire		
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions	18.125.277,30	-130.829,76
a. Actions	18.125.277,30	-130.829,76
b. OPC à nombre fixe de parts		
c. Autres valeurs assimilables à des actions		
D. Autres valeurs mobilières		
E. OPC à nombre variable de parts	-1.487,69	
F. Instruments financiers dérivés		
a. Sur obligations		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Sur d'autres titres de créance avec instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
c. Sur d'autres titres de créance sans instruments financiers dérivés « embedded »		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
d. Sur instruments du marché monétaire		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
e. Sur actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
f. Sur OPC à nombre fixe de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
g. Sur d'autres valeurs assimilables à des actions		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
h. Sur d'autres valeurs mobilières		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
i. Sur OPC à nombre variable de parts		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
j. Sur taux d'intérêt		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
k. Sur risque de crédit (dérivés de crédit)		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
l. Sur indices financiers		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
m. Sur instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
n. Sur d'autres valeurs sous-jacentes		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
G. Crédances, dépôts, liquidités et dettes		
H. Positions et opérations de change	-25.142.627,77	
a. Instruments financiers dérivés		
i. Contrats d'option		
ii. Contrats à terme		
iii. Contrats de swap		
iv. Autres		
b. Autres positions et opérations de change	-25.142.627,77	
<b>II. Produits et charges des placements</b>	<b>1.034.065,51</b>	<b>2.746,31</b>
A. Dividendes	1.286.642,97	3.130,30
B. Intérêts	2.075,79	1,81
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.075,79	1,81
b. Dépôts et liquidités		
c. Collatéral (+/-)		
C. Intérêts d'emprunts (-)	-9.710,21	
D. Contrats de swap (+/-)		
E. Précomptes mobiliers (-)	-244.943,04	-385,80
a. D'origine belge		
b. D'origine étrangère	-244.943,04	-385,80
F. Autres produits provenant des placements		
<b>III. Autres produits</b>		
A. Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à découvrer les sorties et à couvrir les frais de livraison		
B. Autres		

	Au 30.06.25 (en EUR)	Au 30.06.24 (en EUR)
<b>IV. Coûts d'exploitation</b>	<b>-622.063,64</b>	<b>-24.339,08</b>
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-162.205,43	-13.032,95
B. Charges financières (-)		
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-56.685,14	-125,83
D. Rémunération due au gestionnaire (-)	-325.595,19	-861,81
a. Gestion financière	-281.895,70	-746,56
Classe O	-663,09	
Classe R	-38.693,74	-108,14
Classe S	-160.183,14	-237,79
Classe T	-82.355,73	-400,63
b. Gestion administrative et comptable	-43.699,49	-115,25
c. Rémunération commerciale		
E. Frais administratifs (-)		-1.489,09
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-400,01	
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.875,57	-184,48
H. Services et biens divers (-)	-29.944,39	-104,52
I. Amortissements et provisions pour risques et charges (-)		
J. Taxes	-43.012,07	-8.535,07
Classe O	-375,31	
Classe R	-6.284,75	-893,74
Classe S	-8.006,89	-418,80
Classe T	-28.345,12	-7.222,53
K. Autres charges (-)	-2.345,84	-5,33
<b>Produits et charges de l'exercice (du semestre)</b>	<b>412.001,87</b>	<b>-21.592,77</b>
Sous Total II + III + IV		
<b>V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat</b>	<b>-6.606.836,29</b>	<b>-152.422,53</b>
<b>VI. Impôts sur le résultat</b>		
<b>VII. Résultat de l'exercice (du semestre)</b>	<b>-6.606.836,29</b>	<b>-152.422,53</b>

## 6.4 . COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

### 6.4.1 . Composition des actifs au 30.06.25

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>ACTIONS</b>						
<u>NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>				<u>272.140.446,19</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,84%</u>
<u>États-Unis</u>				<u>265.197.633,00</u>	<u>97,45%</u>	<u>97,29%</u>
3M CO	3.170	USD	152,24	411.126,46	0,15%	0,15%
ABBOTT LABORATORIES	9.900	USD	136,01	1.147.079,27	0,42%	0,42%
ABBVIE INC	10.400	USD	185,62	1.644.544,02	0,60%	0,60%
ADOBE INC	2.500	USD	386,88	823.955,36	0,30%	0,30%
ADVANCED MICRO DEVICES	9.700	USD	141,90	1.172.577,42	0,43%	0,43%
AECOM	750	USD	112,86	72.108,87	0,03%	0,03%
AFLAC INC	3.340	USD	105,46	300.069,34	0,11%	0,11%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	1.550	USD	118,01	155.825,28	0,06%	0,06%
AIRBNB INC-CLASS A	2.600	USD	132,34	293.124,33	0,11%	0,11%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1.300	USD	282,06	312.372,11	0,11%	0,11%
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.000	USD	79,76	67.947,35	0,03%	0,02%
ALBERTSONS COS INC - CLASS A	1.600	USD	21,51	29.318,91	0,01%	0,01%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.070	USD	72,63	66.204,46	0,02%	0,02%
ALIGN TECHNOLOGY INC	500	USD	189,33	80.644,89	0,03%	0,03%
ALLIANT ENERGY CORP	1.750	USD	60,48	90.157,39	0,03%	0,03%
ALLSTATE CORP	1.570	USD	201,31	269.247,94	0,10%	0,10%
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	760	USD	326,09	211.124,42	0,08%	0,08%
ALPHABET INC-CL A	34.500	USD	176,23	5.179.482,05	1,90%	1,90%
ALPHABET INC-CL C	29.100	USD	177,39	4.397.537,16	1,62%	1,61%
AMAZON.COM INC	56.100	USD	219,39	10.484.967,41	3,85%	3,85%
AMEREN CORPORATION	1.500	USD	96,04	122.724,37	0,05%	0,05%
AMERICAN ELECTRIC POWER	3.500	USD	103,76	309.375,13	0,11%	0,11%
AMERICAN EXPRESS CO	3.300	USD	318,98	896.736,38	0,33%	0,33%
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	250	USD	126,21	26.879,50	0,01%	0,01%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3.710	USD	85,59	270.510,63	0,10%	0,10%
AMERICAN TOWER CORP	3.000	USD	221,02	564.859,22	0,21%	0,21%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1.500	USD	139,11	177.761,21	0,07%	0,07%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	560	USD	533,73	254.622,65	0,09%	0,09%
AMETEK INC	1.230	USD	180,96	189.616,05	0,07%	0,07%
AMGEN INC	3.150	USD	279,21	749.253,74	0,28%	0,27%
AMPHENOL CORP-CL A	7.300	USD	98,75	614.111,68	0,23%	0,23%
ANALOG DEVICES INC	3.000	USD	238,01	608.290,67	0,22%	0,22%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	2.300	USD	18,82	36.875,24	0,01%	0,01%
ANSYS INC	440	USD	351,22	131.649,53	0,05%	0,05%
AON PLC-CLASS A	1.200	USD	356,76	364.707,59	0,13%	0,13%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	2.500	USD	141,87	302.146,78	0,11%	0,11%
APPLE INC	88.500	USD	205,17	15.468.369,04	5,68%	5,67%
APPLIED MATERIALS INC	4.700	USD	183,07	732.997,40	0,27%	0,27%
APPLOVIN CORP-CLASS A	1.400	USD	350,08	417.525,24	0,15%	0,15%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	5.000	USD	52,78	224.815,78	0,08%	0,08%
ARES MANAGEMENT CORP - A	1.000	USD	173,20	147.548,66	0,05%	0,05%
ARISTA NETWORKS INC	5.860	USD	102,31	510.743,79	0,19%	0,19%
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1.450	USD	320,12	395.428,72	0,15%	0,15%
AT&T INC	40.800	USD	28,94	1.005.879,80	0,37%	0,37%
ATMOS ENERGY CORP	880	USD	154,11	115.531,63	0,04%	0,04%
AUTODESK INC	1.300	USD	309,57	342.838,52	0,13%	0,13%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.350	USD	308,40	617.404,27	0,23%	0,23%
AUTOZONE INC	90	USD	3.712,23	284.619,59	0,10%	0,10%
AVALONBAY COMMUNITIES INC	700	USD	203,50	121.352,81	0,04%	0,04%
AVANTOR INC	4.500	USD	13,46	51.599,44	0,02%	0,02%
AVERY DENNISON CORP	407	USD	175,47	60.839,37	0,02%	0,02%
AXON ENTERPRISE INC	550	USD	827,94	387.926,06	0,14%	0,14%
BAKER HUGHES CO	6.500	USD	38,34	212.301,40	0,08%	0,08%
BALL CORP	1.403	USD	56,09	67.039,46	0,02%	0,02%
BANK OF AMERICA CORP	42.500	USD	47,32	1.713.251,27	0,63%	0,63%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	4.500	USD	91,11	349.273,76	0,13%	0,13%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3.610	USD	30,28	93.121,61	0,03%	0,03%
BECTON DICKINSON AND CO	1.580	USD	172,25	231.848,19	0,09%	0,09%
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	800	USD	53,97	36.781,53	0,01%	0,01%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	7.950	USD	485,77	3.289.919,07	1,21%	1,21%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
BEST BUY CO INC	700	USD	67,13	40.031,52	0,01%	0,01%
BIOGEN INC	671	USD	125,59	71.790,17	0,03%	0,03%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.980	USD	54,97	92.721,05	0,03%	0,03%
BLACKROCK INC	900	USD	1.049,25	804.468,20	0,30%	0,30%
BLACKSTONE INC	4.500	USD	149,58	573.420,79	0,21%	0,21%
BLOCK INC	2.831	USD	67,93	163.828,28	0,06%	0,06%
BOEING CO/THE	5.650	USD	209,53	1.008.514,29	0,37%	0,37%
BOOKING HOLDINGS INC	200	USD	5.789,24	986.367,93	0,36%	0,36%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	500	USD	104,13	44.354,05	0,02%	0,02%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	8.700	USD	107,41	796.070,20	0,29%	0,29%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	12.800	USD	46,29	504.759,55	0,19%	0,19%
BROADCOM INC	26.500	USD	275,65	6.222.877,71	2,29%	2,28%
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	620	USD	243,03	128.362,74	0,05%	0,05%
BROWN & BROWN INC	2.000	USD	110,87	188.899,77	0,07%	0,07%
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	3.380	USD	26,91	77.485,03	0,03%	0,03%
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	1.000	USD	116,69	99.407,93	0,04%	0,04%
BURLINGTON STORES INC	300	USD	232,64	59.455,64	0,02%	0,02%
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	900	USD	95,95	73.565,62	0,03%	0,03%
CADENCE DESIGN SYS INC	1.550	USD	308,15	406.893,98	0,15%	0,15%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	3.791	USD	212,76	687.117,74	0,25%	0,25%
CARDINAL HEALTH INC	1.680	USD	168,00	240.439,58	0,09%	0,09%
CARLISLE COS INC	375	USD	373,40	119.286,96	0,04%	0,04%
CARLYLE GROUP INC/THE	670	USD	51,40	29.337,65	0,01%	0,01%
CARRIER GLOBAL CORP	5.500	USD	73,19	342.927,12	0,13%	0,13%
CARVANA CO	700	USD	336,96	200.938,79	0,07%	0,07%
CATERPILLAR INC	2.850	USD	388,21	942.538,23	0,35%	0,35%
CBOE GLOBAL MARKETS INC	630	USD	232,96	125.028,58	0,05%	0,05%
CBRE GROUP INC - A	3.703	USD	140,12	442.019,30	0,16%	0,16%
CDW CORP/DE	645	USD	178,59	98.130,55	0,04%	0,04%
CENCORA INC	1.150	USD	299,85	293.757,72	0,11%	0,11%
CENTENE CORP	3.080	USD	54,28	142.422,29	0,05%	0,05%
CENTERPOINT ENERGY INC	4.220	USD	36,74	132.080,59	0,05%	0,05%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	1.220	USD	92,00	95.616,99	0,04%	0,04%
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	580	USD	408,81	201.993,27	0,07%	0,07%
CHENIERE ENERGY INC	1.370	USD	243,66	284.375,52	0,10%	0,10%
CHEVRON CORP	10.050	USD	143,19	1.225.931,34	0,45%	0,45%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	8.500	USD	56,15	406.589,43	0,15%	0,15%
CHURCH & DWIGHT CO INC	1.700	USD	96,11	139.188,99	0,05%	0,05%
CINCINNATI FINANCIAL CORP	1.320	USD	148,92	167.461,26	0,06%	0,06%
CINTAS CORP	2.300	USD	222,87	436.683,56	0,16%	0,16%
CISCO SYSTEMS INC	23.500	USD	69,38	1.388.959,41	0,51%	0,51%
CITIGROUP INC	10.440	USD	85,12	757.041,19	0,28%	0,28%
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3.340	USD	44,75	127.328,88	0,05%	0,05%
CLOROX COMPANY	700	USD	120,07	71.601,14	0,03%	0,03%
CLOUDFLARE INC - CLASS A	1.760	USD	195,83	293.615,71	0,11%	0,11%
CME GROUP INC	2.200	USD	275,62	516.560,04	0,19%	0,19%
CMS ENERGY CORP	1.920	USD	69,28	113.317,37	0,04%	0,04%
COCA-COLA CO/THE	28.200	USD	70,75	1.699.663,50	0,62%	0,62%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	2.820	USD	78,03	187.455,47	0,07%	0,07%
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	1.200	USD	350,49	358.297,91	0,13%	0,13%
COLGATE-PALMOLIVE CO	4.380	USD	90,90	339.176,22	0,12%	0,12%
COMCAST CORP-CLASS A	23.000	USD	35,69	699.297,18	0,26%	0,26%
CONAGRA BRANDS INC	5.116	USD	20,47	89.214,57	0,03%	0,03%
CONOCOPHILLIPS	7.600	USD	89,74	581.014,61	0,21%	0,21%
CONSOLIDATED EDISON INC	2.010	USD	100,35	171.830,73	0,06%	0,06%
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1.900	USD	162,68	263.314,73	0,10%	0,10%
CONSTELLATION ENERGY	2.000	USD	322,76	549.916,94	0,20%	0,20%
COOPER COS INC/THE	1.410	USD	71,16	85.475,66	0,03%	0,03%
COPART INC	4.930	USD	49,07	206.086,89	0,08%	0,08%
COREBRIDGE FINANCIAL INC	1.000	USD	35,50	30.242,36	0,01%	0,01%
CORNING INC	4.220	USD	52,59	189.061,46	0,07%	0,07%
CORPAY INC	350	USD	331,82	98.936,83	0,04%	0,04%
CORTEVA INC	4.350	USD	74,53	276.189,89	0,10%	0,10%
COSTAR GROUP INC	6.008	USD	80,40	411.503,34	0,15%	0,15%
COSTCO WHOLESALE CORP	2.650	USD	989,94	2.234.817,91	0,82%	0,82%
COTERRA ENERGY INC	5.190	USD	25,38	112.213,83	0,04%	0,04%
CRH PLC	3.960	GBP	67,12	310.290,92	0,11%	0,11%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	1.450	USD	509,31	629.125,95	0,23%	0,23%
CROWN CASTLE INC	2.700	USD	102,73	236.291,69	0,09%	0,09%
CROWN HOLDINGS INC	1.000	USD	102,98	87.728,42	0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
CSX CORP	10.720	USD	32,63	297.988,33	0,11%	0,11%
CUMMINS INC	1.000	USD	327,50	278.996,46	0,10%	0,10%
CVS HEALTH CORP	7.100	USD	68,98	417.223,67	0,15%	0,15%
DANAHER CORP	3.850	USD	197,54	647.892,83	0,24%	0,24%
DARDEN RESTAURANTS INC	854	USD	217,97	158.577,65	0,06%	0,06%
DATADOG INC - CLASS A	1.800	USD	134,33	205.983,73	0,08%	0,08%
DAVITA INC	200	USD	142,45	24.270,56	0,01%	0,01%
DECKERS OUTDOOR CORP	780	USD	103,07	68.487,97	0,03%	0,03%
DEERE & CO	1.600	USD	508,49	693.090,26	0,25%	0,25%
DELL TECHNOLOGIES -C	1.850	USD	122,60	193.218,90	0,07%	0,07%
DELTA AIR LINES INC	2.150	USD	49,18	90.077,10	0,03%	0,03%
DEVON ENERGY CORP	4.580	USD	31,81	124.112,79	0,05%	0,05%
DEXCOM INC	2.524	USD	87,29	187.690,05	0,07%	0,07%
DIAMONDBACK ENERGY INC	1.470	USD	137,40	172.064,57	0,06%	0,06%
DICK'S SPORTING GOODS INC	400	USD	197,81	67.405,55	0,02%	0,02%
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.950	USD	174,33	289.597,05	0,11%	0,11%
DOCUSIGN INC	1.300	USD	77,89	86.260,60	0,03%	0,03%
DOLLAR GENERAL CORP	1.581	USD	114,38	154.052,72	0,06%	0,06%
DOLLAR TREE INC	1.580	USD	99,04	133.307,66	0,05%	0,05%
DOMINION ENERGY INC	5.190	USD	56,52	249.894,62	0,09%	0,09%
DOMINO'S PIZZA INC	196	USD	450,60	75.237,55	0,03%	0,03%
DOORDASH INC - A	2.300	USD	246,51	483.002,94	0,18%	0,18%
DOVER CORP	1.001	USD	183,23	156.249,29	0,06%	0,06%
DOW INC	3.520	USD	26,48	79.405,03	0,03%	0,03%
DRAFTKINGS INC-CL A	2.580	USD	42,89	94.267,75	0,03%	0,03%
DR HORTON INC	1.800	USD	128,92	197.687,95	0,07%	0,07%
DTE ENERGY COMPANY	1.060	USD	132,46	119.612,90	0,04%	0,04%
DUKE ENERGY CORP	4.600	USD	117,96	462.253,27	0,17%	0,17%
DUPONT DE NEMOURS INC	2.640	USD	68,59	154.259,57	0,06%	0,06%
DYNATRACE INC	1.800	USD	55,21	84.659,88	0,03%	0,03%
EBAY INC	3.150	USD	74,46	199.811,73	0,07%	0,07%
ECOLAB INC	1.410	USD	269,44	323.644,76	0,12%	0,12%
EDISON INTERNATIONAL	2.730	USD	51,60	120.005,11	0,04%	0,04%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.990	USD	78,21	199.214,47	0,07%	0,07%
ELECTRONIC ARTS INC	1.410	USD	159,70	191.827,75	0,07%	0,07%
ELEVANCE HEALTH INC	1.450	USD	388,96	480.463,43	0,18%	0,18%
ELI LILLY & CO	4.800	USD	779,53	3.187.582,74	1,17%	1,17%
EMCOR GROUP INC	280	USD	534,89	127.588,02	0,05%	0,05%
EMERSON ELECTRIC CO	3.600	USD	133,33	408.900,63	0,15%	0,15%
ENTEGRIS INC	1.000	USD	80,65	68.705,54	0,03%	0,03%
ENTERGY CORP	2.600	USD	83,12	184.105,29	0,07%	0,07%
EOG RESOURCES INC	3.600	USD	119,61	366.823,70	0,13%	0,13%
EQT CORP	2.990	USD	58,32	148.551,18	0,05%	0,05%
EQUIFAX INC	770	USD	259,37	170.136,64	0,06%	0,06%
EQUINIX INC	570	USD	795,47	386.265,62	0,14%	0,14%
EQUITABLE HOLDINGS INC	2.000	USD	56,10	95.582,91	0,04%	0,04%
EQUITY RESIDENTIAL	2.200	USD	67,49	126.488,05	0,05%	0,05%
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	200	USD	346,79	59.085,91	0,02%	0,02%
ESSENTIAL UTILITIES INC	2.000	USD	37,14	63.278,95	0,02%	0,02%
ESSEX PROPERTY TRUST INC	380	USD	283,40	91.742,56	0,03%	0,03%
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1.026	USD	80,80	70.622,99	0,03%	0,03%
EVERSOURCE ENERGY	1.940	USD	63,62	105.143,59	0,04%	0,04%
EXELON CORP	7.000	USD	43,42	258.925,76	0,10%	0,10%
EXPAND ENERGY CORP	1.230	USD	116,94	122.533,71	0,05%	0,05%
EXPEDIA GROUP INC	790	USD	168,68	113.521,49	0,04%	0,04%
EXPEDITORS INTL WASH INC	632	USD	114,25	61.512,12	0,02%	0,02%
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.000	USD	147,44	125.603,78	0,05%	0,05%
EXXON MOBIL CORP	25.500	USD	107,80	2.341.781,32	0,86%	0,86%
F5 INC	450	USD	294,32	112.828,73	0,04%	0,04%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	165	USD	447,28	62.871,07	0,02%	0,02%
FAIR ISAAC CORP	140	USD	1.827,96	218.012,86	0,08%	0,08%
FASTENAL CO	6.680	USD	42,00	239.008,39	0,09%	0,09%
FEDEX CORP	1.300	USD	227,31	251.738,30	0,09%	0,09%
FERGUSON ENTERPRISES INC	1.300	USD	217,75	241.150,91	0,09%	0,09%
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	1.230	USD	56,06	58.741,58	0,02%	0,02%
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	3.550	USD	81,41	246.203,09	0,09%	0,09%
FIFTH THIRD BANCORP	2.876	USD	41,13	100.770,87	0,04%	0,04%
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	70	USD	1.956,47	116.669,85	0,04%	0,04%
FIRSTENERGY CORP	2.640	USD	40,26	90.545,13	0,03%	0,03%
FIRST SOLAR INC	800	USD	165,54	112.818,50	0,04%	0,04%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
FISERV INC	3.300	USD	172,41	484.689,70	0,18%	0,18%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	1.300	USD	285,76	316.469,74	0,12%	0,12%
FORD MOTOR CO	27.360	USD	10,85	252.890,91	0,09%	0,09%
FORTINET INC	3.800	USD	105,72	342.237,94	0,13%	0,13%
FORTIVE CORPORATION	1.671	USD	52,13	74.208,14	0,03%	0,03%
FOX CORP - CLASS A	680	USD	56,04	32.463,43	0,01%	0,01%
FOX CORP - CLASS B	700	USD	51,63	30.788,43	0,01%	0,01%
FREEPORT-MCMORAN INC	9.570	USD	43,34	353.295,52	0,13%	0,13%
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	570	USD	46,68	22.666,95	0,01%	0,01%
GARTNER INC	440	USD	404,22	151.515,78	0,06%	0,06%
GE AEROSPACE	7.400	USD	257,39	1.622.597,44	0,60%	0,60%
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	2.290	USD	74,07	144.499,13	0,05%	0,05%
GEN DIGITAL INC	4.000	USD	29,40	100.183,16	0,04%	0,04%
GENERAL MILLS INC	4.930	USD	51,81	217.594,50	0,08%	0,08%
GENERAL MOTORS CO	6.500	USD	49,21	272.492,23	0,10%	0,10%
GENUINE PARTS CO	608	USD	121,31	62.832,97	0,02%	0,02%
GE VERNONA INC	1.650	USD	529,15	743.789,67	0,27%	0,27%
GILEAD SCIENCES INC	7.200	USD	110,87	680.039,19	0,25%	0,25%
GLOBAL PAYMENTS INC	1.202	USD	80,04	81.959,43	0,03%	0,03%
GODADDY INC - CLASS A	700	USD	180,04	107.359,97	0,04%	0,04%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.800	USD	707,75	1.085.274,95	0,40%	0,40%
GRACO INC	1.480	USD	85,97	108.391,70	0,04%	0,04%
HALLIBURTON CO	5.000	USD	20,38	86.808,37	0,03%	0,03%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1.760	USD	126,87	190.221,24	0,07%	0,07%
HCA HEALTHCARE INC	1.100	USD	383,10	358.998,17	0,13%	0,13%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1.400	USD	17,51	20.883,42	0,01%	0,01%
HEICO CORP	320	USD	328,00	89.415,17	0,03%	0,03%
HEICO CORP-CLASS A	620	USD	258,75	136.665,67	0,05%	0,05%
HERSHEY CO/THE	1.860	USD	165,95	262.952,68	0,10%	0,10%
HESS CORP	1.910	USD	138,54	225.421,82	0,08%	0,08%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	7.340	USD	20,45	127.872,39	0,05%	0,05%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1.600	USD	266,35	363.044,68	0,13%	0,13%
HOLOGIC INC	1.500	USD	65,16	83.264,47	0,03%	0,03%
HOME DEPOT INC	5.740	USD	366,64	1.792.830,09	0,66%	0,66%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4.000	USD	232,88	793.559,65	0,29%	0,29%
HORMEL FOODS CORP	3.870	USD	30,25	99.729,52	0,04%	0,04%
HOWMET AEROSPACE INC	3.200	USD	186,13	507.403,84	0,19%	0,19%
HP INC	5.460	USD	24,46	113.772,29	0,04%	0,04%
HUBBELL INC	368	USD	408,41	128.035,85	0,05%	0,05%
HUBSPOT INC	300	USD	556,63	142.257,53	0,05%	0,05%
HUMANA INC	620	USD	244,48	129.128,59	0,05%	0,05%
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	720	USD	143,60	88.079,40	0,03%	0,03%
HUNTINGTON Bancshares INC	9.060	USD	16,76	129.356,90	0,05%	0,05%
HYATT HOTELS CORP - CL A	800	USD	139,65	95.174,00	0,04%	0,03%
IDEX CORP	630	USD	175,57	94.227,63	0,03%	0,03%
IDEXX LABORATORIES INC	460	USD	536,34	210.177,11	0,08%	0,08%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.740	USD	247,25	366.499,13	0,13%	0,13%
ILLUMINA INC	797	USD	95,41	64.779,80	0,02%	0,02%
INCYTE CORP	1.400	USD	68,10	81.219,92	0,03%	0,03%
INGERSOLL-RAND INC	2.110	USD	83,18	149.516,38	0,06%	0,05%
INSULET CORP	400	USD	314,18	107.059,68	0,04%	0,04%
INTEL CORP	24.110	USD	22,40	460.079,23	0,17%	0,17%
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	2.200	USD	55,41	103.848,02	0,04%	0,04%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	3.500	USD	183,47	547.041,79	0,20%	0,20%
INTERNATIONAL PAPER CO	4.000	USD	46,83	159.577,46	0,06%	0,06%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5.500	USD	294,78	1.381.173,06	0,51%	0,51%
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1.300	USD	73,55	81.454,19	0,03%	0,03%
INTUIT INC	1.700	USD	787,63	1.140.666,18	0,42%	0,42%
INTUITIVE SURGICAL INC	2.140	USD	543,41	990.669,51	0,36%	0,36%
INVITATION HOMES INC	3.250	USD	32,80	90.812,28	0,03%	0,03%
IQVIA HOLDINGS INC	970	USD	157,59	130.223,03	0,05%	0,05%
IRON MOUNTAIN INC	1.520	USD	102,57	132.816,29	0,05%	0,05%
JABIL INC	700	USD	218,10	130.059,21	0,05%	0,05%
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	560	USD	180,17	85.952,38	0,03%	0,03%
JACOBS SOLUTIONS INC	970	USD	131,45	108.622,48	0,04%	0,04%
JM SMUCKER CO/THE	1.246	USD	98,20	104.235,81	0,04%	0,04%
JOHNSON & JOHNSON	14.550	USD	152,75	1.893.353,07	0,70%	0,69%
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	3.520	USD	105,62	316.720,53	0,12%	0,12%
JPMORGAN CHASE & CO	16.500	USD	289,91	4.075.064,96	1,50%	1,50%
JUNIPER NETWORKS INC	2.700	USD	39,93	91.843,93	0,03%	0,03%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
KELLANOVA	2.640	USD	79,53	178.863,74	0,07%	0,07%
KENVUE INC	12.700	USD	20,93	226.443,75	0,08%	0,08%
KEURIG DR PEPPER INC	10.000	USD	33,06	281.637,35	0,10%	0,10%
KEYCORP	4.560	USD	17,42	67.670,66	0,02%	0,02%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	1.020	USD	163,86	142.383,78	0,05%	0,05%
KIMBERLY-CLARK CORP	1.870	USD	128,92	205.375,81	0,08%	0,08%
KIMCO REALTY CORP	1.300	USD	21,02	23.278,95	0,01%	0,01%
KINDER MORGAN INC	11.790	USD	29,40	295.289,86	0,11%	0,11%
KKR & CO -REGISTERED SHS	3.800	USD	133,03	430.646,16	0,16%	0,16%
KLA CORP	740	USD	895,74	564.678,28	0,21%	0,21%
KRAFT HEINZ CO/THE	7.920	USD	25,82	174.208,29	0,06%	0,06%
KROGER CO	3.520	USD	71,73	215.095,28	0,08%	0,08%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	1.500	USD	250,84	320.534,99	0,12%	0,12%
LABCORP HOLDINGS INC	480	USD	262,51	107.343,19	0,04%	0,04%
LAM RESEARCH CORP	7.500	USD	97,34	621.927,84	0,23%	0,23%
LAS VEGAS SANDS CORP	2.990	USD	43,51	110.827,53	0,04%	0,04%
LEIDOS HOLDINGS INC	800	USD	157,76	107.516,29	0,04%	0,04%
LENNAR CORP-A	1.140	USD	110,61	107.420,37	0,04%	0,04%
LENNOX INTERNATIONAL INC	212	USD	573,24	103.528,46	0,04%	0,04%
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	970	USD	151,28	125.008,82	0,05%	0,05%
LKQ CORP	2.000	USD	37,01	63.057,46	0,02%	0,02%
LOEWS CORP	1.510	USD	91,66	117.908,25	0,04%	0,04%
LOWE'S COS INC	3.350	USD	221,87	633.185,25	0,23%	0,23%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	510	USD	374,97	162.912,38	0,06%	0,06%
LYONDELLBASELL INDU-CL A	1.180	USD	57,86	58.163,14	0,02%	0,02%
M & T BANK CORP	1.100	USD	193,99	181.785,58	0,07%	0,07%
MARATHON PETROLEUM CORP	1.880	USD	166,11	266.036,38	0,10%	0,10%
MARKEL GROUP INC	70	USD	1.997,36	119.108,23	0,04%	0,04%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	1.410	USD	273,21	328.173,19	0,12%	0,12%
MARSH & MCLENNAN COS	2.800	USD	218,64	521.524,90	0,19%	0,19%
MARTIN MARIETTA MATERIALS	370	USD	548,96	173.033,35	0,06%	0,06%
MARVELL TECHNOLOGY INC	5.500	USD	77,40	362.652,81	0,13%	0,13%
MASCO CORP	800	USD	64,36	43.862,50	0,02%	0,02%
MASTERCARD INC - A	4.750	USD	561,94	2.273.897,86	0,84%	0,83%
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	2.548	USD	75,82	164.577,55	0,06%	0,06%
MCDONALD'S CORP	4.500	USD	292,17	1.120.045,15	0,41%	0,41%
MCKESSON CORP	750	USD	732,78	468.190,14	0,17%	0,17%
MERCK & CO. INC.	15.000	USD	79,16	1.011.543,21	0,37%	0,37%
META PLATFORMS INC-CLASS A	12.970	USD	738,09	8.155.239,00	3,00%	2,99%
METLIFE INC	3.500	USD	80,42	239.783,62	0,09%	0,09%
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	150	USD	1.174,72	150.111,17	0,06%	0,06%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	2.990	USD	70,37	179.244,62	0,07%	0,07%
MICRON TECHNOLOGY INC	6.600	USD	123,25	692.976,10	0,25%	0,25%
MICROSOFT CORP	41.500	USD	497,41	17.585.309,03	6,46%	6,45%
MOLINA HEALTHCARE INC	390	USD	297,90	98.974,32	0,04%	0,04%
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	1.800	USD	48,09	73.741,96	0,03%	0,03%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	11.200	USD	67,44	643.462,11	0,24%	0,24%
MONGODB INC	600	USD	209,99	107.333,99	0,04%	0,04%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	250	USD	731,38	155.765,22	0,06%	0,06%
MONSTER BEVERAGE CORP	6.250	USD	62,64	333.517,91	0,12%	0,12%
MOODY'S CORP	900	USD	501,59	384.572,99	0,14%	0,14%
MORGAN STANLEY	7.090	USD	140,86	850.787,92	0,31%	0,31%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.060	USD	420,46	379.680,20	0,14%	0,14%
MSCI INC	500	USD	576,74	245.661,71	0,09%	0,09%
NASDAQ INC	2.650	USD	89,42	201.868,21	0,07%	0,07%
NATERA INC	600	USD	168,94	86.351,75	0,03%	0,03%
NETAPP INC	1.200	USD	106,54	108.911,36	0,04%	0,04%
NETFLIX INC	2.500	USD	1.339,13	2.852.004,09	1,05%	1,05%
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	700	USD	125,69	74.952,51	0,03%	0,03%
NEWMONT CORP	7.310	USD	58,26	362.806,66	0,13%	0,13%
NEWS CORP - CLASS A	3.000	USD	29,72	75.942,41	0,03%	0,03%
NEXTERA ENERGY INC	12.000	USD	69,42	709.664,78	0,26%	0,26%
NIKE INC -CL B	7.000	USD	71,04	423.631,64	0,16%	0,16%
NISOURCE INC	3.610	USD	40,34	124.059,63	0,05%	0,05%
NORDSON CORP	220	USD	214,37	40.176,68	0,01%	0,01%
NORFOLK SOUTHERN CORP	1.300	USD	255,97	283.478,30	0,10%	0,10%
NORTHERN TRUST CORP	1.370	USD	126,79	147.976,57	0,05%	0,05%
NUCOR CORP	1.500	USD	129,54	165.532,22	0,06%	0,06%
NUTANIX INC - A	1.500	USD	76,42	97.646,63	0,04%	0,04%
NVIDIA CORP	143.800	USD	157,99	19.354.229,25	7,11%	7,10%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
NVR INC	20	USD	7.385,66	125.836,52	0,05%	0,05%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	4.800	USD	90,13	368.551,35	0,14%	0,14%
Occidental Petroleum Corp	3.960	USD	42,01	141.721,34	0,05%	0,05%
OKTA INC	1.160	USD	99,97	98.790,48	0,04%	0,04%
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1.300	USD	162,30	179.741,88	0,07%	0,07%
OMNICOM GROUP	1.460	USD	71,94	89.476,85	0,03%	0,03%
ONEOK INC	3.640	USD	81,63	253.127,06	0,09%	0,09%
ON SEMICONDUCTOR	2.500	USD	52,41	111.619,88	0,04%	0,04%
ORACLE CORP	9.850	USD	218,63	1.834.566,17	0,67%	0,67%
OTIS WORLDWIDE CORP	2.680	USD	99,02	226.071,13	0,08%	0,08%
OWENS CORNING	615	USD	137,52	72.049,07	0,03%	0,03%
PACCAR INC	3.310	USD	95,06	268.048,39	0,10%	0,10%
PACKAGING CORP OF AMERICA	400	USD	188,45	64.216,04	0,02%	0,02%
PALANTIR TECHN-A	12.500	USD	136,32	1.451.633,51	0,53%	0,53%
PALO ALTO NETWORKS INC	3.900	USD	204,64	679.896,07	0,25%	0,25%
PARKER HANNIFIN CORP	760	USD	698,47	452.218,94	0,17%	0,17%
PAYCHEX INC	2.080	USD	145,46	257.747,41	0,09%	0,09%
PAYCOM SOFTWARE INC	400	USD	231,40	78.851,64	0,03%	0,03%
PAYPAL HOLDINGS INC	5.400	USD	74,32	341.890,36	0,13%	0,13%
PEPSICO INC	10.600	USD	132,04	1.192.336,33	0,44%	0,44%
PFIZER INC	34.000	USD	24,24	702.099,93	0,26%	0,26%
P G & E CORP	12.850	USD	13,94	152.599,57	0,06%	0,06%
PHILLIPS 66	2.800	USD	119,30	284.567,87	0,10%	0,10%
PINTEREST INC- CLASS A	3.520	USD	35,86	107.532,65	0,04%	0,04%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2.290	USD	186,42	363.676,62	0,13%	0,13%
POOL CORP	300	USD	291,48	74.493,33	0,03%	0,03%
PPG INDUSTRIES INC	1.140	USD	113,75	110.469,82	0,04%	0,04%
PPL CORP	3.520	USD	33,89	101.625,25	0,04%	0,04%
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1.557	USD	79,44	105.369,58	0,04%	0,04%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	14.000	USD	159,32	1.900.140,56	0,70%	0,70%
PROGRESSIVE CORP	3.500	USD	266,86	795.680,88	0,29%	0,29%
PROLOGIS INC	5.700	USD	105,12	510.443,41	0,19%	0,19%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	2.400	USD	107,44	219.666,91	0,08%	0,08%
PTC INC	859	USD	172,34	126.114,97	0,05%	0,05%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	3.400	USD	84,18	243.823,32	0,09%	0,09%
PUBLIC STORAGE	900	USD	293,42	224.967,41	0,08%	0,08%
PULTEGROUP INC	870	USD	105,46	78.161,78	0,03%	0,03%
PURE STORAGE INC - CLASS A	2.200	USD	57,58	107.914,98	0,04%	0,04%
QUALCOMM INC	6.800	USD	159,26	922.577,84	0,34%	0,34%
QUANTA SERVICES INC	1.000	USD	378,08	322.085,45	0,12%	0,12%
QUEST DIAGNOSTICS INC	790	USD	179,63	120.890,83	0,04%	0,04%
RALLIANT CORP-W/I	556	USD	48,49	22.967,53	0,01%	0,01%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	970	USD	153,37	126.735,87	0,05%	0,05%
REALTY INCOME CORP	4.800	USD	57,61	235.573,54	0,09%	0,09%
REDDIT INC-CL A	750	USD	150,57	96.202,67	0,04%	0,04%
REGENERON PHARMACEUTICALS	580	USD	525,00	259.402,82	0,10%	0,10%
REGIONS FINANCIAL CORP	5.800	USD	23,52	116.212,46	0,04%	0,04%
RELIANCE INC	420	USD	313,90	112.312,48	0,04%	0,04%
REPUBLIC SERVICES INC	1.250	USD	246,61	262.608,08	0,10%	0,10%
RESMED INC	920	USD	258,00	202.206,41	0,07%	0,07%
REVVITY INC	640	USD	96,72	52.733,14	0,02%	0,02%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	6.000	USD	13,74	70.230,44	0,03%	0,03%
ROBINHOOD MARKETS INC - A	4.050	USD	93,63	323.040,85	0,12%	0,12%
ROBLOX CORP -CLASS A	3.000	USD	105,20	268.858,88	0,10%	0,10%
ROCKWELL AUTOMATION INC	770	USD	332,17	217.890,62	0,08%	0,08%
ROLLINS INC	2.000	USD	56,42	96.128,13	0,04%	0,04%
ROPER TECHNOLOGIES INC	600	USD	566,84	289.733,78	0,11%	0,11%
ROSS STORES INC	2.020	USD	127,58	219.543,89	0,08%	0,08%
RPM INTERNATIONAL INC	860	USD	109,84	80.472,29	0,03%	0,03%
RTX CORP	9.500	USD	146,02	1.181.743,83	0,43%	0,43%
S&P GLOBAL INC	1.870	USD	527,29	839.998,55	0,31%	0,31%
SALESFORCE INC	5.800	USD	272,69	1.347.362,95	0,50%	0,49%
SAMSARA INC-CL A	700	USD	39,78	23.721,94	0,01%	0,01%
SBA COMMUNICATIONS CORP	770	USD	234,84	154.045,92	0,06%	0,06%
SCHWAB (CHARLES) CORP	10.500	USD	91,24	816.134,94	0,30%	0,30%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.340	USD	144,33	164.758,87	0,06%	0,06%
SEMPRA	3.990	USD	75,77	257.547,64	0,09%	0,09%
SERVICENOW INC	1.210	USD	1.028,08	1.059.740,85	0,39%	0,39%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1.400	USD	343,36	409.510,58	0,15%	0,15%
SIMON PROPERTY GROUP INC	2.100	USD	160,76	287.597,22	0,11%	0,11%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
SNAP INC - A	8.000	USD	8,69	59.223,92	0,02%	0,02%
SNAP-ON INC	330	USD	311,18	87.480,85	0,03%	0,03%
SNOWFLAKE RG REGISTERED SHS	1.850	USD	223,77	352.663,88	0,13%	0,13%
SOLVENTUM CORP	450	USD	75,84	29.073,56	0,01%	0,01%
SOUTHERN CO/THE	6.700	USD	91,83	524.139,37	0,19%	0,19%
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	1.350	USD	82,80	95.225,11	0,04%	0,03%
STARBUCKS CORP	7.500	USD	91,63	585.445,33	0,22%	0,21%
STATE STREET CORP	1.320	USD	106,34	119.579,84	0,04%	0,04%
STEEL DYNAMICS INC	1.018	USD	128,01	111.014,34	0,04%	0,04%
STERIS PLC	581	USD	240,22	118.897,49	0,04%	0,04%
STRATEGY-A SHS - A	1.540	USD	404,23	530.318,35	0,19%	0,19%
STRYKER CORP	2.050	USD	395,63	690.924,31	0,25%	0,25%
SUPER MICRO COMPUTER INC	2.820	USD	49,01	117.739,23	0,04%	0,04%
SYNCHRONY FINANCIAL	2.110	USD	66,74	119.965,41	0,04%	0,04%
SYNOPSYS INC	880	USD	512,68	384.340,76	0,14%	0,14%
SYSCO CORP	2.460	USD	75,74	158.725,90	0,06%	0,06%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.100	USD	242,85	227.571,67	0,08%	0,08%
TARGA RESOURCES CORP	1.500	USD	174,08	222.447,50	0,08%	0,08%
TARGET CORP	2.810	USD	98,65	236.151,55	0,09%	0,09%
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	260	USD	512,31	113.473,27	0,04%	0,04%
TERADYNE INC	1.200	USD	89,92	91.923,16	0,03%	0,03%
TESLA INC	17.100	USD	317,66	4.627.495,85	1,70%	1,70%
TEXAS INSTRUMENTS INC	5.400	USD	207,62	955.103,29	0,35%	0,35%
TEXAS PACIFIC LAND CORP	135	USD	1.056,39	121.491,37	0,04%	0,04%
TEXTRON INC	1.600	USD	80,29	109.438,17	0,04%	0,04%
THE CAMPBELL'S COMPANY	3.000	USD	30,65	78.331,98	0,03%	0,03%
THE CIGNA GROUP	1.530	USD	330,58	430.879,07	0,16%	0,16%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.200	USD	405,46	759.902,88	0,28%	0,28%
TJX COMPANIES INC	6.830	USD	123,49	718.521,70	0,26%	0,26%
T-MOBILE US INC	2.900	USD	238,26	588.622,06	0,22%	0,22%
TOAST INC-CLASS A	2.500	USD	44,29	94.326,36	0,03%	0,03%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2.900	USD	52,77	130.368,45	0,05%	0,05%
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	3.000	USD	71,99	183.984,33	0,07%	0,07%
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	750	USD	146,40	93.538,36	0,03%	0,03%
TRANSUNION	1.230	USD	88,00	92.209,40	0,03%	0,03%
TRAVELERS COS INC/THE	1.440	USD	267,54	328.200,03	0,12%	0,12%
TRIMBLE INC	1.000	USD	75,98	64.727,18	0,02%	0,02%
T ROWE PRICE GROUP INC	1.110	USD	96,50	91.251,01	0,03%	0,03%
TRUIST FINANCIAL CORP	8.300	USD	42,99	303.971,55	0,11%	0,11%
TWILIO INC - A	1.070	USD	124,36	113.357,92	0,04%	0,04%
TYLER TECHNOLOGIES INC	280	USD	592,84	141.410,91	0,05%	0,05%
TYSON FOODS INC-CL A	2.525	USD	55,94	120.329,26	0,04%	0,04%
UBER TECHNOLOGIES INC	11.200	USD	93,30	890.198,92	0,33%	0,33%
UDR INC	1.450	USD	40,83	50.435,32	0,02%	0,02%
U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	500	USD	54,37	23.158,84	0,01%	0,01%
ULTA BEAUTY INC	300	USD	467,82	119.560,42	0,04%	0,04%
UNION PACIFIC CORP	3.520	USD	230,08	689.936,19	0,25%	0,25%
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	300	USD	79,62	20.348,43	0,01%	0,01%
UNITEDHEALTH GROUP INC	5.250	USD	311,97	1.395.274,10	0,51%	0,51%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4.200	USD	100,94	361.160,28	0,13%	0,13%
UNITED RENTALS INC	450	USD	753,40	288.818,84	0,11%	0,11%
UNITED THERAPEUTICS CORP	225	USD	287,35	55.078,37	0,02%	0,02%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	500	USD	181,15	77.160,63	0,03%	0,03%
US BANCORP	9.600	USD	45,25	370.064,32	0,14%	0,14%
VALERO ENERGY CORP	1.950	USD	134,42	223.298,55	0,08%	0,08%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	953	USD	287,98	233.798,99	0,09%	0,09%
VENTAS INC	2.320	USD	63,15	124.809,81	0,05%	0,05%
VERALTO CORP	1.387	USD	100,95	119.280,70	0,04%	0,04%
VERISIGN INC	530	USD	288,80	130.394,85	0,05%	0,05%
VERISK ANALYTICS INC	700	USD	311,50	185.756,27	0,07%	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	25.000	USD	43,27	921.540,23	0,34%	0,34%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.500	USD	445,20	568.897,22	0,21%	0,21%
VERTIV HOLDINGS CO-A	1.850	USD	128,41	202.375,52	0,07%	0,07%
VICI PROPERTIES INC	6.450	USD	32,60	179.128,51	0,07%	0,07%
VISA INC-CLASS A SHARES	10.150	USD	355,05	3.070.032,37	1,13%	1,13%
VISTRA CORP	2.200	USD	193,81	363.233,80	0,13%	0,13%
VULCAN MATERIALS CO	700	USD	260,82	155.534,35	0,06%	0,06%
WABTEC CORP	1.090	USD	209,35	194.395,79	0,07%	0,07%
WALMART INC	25.700	USD	97,78	2.140.772,67	0,79%	0,79%
WALT DISNEY CO/THE	10.700	USD	124,01	1.130.388,89	0,42%	0,41%

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
WARNER BROS DISCOVERY INC	12.320	USD	11,46	120.277,04	0,04%	0,04%
WASTE MANAGEMENT INC	2.240	USD	228,82	436.645,91	0,16%	0,16%
WATERS CORP	350	USD	349,04	104.071,22	0,04%	0,04%
WATSCO INC	260	USD	441,62	97.815,90	0,04%	0,04%
WEC ENERGY GROUP INC	2.100	USD	104,20	186.412,23	0,07%	0,07%
WELLS FARGO & CO	18.500	USD	80,12	1.262.699,66	0,46%	0,46%
WELLTOWER INC	3.800	USD	153,73	497.656,43	0,18%	0,18%
WESTERN DIGITAL CORP	2.900	USD	63,99	158.087,49	0,06%	0,06%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	500	USD	218,80	93.197,60	0,03%	0,03%
WEYERHAEUSER CO	2.600	USD	25,69	56.901,65	0,02%	0,02%
WILLIAMS COS INC	6.970	USD	62,81	372.948,59	0,14%	0,14%
WILLIAMS-SONOMA INC	900	USD	163,37	125.257,06	0,05%	0,05%
WORKDAY INC-CLASS A	1.180	USD	240,03	241.282,53	0,09%	0,09%
WR BERKLEY CORP	2.110	USD	73,47	132.062,61	0,05%	0,05%
WW GRAINGER INC	260	USD	1.040,24	230.406,27	0,08%	0,08%
XCEL ENERGY INC	2.990	USD	68,10	173.462,54	0,06%	0,06%
XYLEM INC	1.530	USD	129,36	168.608,25	0,06%	0,06%
YUM! BRANDS INC	1.900	USD	148,18	239.844,95	0,09%	0,09%
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	150	USD	308,36	39.403,67	0,01%	0,01%
ZILLOW GROUP INC - C	5.000	USD	70,05	298.377,14	0,11%	0,11%
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	950	USD	91,21	73.816,50	0,03%	0,03%
ZOETIS INC	2.530	USD	155,95	336.119,18	0,12%	0,12%
ZOOM COMMUNICATIONS INC	1.000	USD	77,98	66.430,97	0,02%	0,02%
ZSCALER INC	690	USD	313,94	184.536,87	0,07%	0,07%
<b>Irlande</b>				<b>4.275.320,96</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,57%</b>
ACCENTURE PLC-CL A	3.750	USD	298,89	954.838,78	0,35%	0,35%
ALLEGION PLC	500	USD	144,12	61.387,74	0,02%	0,02%
EATON CORP PLC	2.290	USD	356,99	696.432,34	0,26%	0,26%
LINDE PLC	2.740	USD	469,27	1.095.369,77	0,40%	0,40%
MEDTRONIC PLC	7.200	USD	87,17	534.671,38	0,20%	0,20%
SMURFIT WESTROCK PLC	3.260	USD	43,15	119.835,58	0,04%	0,04%
TE CONNECTIVITY PLC	2.000	USD	168,67	287.379,14	0,11%	0,11%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.410	USD	437,41	525.406,23	0,19%	0,19%
<b>Suisse</b>				<b>911.039,74</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,33%</b>
BUNGE GLOBAL SA	1.800	USD	80,28	123.102,61	0,04%	0,04%
CHUBB LTD	2.400	USD	289,72	592.348,26	0,22%	0,22%
GARMIN LTD	1.100	USD	208,72	195.588,87	0,07%	0,07%
<b>Uruguay</b>				<b>645.698,09</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,24%</b>
MERCADOLIBRE INC	290	USD	2.613,63	645.698,09	0,24%	0,24%
<b>Canada</b>				<b>351.561,25</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,13%</b>
LULULEMON ATHLETICA INC	560	USD	237,58	113.340,55	0,04%	0,04%
WASTE CONNECTIONS INC	1.500	CAD	254,38	238.220,70	0,09%	0,09%
<b>Royaume-Uni</b>				<b>315.741,77</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,12%</b>
CNH INDUSTRIAL NV	2.760	EUR	11,08	30.580,80	0,01%	0,01%
PENTAIR PLC	1.320	USD	102,66	115.441,67	0,05%	0,05%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	650	USD	306,50	169.719,30	0,06%	0,06%
<b>Pays-Bas</b>				<b>253.138,31</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,09%</b>
NXP SEMICONDUCTORS NV	1.360	USD	218,49	253.138,31	0,09%	0,09%
<b>Australie</b>				<b>190.313,07</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
ATLASSIAN CORPORATION PL	1.100	USD	203,09	190.313,07	0,07%	0,07%
<b>Total ACTIONS</b>				<b>272.140.446,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,84%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>				<b>272.140.446,19</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,84%</b>
<b>Avoirs bancaires à vue</b>				<b>668.895,96</b>	<b>0,24%</b>	
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		668.895,96	0,24%	
<b>TOTAL DEPOTS ET LIQUIDITES</b>				<b>668.895,96</b>	<b>0,24%</b>	
<b>CREANCES ET DETTES DIVERSES</b>				<b>70.948,90</b>	<b>0,03%</b>	

Dénomination	Quantité au 30.06.25	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Porte- feuille	% Actif Net
<b>AUTRES</b>				<b>-306.898,94</b>		<b>-0,11%</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET</b>				<b>272.573.392,11</b>		<b>100,00%</b>

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

Par pays	
États-Unis	97,45%
Irlande	1,57%
Suisse	0,33%
Uruguay	0,24%
Canada	0,13%
Royaume-Uni	0,12%
Pays-Bas	0,09%
Australie	0,07%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

Par secteur	
Internet et services d'Internet	20,40%
Holding et sociétés financières	14,18%
Electrotechnique et électronique	13,51%
Télécommunication	7,51%
Distribution, commerce de détail	6,58%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,40%
Banques et institutions financières	5,39%
Construction de machines et appareils	2,59%
Pétrole	2,31%
Articles de bureaux et ordinateurs	2,20%
Industrie agro-alimentaire	2,09%
Energie et eau	2,09%
Sociétés immobilières	1,69%
Compagnies d'assurance	1,51%
Industrie aéronautique et spatiale	1,40%
Art graphique, maison d'édition	1,06%
Bien de consommation divers	1,02%
Transports	0,99%
Services divers	0,94%
Service de santé publique et service social	0,92%
Biotechnologie	0,80%
Restauration, industrie hôtelière	0,79%
Constructions, matériaux de construction	0,69%
Électronique et semi-conducteurs	0,63%
Industrie automobile	0,41%
Service d'environnement et de recyclage	0,38%
Textile et habillement	0,38%
Métaux non ferreux	0,19%
Chimie	0,18%
Tabac et alcool	0,15%

Papier et bois	0,13%
Métaux et pierres précieuses	0,13%
Secteurs divers	0,12%
Industrie minière	0,10%
Agriculture et pêche	0,06%
Sociétés commerciales diverses	0,06%
Industries d'emballage	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

Par devise	
USD	99,79%
GBP	0,11%
CAD	0,09%
EUR	0,01%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>

Ces répartitions d'actifs ont été établies sur base de données (brutes) utilisées par l'entité en charge de la gestion administrative et comptable. Elles ne reflètent pas nécessairement l'analyse économique qui a orienté la sélection d'actifs.

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

##### Taux de rotation

	1er semestre
Achats	176.873.042,05
Ventes	4.337.010,85
<b>Total 1</b>	<b>181.210.052,90</b>
Souscriptions	183.387.244,12
Remboursements	11.023.098,94
<b>Total 2</b>	<b>194.410.343,06</b>
Moyenne de référence de l'actif net total	195.357.312,96
<b>Taux de rotation</b>	<b>-6,76%</b>

Le taux de rotation montre en pourcentage la moyenne annuelle des transactions. 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 peut être consultée sans frais auprès de CA Indosuez Funds Solutions S.A. - 12, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg qui assure le service financier.

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

Evolution du nombre de parts en circulation							
Part	2023		2024			01/01/2025-30/06/2025	
	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscrites	Remboursées	Fin de période
Classe O - Dis					14.867,754		14.867,754
Classe R - Dis		125.139,634	85,445	125.054,189	39.728,826	11.498,385	153.284,63
Classe S - Dis		386.562,186	46.076,00	340.486,186	1.518.388,356	43.330,345	1.815.544,197
Classe T - Dis		517.425,946	20.586,626	496.839,32	207.300,748	55.317,15	648.822,918
<b>TOTAL</b>				<b>962.379,695</b>			<b>2.632.519,499</b>

Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)						
Part	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements	Souscriptions	Remboursements
Classe O - Dis					1.620.457,88	

Classe R - Dis			12.621.213,34	9.289,78	4.061.888,76	1.121.534,45
Classe S - Dis			40.391.679,04	5.210.274,08	155.882.845,38	4.266.786,37
Classe T - Dis			52.553.755,17	2.154.453,14	21.822.052,10	5.634.778,12
<b>TOTAL</b>			<b>105.566.647,55</b>	<b>7.374.017,00</b>	<b>183.387.244,12</b>	<b>11.023.098,94</b>

Part	Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)					
	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action	du compartiment	d'une action
Classe O - Dis					1.728.366,38	116,25
Classe R - Dis		13.862.997,16		110,86	15.798.975,36	103,07
Classe S - Dis		37.867.815,58		111,22	187.973.246,95	103,54
Classe T - Dis		55.166.079,59		111,03	67.072.803,42	103,38
<b>TOTAL</b>		<b>106.896.892,33</b>			<b>272.573.392,11</b>	

A la date de publication du présent rapport, la valeur nette d'inventaire par action est publiée sur les sites suivants: [www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html) et [www.beama.be](http://www.beama.be). Cette information est également disponible aux guichets du service financier.

#### 6.4.5 . 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'étend 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.

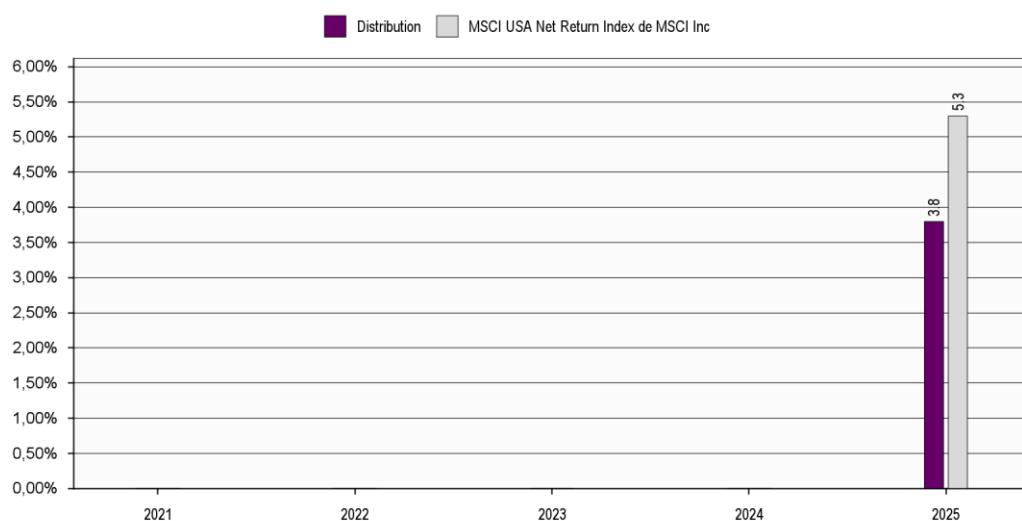
Le calcul de performance des parts de capitalisation est calculé de manière similaire aux parts de distribution. Seules les performances (sous forme de diagrammes en bâtons) de la classe R sont affichées dans le présent rapport. Les performances des autres classes d'actions peuvent différer notamment en fonction des frais propres à chacune d'entre elles (frais de gestion, frais de couverture de change, taxe d'abonnement,...). Les informations relatives aux performances passées de toutes les classes d'actions sont publiées sur le site [https://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html](http://www.funds.dpaminvestments.com/funds.html).

Il s'agit d'un compartiment géré activement, ce qui signifie que le gestionnaire de portefeuille n'a pas pour objectif de reproduire la performance d'un benchmark. Le benchmark est utilisé à titre de comparaison des performances.

Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR) au 30 juin 2025:

##### Classe R

Rendement annuel



\* Tableau des performances historiques (rendements actuariels)

	Rendements moyens cumulés sur		Depuis le	
	1 an			
	Part	Benchmark	Année	Valeur
Classe O	(en EUR)		09/04/2025	7,37% (en EUR)
Classe R	3,80% (en EUR)	5,30% (en EUR)	26/06/2024	3,04% (en EUR)
Classe S	4,27% (en EUR)	5,30% (en EUR)	26/06/2024	3,56% (en EUR)
Classe T	4,12% (en EUR)	5,30% (en EUR)	26/06/2024	3,35% (en EUR)

#### 6.4.6 . Frais

##### Frais récurrents

Classe R - BE6351059819:

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,80%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,04%

Classe S - BE6351060825:

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,42%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,04%

Classe T - BE6351061831:

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Ce sont les frais de gestion du portefeuille du compartiment, comprenant les frais du fournisseur de service et de fonctionnement du compartiment. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	0,52%
Coûts de transaction	Ce sont les frais d'achat et de vente des investissements détenus par le compartiment. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lors d'un achat et/ou d'une vente d'investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité achetée et vendue.	0,04%

##### Fee sharing

Au 30 juin 2025, 12,27% de la rémunération due au gestionnaire a été rétrocédée à d'autres distributeurs, des tierces parties et Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales. Les tierces parties sont des clients finaux soit des clients institutionnels non gérés avec convention de rétrocession, soit des clients institutionnels sous gestion discrétionnaire avec convention de gestion. La Banque Degroof Petercam ou l'une de ses filiales sont des distributeurs au même titre que les distributeurs externes.

#### **6.4.7 . Notes aux états financiers et autres informations**

##### **Dividendes bruts payés au titre de l'exercice**

2024 Classe S (Dis) 5,51 euros

##### **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation**

Conformément à l'article 13 et à la Section A de l'Annexe du Règlement EU 2015/2365, la Sicav doit informer les investisseurs de l'utilisation qu'elle fait des opérations de financement sur titres et des contrats d'échange sur rendement global dans le rapport annuel.

Non applicable.

##### **Affectation des résultats**

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires de chacun des compartiments déterminera chaque année, sur proposition du Conseil d'Administration, la part du résultat qui peut être allouée aux actions de distribution pour leur compartiment conformément à la législation en vigueur.

La Société souhaite faire bénéficier ses actionnaires propriétaires d'actions de distribution et soumis à l'impôts des sociétés en Belgique du régime des revenus définitivement taxé (RDT) établi par les articles 202 et 203 du code des impôts sur les revenus.

En conséquence, l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires devra respecter en cette matière, pour chaque compartiment correspondant aux actions de distribution, le taux minimum prévu par l'article 203 § 2 du Code des impôts sur les revenus 1992 et à toute modification ultérieure du taux minimum de distribution des revenus prévu au § 2 de cet article. Ceci signifie que la Société et également chaque compartiment distribuera au moins 90 % des revenus recueillis, déduction faite des rémunérations, commissions et frais. Le taux de 90 % pourrait faire l'objet d'une adaptation ultérieure vers le haut ou vers le bas en fonction de nouvelles dispositions fiscales. Ce taux de distribution de 90 % s'applique par compartiment pour la partie du résultat imputable aux actions de distribution des différents compartiments.

##### **Restrictions d'investissement et dépassements**

Entre les Dates de VNI du 10/02/2025 et du 14/02/2025, un breach actif au prospectus a été ouvert au sein du compartiment DPAM DBI RDT B EQUITIES US INDEX. En effet, le compartiment doit être investi uniquement dans des émissions de l'indice MSCI USA Net Return. A la date de VNI 10/02/2025, suite à la scission du fonds, l'action MILLROSE PROPERTIES(US6011371027) ne faisant pas partie de l'indice. La position est restée dans le fonds pendant 4 jours ouvrés avant d'être vendue le 14/02/2025. La pondération totale de l'instrument à la date de VNI 10/02/2025 de l'ANT du fonds est de 0,0035 %.

Entre les Dates de VNI du 26/02/2025 et du 27/02/2025, un breach passif au prospectus a été constaté dans le compartiment DPAM DBI RDT B Equities US Index. En effet, le compartiment doit être investi uniquement dans des émissions de l'indice MSCI USA Net Return. A la date de VNI du 26/02/2025, le fonds a perçu des actions Sandisk Corp (US80004C2008) non présentes dans l'indice pour une pondération totale de 0,012 % de l'actif net du fonds. Le gérant a vendu ses actions dès leur arrivée dans le fonds.

Entre les Dates de VNI du 19/03/2025 et du 20/03/2025, un breach technique légal a été ouverte au sein du compartiment DPAM DBI RDT B EQUITIES US INDEX. En effet, du fait d'une souscription, la somme des émetteurs représentant plus de 5 % chacun représentait plus de 40 % de l'ANT du fonds. Le poids total est de 43,957 %. Et le fonds détenait plus de 10 % au maximum dans le même émetteur, 10,097 % dans NVIDIA Corp et 11,401 % dans MICROSOFT. Le breach a été provoqué par une entrée dans le fonds reflétée dans la valeur liquidative de T +1 et par les opérations d'achat qui ont fait suite à cette entrée reflétée dans la valeur liquidative de T. Les entrées et les achats ont été effectués conformément aux règles et normes comptables correctes, de sorte que la violation était inévitable et était causée par des pratiques comptables.